

**Morteros Valderrivas, S.L.  
(Sociedad Unipersonal)**

Informe de Auditoría Independiente

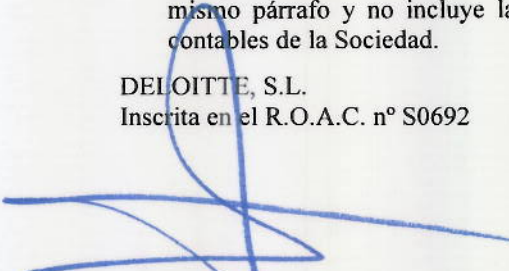
Cuentas Anuales del ejercicio Anual  
terminado el 31 de diciembre de 2011 e  
Informe de Gestión

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Socio Único de  
MORTEROS VALDERRIVAS, S.L., Sociedad Unipersonal:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de MORTEROS VALDERRIVAS, S.L., Sociedad Unipersonal, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de MORTEROS VALDERRIVAS, S.L., Sociedad Unipersonal, al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre lo indicado en la Nota 2.4 de la memoria adjunta, en la que se indica que las pérdidas acumuladas por la Sociedad han provocado que el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2011 sea negativo. Los Administradores de la Sociedad no tienen duda de la continuidad de las operaciones de la misma, dado el apoyo financiero manifestado por su Socio Único; Cementos Portland Valderrivas, S.A., mediante la concesión y renovación de préstamos participativos (Notas 9 y 13). Al 31 de diciembre de 2011 Cementos Portland Valderrivas, S.A. se halla en proceso de refinanciación de sus principales préstamos. Los Administradores de la Sociedad esperan que el mencionado proceso de refinanciación culmine durante el ejercicio 2012 de manera exitosa lo que permitirá al Socio Único de la Sociedad seguir manifestando su apoyo financiero a la misma.
4. Adicionalmente, sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en las Notas 7 y 13 de la memoria adjunta, en la que se indica que la Sociedad ha realizado en el ejercicio 2011 una parte significativa de sus operaciones con empresas del Grupo al cual pertenece, de acuerdo con las condiciones establecidas entre las partes.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Miguel Laserna Niño  
2 de abril de 2012

**Morteros Valderrivas, S.L.U.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2011

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, cursive letters.A small, handwritten signature or mark in black ink, possibly initials.



**MORTEROS VALDERRIVAS, S.L.U.**  
**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
 (Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Inmovilizado material	Nota 5	4.880	-	FONDOS PROPIOS-		(962.767)	(493.367)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		4.880	-	Capital	Nota 9	3.030	3.030
Activos por impuesto diferido		105	-	Capital escriturado		3.030	3.030
				Reservas		(423)	(423)
				Resultados de ejercicios anteriores		(495.974)	(261.829)
				Resultado del ejercicio		(469.400)	(234.145)
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
				Deudas a largo plazo	Nota 10.1	2.475.000	600.000
				Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	Notas 9 y 13	875.000	-
						1.600.000	600.000
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Existencias	Nota 8	4.186.969	4.621.884	Deudas a corto plazo	Nota 10.2	2.679.721	4.615.251
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		651.411	625.560	Deudas con entidades de crédito		409.169	188
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		3.184.239	3.889.073	Otras deudas a corto plazo		132.200	-
Ciudadanos, empresas del Grupo y asociadas	Nota 13.1	1.466.070	2.151.140	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	Nota 13.1	276.969	188
Deudores varios		1.637.620	1.710.168	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 10.3	766.110	808.291
Otros créditos con administraciones públicas	Nota 11.1	65.322	11.781	Proveedores		1.498.803	3.703.577
Inversiones financieras a corto plazo en empresas del Grupo y asociadas	Nota 13.1	15.227	15.984	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	Nota 13.1	319.329	422.256
Perdificaciones a corto plazo		301.117	100.147	Acreeedores varios y otras cuentas a pagar		926.758	1.711.909
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1.431	1.431	Otras deudas con administraciones públicas		222.652	1.532.445
		48.771	5.673	Perdificaciones a corto plazo	Nota 11.1	30.064	36.967
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.191.954</b>	<b>4.621.884</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>4.191.954</b>	<b>4.621.884</b>

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2011

**MORTEROS VALDERRIVAS, S.L.U**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010**  
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 12.1	6.794.548	8.731.031
Variación de existencias y productos en curso	Nota 8	(7.262)	35.134
Aprovisionamientos	Nota 12.2	(4.159.047)	(5.572.578)
Otros ingresos de explotación		47.573	43.985
Gastos de personal	Nota 12.5	(943.654)	(1.042.145)
Otros gastos de explotación	Nota 12.4	(2.296.514)	(2.495.210)
Amortización del Inmovilizado	Nota 5	(1.120)	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(565.476)</b>	<b>(299.783)</b>
Ingresos financieros	Nota 12.7	21.021	1.994
Gastos financieros	Nota 12.6	(126.020)	(36.503)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(104.999)</b>	<b>(34.509)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(670.475)</b>	<b>(334.292)</b>
Impuestos sobre beneficios	Nota 11.2	201.075	100.147
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(469.400)</b>	<b>(234.145)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(469.400)</b>	<b>(234.145)</b>

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2011

*Handwritten initials: ALZ and a signature.*

*Handwritten signature.*

# MORTEROS VALDERRIVAS, S.L.U.

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010

### A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		(469.400)	(234.145)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		(469.400)	(234.145)

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2011



**MORTEROS VALDERRIVAS, S.L.U.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2011 Y 2010**

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Euros)

