

**Portland, S.L.
(Sociedad
Unipersonal)**

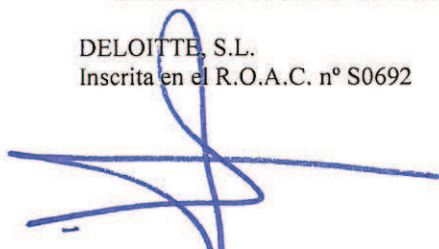
Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre
de 2012 e Informe de Gestión,
junto con el Informe de
Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Socio Único de
PORTLAND, S.L., Sociedad Unipersonal:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de PORTLAND, S.L., Sociedad Unipersonal, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, 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. El Administrador Único es responsable 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 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de PORTLAND, S.L.U. al 31 de diciembre de 2012, 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 respecto de lo señalado en las Notas 2.4, 7 y 12 de la memoria adjunta, en la que se indica que la Sociedad ha generado pérdidas significativas en los últimos ejercicios, siendo el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2012 negativo, si bien, dado el apoyo financiero de su Socio Único, en forma de préstamos participativos, no se encuentra en ninguna de las situaciones contempladas en el artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital. 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 de préstamos participativos.
4. Adicionalmente y sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 12 de la memoria adjunta, en la que se menciona que la Sociedad forma parte del Grupo Cementos Portland Valderrivas, realizando una parte significativa de sus operaciones con sociedades de dicho Grupo, cuya estrategia y toma de decisiones afectan de forma significativa a las distintas sociedades que lo componen. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas y en particular sus resultados, su estructura financiera y la recuperación de sus activos, entre los que se incluyen los créditos fiscales, deben interpretarse en este contexto.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que el Administrador Único considera 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 2012. 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 2013

Portland, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2012

PORTLAND, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
ACTIVO NO CORRIENTE		1.334.805	1.336.388	PATRIMONIO NETO		162.812	(249.567)
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		1.334.805	1.334.660	FONDOS PROPIOS.		267.874	(245.539)
Instrumentos de patrimonio	Nota 5.1	1.258.881	1.258.881	Capital	Nota 7	235.648	8.003
Créditos a empresas	Nota 12.2	75.924	75.779	Capital escriturado		235.648	8.003
Activos por impuesto diferido	Nota 9.5	-	1.728	Reservas	Nota 7.1	77.147	77.147
				Legal y estatutarias		1.601	1.601
				Otras reservas		75.546	75.546
				Resultados negativos de ejercicios anteriores		(330.686)	-
				Pérdidas del ejercicio		(44.921)	(330.686)
				AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR:	Nota 6	-	(4.031)
				Operaciones de cobertura		-	(4.031)
				PASIVO NO CORRIENTE		1.585.113	933.728
				Deudas a largo plazo	Nota 8.1	561.570	-
				Deudas con entidades de crédito		561.570	-
				Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 12.2	1.023.543	933.728
ACTIVO CORRIENTE		227.661	706	PASIVO CORRIENTE		40.165	652.933
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 10	227.645	-	Deudas a corto plazo	Nota 8.2	40.158	652.930
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		12	189	Deudas con entidades de crédito		40.158	647.171
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 9.1	12	189	Derivados	Nota 6	-	5.759
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		4	517	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		4	-
Tesorería		4	517	Perdificaciones a corto plazo		3	3
TOTAL ACTIVO		1.562.466	1.337.094	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.562.466	1.337.094

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2012



0,06 Euros

Nº 478259 H



0,06 Euros

Nº 478260 H

PORTLAND, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2012
(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 11.1	-	658
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	-	-	658
Otros ingresos de explotación	Nota 11.2	-	5.404
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	-	-	5.404
Otros gastos de explotación	-	(251)	(1.004)
Servicios exteriores	-	(72)	(1.004)
Otros gastos de gestión corriente	-	(179)	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(251)	5.058
Ingresos financieros			
De valores negociables y otros instrumentos financieros		1	27
- En terceros		1	27
Gastos financieros	Nota 11.3	(44.816)	(45.399)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	Nota 12.1	(13.877)	(15.800)
Por deudas con terceros	-	(30.939)	(29.599)
Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros	Nota 5.1	-	(302.664)
RESULTADO FINANCIERO		(44.815)	(348.036)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(45.066)	(342.978)
Impuestos sobre beneficios	Nota 9.4	145	12.292
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(44.921)	(330.686)
RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)		(44.921)	(330.686)