	Capital	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2010</b>	3.030	(423)	(5.713)	(256.116)	(259.222)
Total ingresos y gastos reconocidos				(234.145)	(234.145)
Operaciones con accionistas				256.116	
- Otras operaciones			(256.116)		
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010</b>	3.030	(423)	(261.829)	(234.145)	(493.367)
Total ingresos y gastos reconocidos				(469.400)	(469.400)
Operaciones con accionistas				234.145	
- Otras operaciones			(234.145)		
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011</b>	3.030	(423)	(495.974)	(469.400)	(962.767)

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2011

**MORTEROS VALDERRIVAS, S.L.U.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010**

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (I)</b>		<b>(2.185.442)</b>	<b>372.245</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(670.475)	(334.292)
Ajustes al resultado:		197.209	51.179
- Amortización del inmovilizado	Nota 5	1.120	-
- Pérdidas, deterioros y variación provisiones	Nota 12.4	91.090	16.670
- Ingresos financieros	Nota 12.7	(21.021)	(1.994)
- Gastos financieros	Nota 12.6	126.020	36.503
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>(1.614.377)</b>	<b>564.256</b>
- Existencias		(25.851)	(103.971)
- Deudores y otras cuentas a cobrar		613.744	(1.050.126)
- Otros activos corrientes		-	6.920
- Acreedores y otras cuentas a pagar		(2.204.774)	1.710.738
- Otros pasivos corrientes		2.504	695
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(97.799)</b>	<b>91.102</b>
- Pagos de intereses		(118.820)	(18.260)
- Cobros de intereses		21.021	-
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		-	109.362
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)</b>		<b>(6.000)</b>	<b>-</b>
Pagos por inversiones		(6.000)	-
- Inmovilizado material	Nota 5	(6.000)	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)</b>		<b>2.234.540</b>	<b>(671.928)</b>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		2.234.540	(671.928)
- Emisión de deudas con entidades de crédito		1.276.721	-
- Emisión de deudas con empresas del Grupo y asociadas	Notas 9 y 13	1.000.000	
- Devolución y amortización de otras deudas		(42.181)	(671.928)
<b>AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b>		<b>43.098</b>	<b>(299.683)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		5.673	305.356
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		48.771	5.673

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2011



## **Morteros Valderrivas, S.L.U.**

### **Memoria correspondiente al ejercicio 2011**

#### **1.- Actividad de la empresa**

De acuerdo con sus Estatutos Sociales, Morteros Valderrivas, S.L. Sociedad Unipersonal (en adelante "la Sociedad") tiene por objeto social:

- a) La explotación de canteras y yacimientos de piedra y arena, el establecimiento y explotación de fábricas de morteros, hormigones y de prefabricados de hormigón y venta de los productos que de dichas explotaciones se deriven, así como la creación y explotación de cualesquiera otras industrias derivadas de las anteriores o que con ellas se relacionen.
- b) La adquisición, administración, transmisión, gravamen, arrendamiento y cualesquiera otros actos y contratos sobre bienes inmuebles o valores mobiliarios. Se exceptúan las actividades que están sujetas a legislación especial.
- c) La reparación y mantenimiento de vehículos a motor, tanto propios como ajenos.
- d) La creación y/o explotación de vertederos y tratamiento de residuos tanto sólidos como líquidos.
- e) La realización de transportes de servicio público de mercancías.
- f) La comercialización, al por mayor y menor, almacenamiento, importación, exportación y distribución de toda clase de materiales para la construcción, sus distintos componentes y derivados, así como cualesquiera otros materiales y/o productos en los que aquellos intervengan como base.

La Sociedad se constituyó el 20 de diciembre de 2004 y tiene establecido su domicilio social en Madrid, en c/ José Abascal nº 59. En enero de 2009 inició su actividad de producción y comercialización de morteros preparados desde una instalación situada en la Fábrica de El Alto propiedad de Cementos Portland Valderrivas, así como desde dos plantas de mortero seco propiedad de Hormigones y Morteros Preparados, S.A, ambas sociedades del Grupo Cementos Portland Valderrivas.

La Sociedad está integrada en el Grupo Cementos Portland Valderrivas cuya sociedad dominante es Cementos Portland Valderrivas, S.A., con domicilio social en la calle Estella, número 6, de Pamplona (Navarra), siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2011 han sido formuladas por los Administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 24 de febrero de 2012. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 11 de mayo de 2011 y depositadas en el Registro Mercantil de Navarra.

#### **2.- Bases de presentación de las cuentas anuales**

##### **2.1 Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El marco normativo es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por R.D. 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.



Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por el Socio Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2010 fueron aprobadas por el Socio Único el 10 de mayo de 2011.

## **2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales (Nota 4.1).
- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Nota 4.2).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Nota 4.4).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Nota 4.10).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que los acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales futuras.

## **2.3 Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2011.

## **2.4 Principio de empresa en funcionamiento**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las pérdidas acumuladas por la Sociedad han provocado que el patrimonio neto sea negativo. Sin embargo, los Administradores de la Sociedad no tienen duda de la continuidad de las operaciones de la misma, dado al apoyo financiero manifestado por su Socio Único, Cementos Portland Valderrivas, S.A. mediante la concesión y renovación de los préstamos participativos (Notas 9 y 13) y la situación positiva del fondo de maniobra al 31 de diciembre de 2011, por lo que han formulado dichas cuentas bajo en principio de empresa en funcionamiento.

El Socio Único de la Sociedad, Cementos Portland Valderrivas, S.A., está en proceso de refinanciación de sus principales préstamos, esperando los Administradores de la Sociedad que la misma culmine durante el ejercicio 2012 de manera exitosa, lo que permitirá al Socio Único seguir manifestando su apoyo financiero a la Sociedad.

## **3. Distribución del resultado**

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2011 formulada por los Administradores de la Sociedad consiste en destinar la totalidad de las pérdidas, 469.400 euros, al epígrafe de "Resultados de ejercicios anteriores".

## **4.- Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales de los ejercicios 2011 y 2010, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

### **4.1 Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.2.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.



Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Maquinaria	5 a 10

#### 4.2 Deterioro de valor de activos materiales

Al cierre de cada ejercicio, o en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que el activo pertenece.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material y del fondo de comercio, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Dirección de la Sociedad. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las previsiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estas previsiones cubren los próximos diez años, estimándose los flujos de caja para los años siguientes sin aplicar tasas de crecimiento a perpetuidad. Estos flujos de caja se descuentan utilizando una tasa de descuento antes de impuestos equivalente al coste medio ponderado del capital.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al epígrafe "Deterioros y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

#### 4.3 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. La Sociedad no tiene arrendamientos financieros, ni desde el punto de vista de arrendador ni arrendatario.

##### Arrendamiento operativo

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendadora, presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Inmovilizado material. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Cuando la Sociedad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan en función del devengo a sus cuentas de pérdidas y ganancias.

#### 4.4 Instrumentos financieros

##### 4.4.1 Activos financieros

Clasificación-



Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

#### *Valoración inicial -*

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

#### *Valoración posterior -*

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas a cobrar.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, está en función de la antigüedad de la deuda y de la solvencia del deudor.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

#### 4.4.2 Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### **4.5 Existencias**

Las existencias se valoran al coste de adquisición o producción, o valor neto realizable, el menor. El coste incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación, incluyendo también los incurridos al trasladar las existencias a su ubicación y condiciones actuales, en el punto de venta. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El precio de coste se calcula utilizando el método de la media ponderada. El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de terminación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

La Sociedad realiza una evaluación del importe recuperable de las existencias al final del ejercicio registrando el oportuno deterioro cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe del deterioro.

#### **4.6 Impuestos sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales



compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios. Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura.

Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Desde el ejercicio 2007 la Sociedad está acogida al régimen de consolidación fiscal, siendo Cementos Portland Valderrivas, S.A., (Socio único de la Sociedad), la sociedad cabecera de grupo.

#### **4.7 Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se reconocen en función del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos:

- Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.
- Las ventas de bienes se reconocen cuando éstos se han entregado y su propiedad se ha transferido.
- Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.
- Los ingresos por transporte se reconocen como importe neto de la cifra de negocios, dado que la Sociedad considera que es necesario para la obtención de ingresos por ventas y retiene el riesgo sobre las mercancías hasta que las mismas son depositadas en las instalaciones de sus clientes.

#### **4.8 Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. No existe plan definido de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

#### **4.9 Transacciones con vinculadas**

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad



consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

#### 4.10 Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades; concretos en cuanto a su naturaleza pero que requieren estimación en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, y
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones - que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable - se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

#### 4.11 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Dichos elementos se encuentran arrendados a otras empresas del Grupo Cementos Portland Valderrivas.

#### 5.- Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en el ejercicio 2011 ha sido el siguiente:

##### Ejercicio 2011

Coste	Euros		
	Saldo inicial	Entradas	Saldo final
Maquinaria	-	6.000	6.000
<b>Total coste</b>	-	<b>6.000</b>	<b>6.000</b>

Amortizaciones	Euros		
	Saldo inicial	Dotaciones	Saldo final
Maquinaria	-	(1.120)	(1.120)
<b>Total amortización</b>	-	<b>(1.120)</b>	<b>(1.120)</b>

Neto	Euros		
	Saldo inicial	Entradas/ Dotaciones	Saldo final
Maquinaria	-	4.880	4.880
<b>Total neto</b>	-	<b>4.880</b>	<b>4.880</b>



Las adiciones del ejercicio 2011 corresponden a la compra de dos carretillas elevadoras a empresas del Grupo a valor de mercado.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad estiman que las coberturas actuales de dichas pólizas son suficientes.

## **6.- Arrendamientos**

### *Arrendamiento Operativo*

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Menos de un año	432.348	423.600
Entre uno y cinco años	432.348	847.200
Más de cinco años	-	-
<b>Total</b>	<b>864.696</b>	<b>1.270.800</b>

El importe de las cuotas de arrendamiento y subarrendamiento operativos reconocidas respectivamente como gasto e ingreso en los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Pagos mínimos por arrendamiento	523.431	524.332
Cuotas contingentes pagadas (Cuotas de subarriendo)	- (48.626)	- (66.288)
<b>Total neto</b>	<b>474.805</b>	<b>458.044</b>

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 corresponden al alquiler de las plantas de mortero seco de Málaga y Sevilla a la sociedad Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (sociedad del Grupo Cementos Portland Valderrivas) y a la planta de mortero de El Alto (Madrid) propiedad de Cementos Portland Valderrivas, S.A., todos bajo contratos de arrendamiento de industria en funcionamiento, firmados en diciembre de 2008 por un periodo de 5 años, pudiéndose renovar de forma tácita por periodos anuales de manera indefinida.

## **7.- Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros**

### *Información cualitativa*

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo Cementos Portland Valderrivas, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

#### a) Riesgo de crédito:

La Sociedad no tiene riesgo de crédito significativo ya que sus clientes y las instituciones en las que se producen las colocaciones de tesorería son entidades de elevada solvencia, en las que el riesgo de contraparte no es significativo.

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.



El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible principalmente a sus deudas comerciales con terceros y grupo. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección de la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

La Sociedad no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de clientes.

La Sociedad tiene contratado un seguro de crédito que permite reducir de forma significativa el riesgo de crédito comercial por las operaciones realizadas con deudores.

b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de financiación a través del sistema de gestión centralizada de tesorería del Grupo.

**8.- Existencias**

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Comerciales	69.594	58.687
Materias primas y otros aprovisionamientos	434.560	414.570
Productos terminados	147.257	152.303
<b>Total</b>	<b>651.411</b>	<b>625.560</b>

**9.- Patrimonio Neto y Fondos propios**

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 el capital social de la Sociedad asciende a 3.030 euros, representado por 101 participaciones sociales, de 30 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas, siendo el Socio Único de la Sociedad, Cementos Portland Valderrivas, S.A.