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2012



0,06 Euros

Nº 478261 H

PORTLAND, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2012

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	(44.921)	(330.686)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Por valoración de instrumentos financieros		
Activos financieros disponibles para la venta		
Otros ingresos/gastos		
- Por cobertura de flujos de efectivo	(425)	(653)
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
- Efecto impositivo	127	196
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	(298)	(457)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
- Por valoración de instrumentos financieros		
Activos financieros disponibles para la venta		
Otros ingresos/gastos		
- Por cobertura de flujos de efectivo (Nota 11.3)	6.184	12.338
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
- Efecto impositivo	(1.855)	(3.701)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	4.329	8.637
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(40.890)	(322.506)

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2012

PORTLAND, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2012
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Miles de Euros)

	Capital	Reserva legal	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2011	8.003	1.601	60.336	15.210	(12.211)	72.939
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(330.686)	8.180	(322.506)
Distribución resultado	-	-	15.210	(15.210)	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011	8.003	1.601	75.546	(330.686)	(4.031)	(249.567)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(44.921)	4.031	(40.890)
Ampliación de capital	227.645	-	-	-	-	227.645
Distribución resultado	-	-	(330.686)	330.686	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012	235.648	1.601	(255.140)	(44.921)	-	(62.812)

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 2012



0,06 Euros



0,06 Euros

Nº 478263 H

PORTLAND, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2012
(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		(35.787)	(16.374)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(45.066)	(342.978)
Ajustes al resultado:		44.815	347.378
- Ingresos financieros		(1)	(27)
- Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	Nota 10.1	-	(658)
- Gastos financieros	Nota 10.2	44.816	45.399
- Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros	Nota 5.1	-	302.664
Cambios en el capital corriente		181	377
- Deudores y otras cuentas a cobrar		177	354
- Acreedores y otras cuentas a pagar		4	23
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(35.717)	(21.151)
- Pagos de intereses		(35.717)	(28.853)
- Cobros de dividendos		-	7.702
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (II)		35.274	(8.512)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		35.274	(8.512)
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		75.938	34.300
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(40.664)	(42.503)
- Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas		-	(309)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		(513)	(24.886)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		517	25.403
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		4	517

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2012



0,06 Euros

Nº 478264 H

Portland, S.L. (Sociedad Unipersonal)

Memoria correspondiente al ejercicio 2012

1.- Actividad de la empresa

Portland, S.A. se constituyó en fecha 17 de septiembre de 1977, transformándose en sociedad de responsabilidad limitada con la denominación de Portland, S.L. en escritura de fecha 3 de junio de 1993, autorizada por el Notario de Barcelona Don Joaquín Borrueal Otín. La actividad conforme a su objeto social, es la tenencia y disfrute de valores mobiliarios.

Su domicilio social se encuentra en la calle José Abascal, número 59 de Madrid y la Sociedad desarrolla sus actividades en España.

La Sociedad es cabecera de grupo, estando exenta de presentar cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con la normativa vigente, al integrarse el grupo en la consolidación de un grupo superior cuya sociedad dominante es Cementos Portland Valderrivas, S.A. que se rige por la legislación mercantil vigente en España, con domicilio social en calle Estella, 6, de Pamplona (Navarra). Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2012 han sido formuladas por los Administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 27 de febrero de 2013. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 18 de mayo de 2012 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 el Administrador Único 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 2011 fueron aprobadas por el Socio Único el 25 de junio de 2012.



0,06 Euros

Nº 478265 H

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:

- El valor estimado de venta menos los costes necesarios para llevarla a cabo de los activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 4.1).
- El valor recuperable de determinados instrumentos financieros (Nota 4.2).
- La gestión del riesgo financiero (Nota 5.2).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron 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 2011 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2012.