La Sociedad cumple con todos los requisitos legales derivados de la situación de unipersonalidad. Los únicos contratos que mantiene la Sociedad con el Socio Único, se derivan de las operaciones descritas en las Notas 6 y 13.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad, como consecuencia de las pérdidas de dichos ejercicios, presenta un patrimonio neto negativo de 962.767 euros (493.367 euros en 2010). De acuerdo con el artículo 363.d) de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad se encontrará en causa de disolución cuando las pérdidas hayan reducido el patrimonio neto a una cantidad inferior a la mitad del capital social, a no ser que éste se aumente o se reduzca en la medida suficiente, y siempre que no sea procedente solicitar la declaración de concurso.

El patrimonio neto computable a efectos del citado artículo es el que se desglosa a continuación, no encontrándose por tanto la Sociedad incurso en dicho supuesto al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
<b>Patrimonio neto de las cuentas anuales</b>	<b>(962.767)</b>	<b>(493.367)</b>
<i>Préstamos participativos (Nota 13.1)</i>	1.600.000	600.000
<b>Patrimonio neto a efectos de reducción y disolución</b>	<b>637.233</b>	<b>106.633</b>

La Sociedad tiene registrados en los ejercicios 2011 y 2010 préstamos participativos en el epígrafe "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" por valor de 1.600.000 euros y 600.000 euros respectivamente, los cuales se consideran patrimonio contable a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades previstas en la legislación mercantil. Los préstamos, firmados en diciembre de



2011, 2009 y 2008, por importe de 1.000.000 euros en 2011 y 300.000 euros cada uno en 2009 y 2008, con Cementos Portland Valderrivas, S.A., devengando intereses en función de la evolución de la actividad de la Sociedad, de tal forma que sólo devengarán el interés variable previsto en el contrato (Euribor a 1 año más un margen del 0,70%), en el supuesto de que la Sociedad haya obtenido un resultado positivo después de impuestos en el ejercicio económico finalizado en año natural inmediatamente anterior al año natural de que se trate. El vencimiento de estos préstamos es en cinco años desde la fecha de la firma.

La Sociedad no ha devengado intereses por este concepto en los ejercicios 2011 y 2010.

### 9.1 Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad de responsabilidad limitada debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

## 10.- Deudas (largo y corto plazo) y acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

### 10.1 Pasivos financieros a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Clases Categorías	Euros			
	Deudas entidades de crédito		Total	
	2011	2010	2011	2010
Débitos y partidas a pagar	875.000	-	875.000	-
<b>Total</b>	<b>875.000</b>	<b>-</b>	<b>875.000</b>	<b>-</b>

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha obtenido un préstamo por importe de 1.000.000 euros con tipo de interés referenciado al Euribor y vencimiento el 25 de mayo de 2016.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Deudas a largo plazo" es el siguiente:

	Euros				
	2013	2014	2015	2016	Total
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	250.000	250.000	250.000	125.000	<b>875.000</b>
<b>Total</b>	<b>250.000</b>	<b>250.000</b>	<b>250.000</b>	<b>125.000</b>	<b>875.000</b>

### 10.2 Pasivos financieros a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Clases Categorías	Euros					
	Deudas con entidades de crédito		Otros		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Débitos y partidas a pagar	132.200	-	276.969	188	409.169	188
<b>Total</b>	<b>132.200</b>	<b>-</b>	<b>276.969</b>	<b>188</b>	<b>409.169</b>	<b>188</b>

El epígrafe "Deudas con entidades de crédito" recoge, principalmente, la parte del préstamo comentado en el epígrafe anterior con vencimiento 2012, por importe de 125.000 euros.

Por su parte, el epígrafe "Otros" incluye al 31 de diciembre de 2011 un importe de 276.721 euros por Deudas por confirming.



### 10.3 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se indica a continuación:

	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Proveedores	319.329	422.256
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 13.1)	926.758	1.711.909
Acreedores varios	207.395	1.520.122
Personal	15.257	12.323
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 11.1)	30.064	36.967
<b>Total</b>	<b>1.498.803</b>	<b>3.703.577</b>

El epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados y los importes de las entregas a cuenta de clientes recibidos antes del reconocimiento de la venta de los inmuebles o suelos.

Los Administradores de la Sociedad consideran que el importe en libros de los acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

**Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.**

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2011		2010	
	Euros	%	Euros	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	2.399.294	90%	N/A	
Resto	254.055	10%	N/A	
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>2.653.349</b>	<b>100%</b>	<b>N/A</b>	
PMPE (días) de pagos	53		N/A	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	3.940		6.663	

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas "Proveedores" y "Acreedores comerciales" del pasivo corriente del balance de situación.

El criterio de la Sociedad ha sido el de considerar como fecha de pago la de emisión de los confirmings en aquellos casos en los que el pago se realiza mediante este procedimiento. Para el resto de procedimientos de pago utilizados por la Sociedad se considera la fecha valor de cargo en banco.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 85 días entre la fecha de entrada en vigor de la Ley y hasta el 31 de diciembre de 2011.

## 11.- Administraciones Públicas y Situación fiscal

### 11.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

#### Saldos deudores

	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Hacienda Pública deudora por IVA	15.227	15.984
<b>Total</b>	<b>15.227</b>	<b>15.984</b>

#### Saldos acreedores

	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Hacienda Pública acreedora por IRPF	14.207	16.753
Organismos de la Seguridad Social acreedores	15.857	20.214
<b>Total</b>	<b>30.064</b>	<b>36.967</b>

### 11.2 Conciliación resultado contable, base imponible fiscal y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable, la base imponible de Impuesto sobre Sociedades y su gasto es la siguiente:

#### Ejercicio 2011

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos	-	-	(670.475)
Diferencias permanentes	225	-	225
Base imponible fiscal	-	-	(670.250)
Cuota al 30%			(201.075)
Deducciones			-
<b>Total ingreso por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			<b>(201.075)</b>

#### Ejercicio 2010

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos	-	-	(334.292)
Diferencias permanentes	526	-	526
Base imponible fiscal	-	-	(333.766)
Cuota al 30%			(100.130)
Deducciones			(17)
<b>Total ingreso por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			<b>(100.147)</b>

Desde el 1 de enero de 2007 la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal (véase Nota 4.6); como consecuencia de este régimen, la cuota a cobrar resultante se registra en una cuenta a cobrar a la cabecera del grupo fiscal, Cementos Portland Valderrivas, S.A. (véase Nota 13.1).



### 11.3 Activos por impuesto diferido

Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensar, no registradas, generadas con anterioridad a su incorporación al grupo fiscal, según el siguiente detalle:

Año de generación	Año máximo de compensación	Euros
2005	2023	378
2006	2024	373
		751

### 11.4 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables para los últimos cuatro años. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

## 12.- Ingresos y gastos

### 12.1 Importe neto de la cifra de negocios

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el importe neto de la cifra de negocios corresponde principalmente a ventas de mortero, alquiler de silos y equipos móviles.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2011 y 2010, distribuida por categorías de actividades es la siguiente:

Actividades	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Ventas	6.743.867	8.661.743
Prestaciones de servicios	50.681	69.288
<b>Total</b>	<b>6.794.548</b>	<b>8.731.031</b>

La totalidad de las ventas se realizan en territorio nacional.

### 12.2 Aprovisionamientos

La composición de los aprovisionamientos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detalla a continuación:

	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Compras	4.192.160	5.641.415
Variación de existencias	(33.113)	(68.837)
<b>Total</b>	<b>4.159.047</b>	<b>5.572.578</b>

### 12.3 Detalle de compras según procedencia

Las compras efectuadas por la Sociedad durante el ejercicio 2011 y 2010, proceden del mercado nacional.

### 12.4 Otros gastos de explotación

El detalle de otros gastos de explotación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Arrendamientos y cánones (Nota 6)	523.431	524.332
Reparaciones y conservación	171.425	198.761
Servicios profesionales independientes	187.634	103.998
Transportes	1.061.152	1.354.314
Primas de seguros	29.476	31.020
Servicios bancarios	5.870	8.369
Publicidad, propaganda y RR.PP.	9.654	6.075
Suministros	121.309	147.290
Otros gastos de explotación	62.674	75.304
Otros tributos	32.094	26.854
Pérdidas, deterioros y variación de provisiones por operaciones comerciales	91.090	16.670
Otros gastos de gestión corriente	705	2.223
<b>Total</b>	<b>2.296.514</b>	<b>2.495.210</b>

### 12.5 Gastos de personal

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Sueldos y salarios	642.709	730.456
Indemnizaciones	112.252	71.346
Seguridad social	170.448	206.448
Cargas sociales	18.245	33.895
<b>Total</b>	<b>943.654</b>	<b>1.042.145</b>

### 12.6 Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros devengados durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Intereses deudas con empresas del Grupo (Nota 13.1)	55.460	18.261
Otros gastos financieros	70.560	18.242
<b>Total</b>	<b>126.020</b>	<b>36.503</b>

### 12.7 Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros devengados durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Intereses créditos con empresas del Grupo (Nota 13.1)	16.406	-
Otros ingresos financieros	4.615	1.994
<b>Total</b>	<b>21.021</b>	<b>1.994</b>



### 13.- Saldos y operaciones con partes vinculadas

#### 13.1 Saldos y operaciones con vinculadas

El detalle de los saldos y las operaciones mantenidos con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

#### Ejercicio 2011

	Euros			
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Operaciones	
			Ingresos	Gastos
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	1.301.659	2.678.008	23.977	1.793.417
Prebesecc, S.A.	354.350	266.579	1.229.145	1.030.257
Atracem, S.A.	-	116.524	-	451.200
Aridos y Premezclados, S.A.	20.943	105.291	110.604	517.026
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	-	118.516	-	372.181
FCC Medio Ambiente, S.A.	-	7.950	-	13.950
FCC Servicios Industriales, S.A.	-	-	2.695	-
Cementos Alfa, S.A.	6.493	-	10.621	99
FCC Construcción, S.A.	248.336	-	477.961	-
UTE Ave Túnel Serrano	-	-	220.016	-
UTE Termo Guzman	4.408	-	15.395	-
UTE C.A.R.E. Córdoba	-	-	8.702	-
UTE Somosaguas	-	-	41	-
Cementos Villaverde, S.L.	2.548	-	7.823	-
<b>Total</b>	<b>1.938.737</b>	<b>3.292.868</b>	<b>2.106.980</b>	<b>4.178.130</b>

#### Ejercicio 2010

	Euros			
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Operaciones	
			Ingresos	Gastos
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	115.904	1.927.801	10.200	2.001.240
Prebesecc, S.A.	425.508	749.322	1.279.943	1.842.544
Atracem, S.A.	-	105.132	-	435.924
Aridos y Premezclados, S.A.	16.087	207.403	67.697	711.547
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	-	124.131	-	391.415
FCC Medio Ambiente, S.A.	-	6.411	-	6.871
Ibérica de Servicios y Obras, S.A.	29.235	-	24.775	-
Cementos Alfa, S.A.	274	-	232	-
FCC Construcción, S.A.	159.647	-	271.086	585
UTE Ave Túnel Serrano	1.041.335	-	1.699.258	-
UTE C.A.R.E. Córdoba	14.257	-	14.343	-
UTE Somosaguas	4.655	-	10.812	-
Cementos Villaverde, S.L.	3.413	-	15.610	-
<b>Total</b>	<b>1.810.315</b>	<b>3.120.200</b>	<b>3.393.956</b>	<b>5.390.126</b>