2.4. Principio de empresa en funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 de un préstamo participativo (Notas 7 y 12.2), por lo que han formulado dichas cuentas bajo en principio de empresa en funcionamiento.

2.5. Consolidación

Según se indica en la Nota 5.1 la Sociedad posee una participación del 73,66% de Corporación Uniland, S.A., contabilizada de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 4.2. Estas cuentas anuales corresponden a Portland, S.L. como sociedad individual, por lo que no se incluyen los efectos de la consolidación con sus empresas del Grupo. Las principales magnitudes consolidadas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, son las siguientes:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	(121.314)	(375.761)
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	(103.924)	(286.430)
Activos totales	2.226.486	2.205.657
Cifra de negocios	436.967	229.832

2.6 Agrupación de Partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma



0,06 Euros

Nº 478266 H

agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de esta memoria.

2.7 Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

2.8 Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

3.- Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2012 formulada por el Administrador Único de la Sociedad consiste en destinar la totalidad de las pérdidas, 44.921 miles de euros, al epígrafe de "Resultados negativos 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 del ejercicio 2012, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1 Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta los activos materiales, intangibles, los incluidos en el epígrafe "Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos" y los grupos de enajenación (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados) si su importe en libros se recupera a través de una operación de venta y no a través de un uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de enajenación) está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

A su vez, la Sociedad considera operaciones interrumpidas las líneas de negocio que se han vendido o se han dispuesto de ellas por otra vía o bien que reúnen las condiciones para ser clasificadas como mantenidas para la venta, incluyendo, en su caso, aquellos otros activos que junto con la línea de negocio forman parte del mismo plan de venta o como consecuencia de compromisos adquiridos. Asimismo, se consideran operaciones interrumpidas aquellas entidades adquiridas exclusivamente con la finalidad de revenderlas.

Estos activos o grupos en discontinuación se valoran por el menor del importe en libros o el valor estimado de venta deducidos los costes necesarios para llevarla a cabo y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, realizándose a la fecha de cada balance de situación las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos de enajenación clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el balance de situación consolidado de la siguiente forma: los activos en una única línea denominada "activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" y los pasivos



0,06 Euros

Nº 478267 H

también en una única línea denominada "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas".

Los resultados después de impuestos de las operaciones discontinuadas se presentan en una única línea de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada denominada "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos".

Asimismo, se presentan separadamente en el estado de flujos de efectivo consolidado los flujos generados por las operaciones interrumpidas.

Cuando un activo (o grupo de enajenación) deje de cumplir los requisitos para ser clasificado como mantenido para la venta se reclasificará en las partidas del balance que correspondan a su naturaleza y se valorará por el menor importe, en la fecha en que proceda la reclasificación, entre su valor contable anterior a su calificación como activo no corriente en venta, ajustado, si procede, por las amortizaciones y correcciones de valor que se hubiesen reconocido de no haberse clasificado como mantenido para la venta, y su importe recuperable, registrando cualquier diferencia en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda a su naturaleza

4.2 Instrumentos financieros

4.2.1 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.
- b) Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

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.

En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.



0,06 Euros

Nº 478268 H

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera), netas de su impacto fiscal.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.

4.2.2 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.

4.2.3 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

Los derivados mantenidos por la Sociedad corresponden a operaciones de cobertura de tipo de interés. Para cubrir estas exposiciones, la Sociedad utiliza contratos de permutas financieras sobre tipos de interés. No utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

El uso de derivados financieros se rige por las políticas aprobadas por la Dirección de la Sociedad.

Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas altamente eficaces de futuros flujos de efectivo, se reconocen directamente en el patrimonio neto y la parte que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de resultados. Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto se



0,06 Euros

Nº 478269 H

incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. Por el contrario, para las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

Para una cobertura efectiva del riesgo a las variaciones en el valor razonable, el elemento objeto de cobertura se ajusta a las variaciones del valor razonable atribuibles al riesgo que se está cubriendo con el correspondiente registro en resultados.

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen.

El valor razonable de los derivados de flujo de efectivo se calcula (si no cotizan en mercados organizados) según el descuento de los flujos de caja esperados en función de las condiciones de mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulados correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Al 31 de diciembre de 2011 los derivados de la Sociedad cumplían plenamente todos los requisitos indicados anteriormente para poder ser considerados instrumentos de cobertura. Durante el ejercicio 2012 han vencido estos instrumentos, no quedando contratos vigentes al 31 de diciembre de 2012 (Nota 6).

4.3 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.



0,06 Euros

Nº 478270 H

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 y hasta el 31 de diciembre de 2012, 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.

Con efecto desde el 1 de enero de 2013, Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sus filiales participadas al 100%, se incorporan al grupo fiscal de FCC y se extingue el grupo fiscal mencionado en el párrafo anterior.

4.4 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 el 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.
- 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 dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

4.5 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 el Administrador de la Sociedad considera que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.



0,06 Euros

Nº 478271 H

5.- Inversiones financieras (largo y corto plazo)

5.1 Empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2011 en las diversas cuentas de este epígrafe del balance de situación han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Coste	Deterioro	Neto
Saldo al 31-12-10	1.561.545	-	1.561.545
Adiciones	-	(302.664)	(302.664)
Saldo al 31-12-11	1.561.545	(302.664)	1.258.881
Aportación no dineraria	227.645	-	227.645
Trasposos	(227.645)	-	(227.645)
Saldo al 31-12-12	1.561.545	(302.664)	1.258.881

En el mes de noviembre de 2012 se ha procedido a una ampliación de capital en la Sociedad por importe de 227.645 miles de euros (Nota 7) mediante la aportación no dineraria de la participación que Cementos Portland Valderrivas, S.A. poseía en Cementos Lemona, S.A. Esta aportación se ha registrado al valor neto contable registrado en Cementos Portland Valderrivas, S.A. Posteriormente, la participación ha sido traspasada al epígrafe Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 10).

Durante el ejercicio 2011 se registró un deterioro de la inversión en Corporación Uniland, S.A. al ser el importe recuperable de la inversión inferior a su valor contable, principalmente por el deterioro del fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición de Corporación Uniland, S.A.

El total de las acciones poseídas de Corporación Uniland, S.A. se encuentra afectada en prenda como garantía de la deuda con entidades financieras (Nota 8).

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2012 es la siguiente:



0,06 Euros

Nº 478272 H

Sociedad	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
Empresas del Grupo: Corporación Uniland, S.A. Giant Cement Holding, Inc Cementos Lemona, S.A. Arriberti, S.L. Áridos y Canteras del Norte, S.A. Egur Bizkialatu Bi Mila, S.A. Hormigones Premezclados del Norte, S.A. Cantera Zeanuri, S.L. Prefabricados Lemona, S.A. Prefabricados Levisa, S.A. Morteros Bizkor, S.L. Santursaba, S.L.	Córcega, 299 320-D Midland Parkway (Carolina del Sur-USA) Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10 Barrio Olazar, 2 Barrio la Cadena, 10 Uribitarte, 10 Barrio Inzunza, 1 Capitán Velasco, 20 Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10 Kingsfordweg, 151 Córcega, 299 Kingsfordweg, 151 160 Greentree Drive, Suite 101, Dover 100, New Bridge Street Poligono Industrial Sur. Torrenteres, 20-22 Poligono Industrial Sur. Torrenteres, 20-22 Poligono Industrial Sur, s/n Contradors, 48 Poligono Marratxi Ctra de Vilafranca a Mojà km.1 1, Rue Salem Ben Hamida 1, Rue Salem Ben Hamida	Barcelona Summerville Bilbao Bilbao Bilbao Zeborio Carranza Bilbao Lemona Humillanero Bilbao Bilbao Bilbao Bilbao Bilbao Amsterdam Barcelona Amsterdam Delaware Londres El Papiol El Papiol El Papiol Marratxi Olerdola Ariana Ariana	Barcelona South Carolina (USA) Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Málaga Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Vizcaya Amsterdam Barcelona Amsterdam Delaware Londres Barcelona Barcelona Barcelona Mallorca Barcelona Túnez Túnez	Fabricación y venta de cemento Fabricación y venta de cemento, extrac. de áridos y tratamiento de residuos industriales. Venta de cemento Fabricación de hormigón y explotación de canteras Explotación de canteras Recuperación de residuos Fabricación hormigón Explotación de canteras y yacimientos Fabricación elementos hormigón Fabricación elementos hormigón Fabricación de mortero Comercio al por mayor de materiales de construcción Otras actividades empresariales Alquiler de bienes por cuenta propia Transporte mercancías por carretera Sociedad de tenencia de cartera Fabricación cemento Comercialización de cemento Sociedad de tenencia de cartera Fabricación cemento Fabricación y venta de árido Otras actividades empresariales Fabricación y venta de mortero Fabricación y venta de mortero Fabricación y venta de hormigón Fabricación y venta de cemento Fabricación y venta de hormigón