Dentro de los saldos acreedores, la Sociedad tiene una cuenta corriente por gestión centralizada de tesorería con Cementos Portland Valderrivas, S.A. que a 31 de diciembre de 2011 tiene un saldo de 766.110 euros, registrados en el epígrafe "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo" del pasivo corriente (808.291 euros en 2010). El tipo de interés anual está referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. En el ejercicio 2011 esta cuenta corriente ha devengado unos gastos financieros de 55.460 euros (18.261 euros en 2010) y unos ingresos financieros de 16.406 euros (no se generaron ingresos financieros en el ejercicio 2010), incluidos en los cuadros anteriores.

Asimismo, el saldo acreedor incluye los préstamos participativos concedidos por el Socio Único por importe de 1.600.000 euros (600.000 euros al cierre del ejercicio 2010) registrados en el epígrafe "Deudas con Empresas del grupo y asociadas a largo plazo" del balance de situación (Nota 9). En los ejercicios 2011 y 2010 no se han devengado intereses por estos préstamos.

Como consecuencia de la tributación en régimen de consolidación fiscal aplicable en los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2011 un saldo deudor con su Socio Único de 301.117 euros (100.147 euros al 31 de diciembre de 2010), registrado en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo con empresas del Grupo y asociadas" del activo corriente del balance de situación adjunto.

Dentro del concepto de gastos se incluyen 111.211 euros correspondientes a los servicios de gestión prestados por Cementos Portland Valderrivas, S.A. durante el ejercicio 2010 (70.537 euros en 2010).

El resto de las operaciones efectuadas con empresas del Grupo y asociadas corresponden a transacciones de tipo comercial y se efectúan en condiciones de mercado.

### **13.2 Retribuciones al Consejo de Administración y a la alta dirección**

Durante los ejercicios 2011 y 2010 los Administradores de la Sociedad no han devengado remuneración alguna de la Sociedad. Asimismo no existen compromisos asumidos en materias de pensiones u otros de similar naturaleza con los Administradores.

La Sociedad está integrada operativa, administrativa y financieramente en el Grupo Portland Valderrivas que es donde radica la Alta Dirección para todas las sociedades participadas del grupo. Grupo Cementos Portland Valderrivas está organizado por líneas de negocio que no coinciden con la estructura jurídica de las sociedades que lo componen. Cada línea de negocio o área funcional tiene su alta dirección corporativa que reside en Portland Valderrivas, por lo que las filiales no cuentan con personal que pudiera considerarse desarrolla funciones de alta dirección. Grupo Cementos Portland Valderrivas por esta labor repercute gastos a sus filiales, que los registran como gastos de explotación de cada ejercicio. En consecuencia, los Administradores entienden que en el caso de la Sociedad no tiene efecto la obligación de desglosar las percepciones retributivas relativas a alta dirección.

### **13.3 Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores**

De conformidad con el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades, se facilita la siguiente información acerca de los Administradores de la Sociedad y personas vinculadas:

#### **a) Detalle de participaciones en sociedades con actividad similar:**

Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad no ha recibido ninguna comunicación por parte de los Administradores referente al mantenimiento de participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

#### **b) Realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores:**

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, por lo que se refiere a cargos o funciones, relativos o no, a las empresas del Grupo, multigrupo o asociadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y del Grupo FCC, la información comunicada es la siguiente:





Personas Jurídicas miembros del Consejo de Administración:

Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	% Participación	Cargo o función
<b>COMPañIA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.</b> Representada por: D. Francisco Javier Barangé Crespo	ARIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.	-	VOCAL
	ATRACEM, S.A.	-	VOCAL
	CEMENTOS LEMONA, S.A.	-	VOCAL
	CEMENTOS VILLAVERDE, S.L.	-	VOCAL
	CORPORACIÓN UNILAND, S.A.	-	VOCAL
	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.	-	VOCAL
	UNILAND CEMENTERA, S.A.	-	VOCAL
	PREFABRICADOS LEVSA, S.A.	-	VOCAL
	PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.	-	VOCAL
	HORMINAL, S.L.	-	VOCAL
<b>HORMINAL, S.L.</b> Representada por: D. José Luis Gómez Cruz	TRATAMIENTO DE ESCOMBROS DE ALMOGUERA, S.L.	-	VOCAL
	CEMENTOS ALFA, S.A.	-	VOCAL
	ARIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.	-	VOCAL
	ATRACEM, S.A.	-	VOCAL
	CEMENTOS ALFA, S.A.	-	SECRETARIO
	CEMENTOS LEMONA, S.A.	-	VOCAL
	CEMENTOS VILLAVERDE, S.L.	-	VOCAL
	COMPañIA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.	-	VOCAL
	CORPORACIÓN UNILAND, S.A.	-	VOCAL
	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.	-	VOCAL
<b>PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.</b> Representada por: D. José Manuel Rewuelta Lapique	PREFABRICADOS LEVSA, S.A.	-	VOCAL
	UNILAND CEMENTERA, S.A.	-	VOCAL
	NEUCICLAJE, S.A.	-	PRESIDENTE
	TRATAMIENTO DE ESCOMBROS DE ALMOGUERA, S.L.	-	PRESIDENTE
	NEUCICLAJE, S.A.	-	VICESECRETARIO
	NAVARRA DE TRANSPORTES, S.A.	-	PRESIDENTE
	PREFABRICADOS LEVSA, S.A.	-	PRESIDENTE
	HORMINAL, S.L.	-	PRESIDENTE
	ARIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.	-	PRESIDENTE
	ATRACEM, S.A.	-	PRESIDENTE
Representada por: D. José Manuel Rewuelta Lapique	CEMENTOS ALFA, S.A.	-	PRESIDENTE
	CEMENTOS LEMONA, S.A.	-	PRESIDENTE
	CEMENTOS VILLAVERDE, S.L.	-	PRESIDENTE
	COMPañIA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.	-	PRESIDENTE
	CORPORACIÓN UNILAND, S.A.	-	PRESIDENTE
	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.	-	PRESIDENTE
	UNILAND CEMENTERA, S.A.	-	PRESIDENTE