Sociedad	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
Empresas Asociadas y Multigrupo: Áridos Unidos, S.A. Neuciclaje, S.A. Carbocem, S.A. Terminal Cimentier de Gabes-Gie Pedrera L'Ordal, S.L. Portcemen, S.A. Terrenos Molins, S.A. Senblen Bat, S.A. Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A. Vescem – Lrd, S.L.	Alameda de Urquijo, 10 Alameda de Urquijo, 10 Paseo de la Castellana, 45 75, Avenue Khereddine Pacha - Bloc B Cr N 340 Km 1229,5 Muelle Contradique Sur, s/n Llobregat, 1 Alameda de Urquijo, 10 Via Galindo, s/n C/ Valencia, 245	Bilbao Bilbao Madrid Montplaisir Subirats Barcelona Molins de Rei Bilbao Sestao Barcelona	Vizcaya Vizcaya Madrid Tunez Barcelona Barcelona Barcelona Vizcaya Vizcaya Barcelona	Explotación de canteras Recuperación residuos Importación de carbón Comercialización de cemento Explotación de canteras Comercialización de cemento Sin actividad Recuperación de residuos Fabricación de elementos de cemento Servicios logísticos



0,06 Euros

Nº 478273 H



0,06 Euros

Nº 478274 H

Sociedad	Porcentaje de Participación		Miles de euros (a)					Resultado 2012	
	Directa	Indirecta	Total	Coste de la Inversión	Deterioro	Activo	Pasivo		Patrimonio Neto sin resultado
Empresas del Grupo:									
Corporación Uniland, S. A. (1)	73,66	-	73,66	1.561.545	(302.664)	124.735	37.169	87.661	(95)
Giant Cement Holding, Inc (1) (a)	-	73,66	73,66	-	-	661.550	511.613	181.317	(31.380)
Cementos Lemona, S.A. (1)	99,03	-	99,03	-	-	178.879	71.906	117.961	(10.988)
Aridos y Canteras del Norte, S.A.(1)	-	99,03	99,03	-	-	29.900	18.050	16.764	(4.914)
Arriberi, S.L. (1)	-	99,03	99,03	-	-	20.410	7.973	13.643	(1.206)
Egur Bizkiliatu Bi Mila, S.A.	-	99,03	99,03	-	-	24	11.387	(11.735)	372
Hormigones Premezclados del Norte, S.A. (1)	-	99,03	99,03	-	-	13.297	6.061	9.097	(1.861)
Cantera Zeauri, S.L.	-	99,03	99,03	-	-	251	745	(467)	(27)
Prefabricados Lemona, S.A. (1)	-	96,59	96,59	-	-	5.920	11.261	(3.262)	(2.079)
Prefabricados Levisa, S.A.	-	94,05	94,05	-	-	860	105	951	(196)
Morteros Bizkor, S.L. (1)	-	53,09	53,09	-	-	7.902	887	8.112	(1.097)
Santursaba, S.L.	-	99,03	99,03	-	-	5.631	787	4.803	41
Telsa S.A. y Compañía Sociedad Regular Colectiva	-	99,03	99,03	-	-	58.254	2.752	48.514	6.988
Telsa, S.A. (1)	-	99,03	99,03	-	-	12.222	1.806	5.177	5.239
Transportes Gorozeta, S.L.	-	99,03	99,03	-	-	155	200	63	(108)
Uniland Internacional, B.V.	-	73,66	73,66	-	-	275.516	42.354	221.245	11.917
Uniland Cementera, S.A. (1)	-	73,51	73,51	-	-	258.762	32.436	233.218	(6.892)
Uniland Trading, B.V.	-	73,66	73,66	-	-	2.067	144	1.823	100
Uniland Acquisition Corporation	-	73,66	73,66	-	-	216.167	-	216.631	(464)