*[Handwritten signatures]*

*[Handwritten signature]*

**Personas físicas representantes de las sociedades que ostentan el cargo de consejeros:**

Representante del Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	% Participación	Cargo o función
D. FRANCISCO JAVIER BARANGÉ CRES	ARIDOS Y CANTERAS DEL NORTE, S.A.U.	-	Vocal
	MORTEROS BIZKOR, S.L.	-	Presidente
	PREBESEC MALLORCA, S.A.	-	Secretario
	PREBESEC, S.A.U.	-	Administrador Mancomunado
D. JOSÉ MANUEL REVUELTA LAPIQUE	CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	0,0478%	Director Corporativo de Planificación y Control de Gestión. Adjunto al Presidente
	ATRACEM, S.A.	-	Presidente
	CEMENTOS ALFA, S.A.	-	Presidente
	CEMENTOS LEMONA, S.A.	-	Presidente
	CEMENTOS VILLAVERDE, S.L.U.	-	Presidente
	COMPANÍA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.	-	Presidente
	CORPORACIÓN UNILAND, S.A.	-	Presidente
	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.U.	-	Presidente
	ARIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.U.	-	Presidente
	UNILAND CEMENTERA, S.A.	-	Presidente
	COASTAL CEMENT CORPORATION	-	Vocal
	GIANT CEMENT COMPANY	-	Vocal
	GIANT CEMENT HOLDING, INC	-	Vocal
	GIANT CEMENT NC, INC	-	Vocal
	GIANT CEMENT VIRGINIA, INC	-	Vocal
	GIANT RESOURCE RECOVERY, INC	-	Vocal
	GIANT RESOURCE RECOVERY-ARVONIA, INC	-	Vocal
	GIANT RESOURCE RECOVERY-ATTALLA, INC	-	Vocal
	GIANT RESOURCE RECOVERY-HARLEYVILLE, INC	-	Vocal
	GIANT RESOURCE RECOVERY-SUMTER, INC	-	Vocal
	PORTLAND, S.L.U.	-	Administrador Unico
	SECHEM, INC	-	Vocal
	SELECT BETON, S.A.	-	Presidente
SOCIETE DES CIMENTS D'ENFIDHA	-	Presidente	
D. JOSÉ LUIS GÓMEZ CRUZ	CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	0,0029%	Director Corporativo de Asesoría Jurídica. Secretario no Consejero
	CEMENTOS ALFA, S.A.	-	Secretario
	ATRACEM, S.A.	-	Vocal
	ARIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.U.	-	Vocal
	CEMENTOS LEMONA, S.A.	-	Vocal
	CEMENTOS VILLAVERDE, S.L.U.	-	Vocal
	COMPANÍA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.	-	Vocal
	CORPORACIÓN UNILAND, S.A.	-	Vocal
	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.U.	-	Vocal
	PREFABRICADOS LEVISA, S.A.	-	Vocal
	UNILAND CEMENTERA, S.A.	-	Vocal
	HORMINAL, S.L.U.	-	Presidente

En relación a la participación de los Administradores de Morteros Valderrivas, S.L. o personas a éstos vinculados en otras sociedades, hay que indicar que los Administradores forman parte del Grupo Cementos Portland Valderrivas, del que la mercantil Cementos Portland Valderrivas, S.A. es la sociedad cabecera. Las sociedades integrantes de ese Grupo (que, a los efectos del artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital son personas vinculadas a los Administradores) desarrollan actividades que son iguales, análogas o complementarias a la actividad que constituye el objeto de Morteros Valderrivas, S.L.. Varias de las sociedades del Grupo desempeñan cargos o funciones directivas en otras empresas del Grupo.

### 13.4 Estructura financiera

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad pertenece al Grupo Cementos Portland Valderrivas, que a su vez pertenece al Grupo FCC. La financiación de las operaciones del grupo es básicamente interna, a través de un sistema centralizado de tesorería a nivel del Grupo Cementos Portland Valderrivas.

## 14.- Otra información

### 14.1 Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2011 y 2010, detallado por categorías, es el siguiente:



### Ejercicio 2011

Categorías	Hombres	Mujeres	Total
Directivos y titulados de grado superior	1	1	2
Técnicos y titulados de grado medio	5	-	5
Resto de personal asalariado	12	-	12
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>19</b>

### Ejercicio 2010

Categorías	Hombres	Mujeres	Total
Directivos y titulados de grado superior	2	1	3
Técnicos y titulados de grado medio	6	-	6
Resto de personal asalariado	15	-	15
<b>Total</b>	<b>23</b>	<b>1</b>	<b>24</b>

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2011 y 2010, detallado por categorías, es la siguiente:

### Ejercicio 2011

Categorías	Hombres	Mujeres	Total
Directivos y titulados de grado superior	1	-	1
Técnicos y titulados de grado medio	5	-	5
Resto de personal asalariado	12	-	12
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>18</b>

### Ejercicio 2010

Categorías	Hombres	Mujeres	Total
Directivos y titulados de grado superior	2	1	3
Técnicos y titulados de grado medio	6	-	6
Resto de personal asalariado	14	-	14
<b>Total</b>	<b>22</b>	<b>1</b>	<b>23</b>

La información relativa a los Administradores para 2011 y 2010 es la siguiente:

Ejercicio	Categorías	Hombres	Mujeres	Número
2011	Administradores	3	-	3
2010	Administradores	3	-	3

### 14.2 Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2011, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han ascendido a 4.300 de euros (4.300 de euros en 2010).

**15.- Hechos posteriores**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación no han acontecido hechos que deban ser mencionados en esta Nota.

*Handwritten mark*

*Handwritten mark*

*Handwritten mark*



**Morteros Valderrivas, S.L.**  
(Sociedad Unipersonal)

Informe de Gestión del  
ejercicio 2011

**1. Evolución de los negocios y la situación de la Sociedad.**

**1.1. Mercados y su evolución.**

MORTEROS VALDERRIVAS cuenta con tres plantas productivas localizadas en las Comunidades Autónomas de Andalucía y Madrid.

Las ventas en unidades físicas ascendieron a 154.189 toneladas, lo que representa una disminución del 41,4% respecto a las del año 2010, que fueron 262.983 toneladas.

**1.2. Principales indicadores de los resultados financieros.**

La cifra de negocios del ejercicio 2011 ha ascendido a 6.795 miles de euros, con un decremento respecto a 2010 del 22,2%, en el que fue de 8.731 miles de euros.

El EBITDA ha sido de -565 miles de euros, lo que supone un empeoramiento del 89,3% respecto a los -300 miles de euros del ejercicio 2010.

El resultado del ejercicio ha sido de -469 miles de euros, lo que empeora el del año 2010, en el que fue de -234 miles de euros.

**1.3. Evolución del riesgo de su actividad.**

MORTEROS VALDERRIVAS ha desarrollado durante el ejercicio una gestión continua de los diferentes riesgos evaluados para su actividad. Los cambios en las condiciones de la actividad, cambios de normativa, competencia, innovación e incorporación de sistemas de gestión, relaciones con socios externos y otras, no han pasado a tener una importancia tal que pudiera afectar a la actividad o los resultados.

**1.4. Principales actuaciones de las unidades de negocio de la Sociedad.**

Las principales actuaciones del ejercicio han tenido como objeto la optimización de la capacidad productiva y la mejora en aspectos de seguridad y medio ambiente de las instalaciones de la Sociedad.

**1.5. Información sobre actuaciones relativas al medioambiente y capital humano.**

La Sociedad mantiene y aplica una gestión ambiental de mejora continua en sus procesos, productos y servicios con la finalidad de conseguir que sus objetivos de producción sean respetuosos con el medioambiente y favorezcan el desarrollo sostenible general y local allí donde están ubicados sus centros de producción, tal y como establece su Política Ambiental.

En cuanto al Capital Humano, la Sociedad es consciente de la gran importancia que tienen las personas y su adecuado desarrollo profesional para la consecución de los objetivos empresariales, para lo cual realiza de manera permanente acciones formativas para sus trabajadores. Se ha incidido en la formación en materia de prevención a los Jefes de Planta y trabajadores de las plantas de MORTEROS VALDERRIVAS a través de cursos impartidos por sus propios técnicos y por empresas especialistas y ajenas a la empresa. También se ha apostado por la formación del personal de control de calidad como método para garantizar la correcta realización de los ensayos del marcado CE.

**2. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio.**

No han ocurrido acontecimientos importantes para la Sociedad con posterioridad al cierre de los estados financieros y hasta la fecha de este informe.

### **3. Perspectivas de futuro.**

Durante el próximo año se priorizarán las actividades para la optimización de las plantas y la gestión de los recursos humanos, teniendo como objetivo la consecución de la rentabilidad o punto muerto de las inversiones de los últimos años.

Para el ejercicio 2012 los objetivos se centran en la introducción de nuevos productos de mayor valor añadido.

### **4. Investigación y desarrollo.**

La Sociedad realiza en sus laboratorios trabajos de optimización y ensayo de materias primas así como nuevos productos. Participa de forma activa en trabajos destinados a la investigación y búsqueda de nuevas aplicaciones para el Mortero, que tiene lugar en organismos afines.

### **5. Operaciones con acciones propias.**

No se han realizado operaciones con acciones propias durante este ejercicio.

### **6. Utilización de instrumentos financieros para la gestión del riesgo.**

La Sociedad no dispone de coberturas de tipo de interés, ni de tipo de cambio, ya que no existen riesgos significativos por estos conceptos.

Asimismo, la Sociedad dispone de líneas de financiación a corto plazo para asegurar una adecuada gestión de la liquidez y de los flujos de caja.

Para la financiación de las actividades de inversión se utiliza al máximo la autofinanciación disponible, que asegura la remuneración de los accionistas, la atención a las necesidades de la deuda y la gestión del circulante.



**Morteros Valderrivas, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal)**

**Firma de los Administradores**

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2011 de MORTEROS VALDERRIVAS, S.L. (Sociedad Unipersonal), integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la Memoria, han sido formuladas por los Administradores de MORTEROS VALDERRIVAS, S.L. (Sociedad Unipersonal) en su reunión del día 30 de marzo de 2012. Dichas Cuentas Anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2011, estando extendidos en 27 hojas todas ellas visadas por los Administradores, firmando en esta última hoja todos los Administradores.



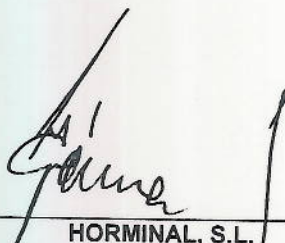
---

**PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.**  
*Representada por D. José Manuel Revuelta Lapique*



---

**COMPANÍA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.L.**  
*Representada por D. Francisco Javier Barangé Crespo*



---

**HORMINAL, S.L.**  
*Representada por D. José Luis Gómez Cruz*