Southern Cement Limited (1) (a)	-	73,66	73,66	-	-	5.225	2.034	2.208	983
Aridos Uniland, S.A. (1)	-	73,51	73,51	-	-	14.497	5.580	12.070	(3.153)
Utonika, S.A.	-	73,51	73,51	-	-	268	2	263	3
Prebesec, S.A. (1)	-	73,51	73,51	-	-	14.892	6.062	11.362	(2.532)
Prebesec Mallorca, S.A.	-	50,32	50,32	-	-	4.599	242	4.649	(292)
Hormigones Uniland, S.L. (1)	-	73,51	73,51	-	-	26.943	10.213	24.435	(7.705)
Société des Ciments d'Enfidha (1/2) (a)	-	64,72	64,72	-	-	67.621	17.520	39.634	10.467
Select Beton, S.A. (1/2) (a)	-	64,72	64,72	-	-	4.409	3.283	1.148	(22)
TOTAL				1.561.545	(302.664)				

(1) Sociedades auditadas por Deloitte.

(2) Otros auditores.

(a) Datos obtenidos de la información según NIIF preparada a efectos del consolidado, convertida al tipo de cambio de cierre en el caso de las sociedades extranjeras



0,06 Euros

Nº 478275 H

Sociedad	Porcentaje de Participación		Miles de euros (a)					Resultado 2012
	Directa	Indirecta	Coste de la		Deterioro	Activo	Pasivo	
			Inversión	Total				
Empresas asociadas y multigrupo:								
Aridos Unidos, S.A.	-	37,44	-	37,44	-	-	8	50 (1)
Neucelaje, S.A.	-	29,58	-	29,58	-	-	168	1.558 169
Carbocem, S.A (1)	-	10,50	-	10,50	-	-	4.226	736 451
Terminal Cimentier de Gabes-Gie (2) (a)	-	21,57	-	21,57	-	-	884	293 -
Portcemen, S.A.	-	24,01	-	24,01	-	-	536	2.541 849
Terenos Molins, S.A.	-	18,38	-	18,38	-	-	17	18 (1)
Senblen Bat, S.A.	-	49,30	-	49,30	-	-	193	(150) (30)
Atlántica de Graneles y Molindas, S.A.	-	49,30	-	49,30	-	-	26.728	3.621 (2.454)
Pedreira L'Ordal, S.L.	-	36,76	-	36,76	-	-	8.095	7.770 (146)
Vescem - Lid, S.L.	-	18,38	-	18,38	-	-	811	250 55
Total								

(1) Sociedades auditadas por Deloitte.

(2) Otros auditores.

(a) Datos obtenidos de la información según NIIF preparada a efectos del consolidado, convertida al tipo de cambio de cierre en el caso de las sociedades extranjeras



0,06 Euros

Nº 478276 H

Ninguna de las sociedades cotiza en bolsa.

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad no ha recibido dividendos de sus participaciones. Los ingresos registrados en el ejercicio 2011 en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios – Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas" por importe de 658 miles de euros procedían de los dividendos distribuidos por Corporación Uniland, S.A.

5.2 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo Cementos Portland Valderrivas, matriz de la Sociedad, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, 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 mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no realiza operaciones en moneda extranjera.

(ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

La Sociedad está expuesta a riesgos de financiación, principalmente el riesgo de tipo de interés. Con el fin de reducir el impacto de dicho riesgo la Sociedad tenía contratadas diferentes operaciones de cobertura de tipos de interés (Interest Rate Swap). Mediante estas operaciones la Sociedad intercambiaba cotizaciones de tipo de interés variable por cotizaciones fijas durante la vida de las mismas en base a los endeudamientos estimados. Durante el ejercicio 2012 se ha refinanciado la deuda de la Sociedad (Nota 8) por lo que los contratos pendientes de vencimiento han dejado de ser considerados como instrumentos de cobertura. La financiación se ha realizado con entidades financieras de gran solvencia y la Dirección de la Sociedad espera que las nuevas condiciones permitirán adecuar el servicio de la deuda a las expectativas de generación de recursos de la Sociedad en el actual contexto.

b) Riesgo de crédito

Las operaciones de la Sociedad se realizan principalmente con sociedades del grupo y asociadas.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad en función de los flujos de efectivo esperados.

El Socio Único de la Sociedad gestiona la obtención de la liquidez necesaria o se la proporciona directamente mediante los correspondientes contratos de préstamo.

Al 31 de diciembre de 2012, el endeudamiento financiero total, que asciende a 601.728 miles de euros (647.171 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), tiene



0,06 Euros

garantía personal y real, entre las que se incluyen prendas de acciones y participaciones, prendas de derechos de crédito y prendas de cuentas corrientes.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no tiene líneas de crédito y préstamos no dispuestos.

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha firmado un acuerdo de refinanciación de su endeudamiento financiero, como se indica en la Nota 8, adaptando los vencimientos de la deuda a los flujos de caja estimados para los próximos ejercicios.

6.- Instrumentos financieros derivados

Hasta el 1 de agosto de 2012 la Sociedad utilizaba instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Al 31 de diciembre de 2012 no queda ningún contrato vigente.

Los instrumentos financieros derivados han supuesto, en el ejercicio 2012, un registro de 6.184 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Gastos financieros- Por deudas con terceros" (Nota 11.3).

7.- Patrimonio Neto y Fondos propios

En el mes de noviembre de 2012 se ha procedido a una ampliación de capital en la Sociedad por importe de 227.645 miles de euros (Nota 5) mediante la aportación no dineraria de la participación que Cementos Portland Valderrivas, S.A. poseía en Cementos Lemona, S.A. Esta aportación se ha registrado al valor neto contable registrado en Cementos Portland Valderrivas, S.A.

El capital suscrito se compone de 7.839.240 participaciones al portador de 30,06 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, siendo el Socio Único Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Al cierre del ejercicio 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 la Nota 12.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad, como consecuencia de las pérdidas del ejercicio, presenta un patrimonio neto negativo de 62.812 miles de euros (249.567 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). De acuerdo con el artículo 363.e) 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 2012:

Miles de euros	Ejercicio 2012
Patrimonio neto de las cuentas anuales	(62.812)
<i>Préstamos participativos (Nota 12.2)</i>	543.581
Patrimonio neto a efectos de reducción y disolución	480.769



0,06 Euros

Nº 478278 H

La Sociedad tiene registrados en el ejercicio 2012 un préstamo participativo en el epígrafe "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" por valor de 543.581 miles de euros, que se considera patrimonio contable a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades previstas en la legislación mercantil. El préstamo, formalizado como participativo el 31 de julio de 2012 con Cementos Portland Valderrivas, S.A., devenga 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 el margen equivalente a la menor de las siguientes cantidades: (a) el resultado neto positivo que, en su caso, obtenga la prestataria en el periodo comprendido entre la fecha de firma del contrato y la fecha de vencimiento; y (b) el 2%), 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 del préstamo es el 1 de agosto de 2017, prorrogable por periodos adicionales y sucesivos de 1 año.

De conformidad con lo previsto en el artículo 20 del RDL 7/1996, las Partes intervinientes en el contrato anterior aceptan expresamente que, a los efectos de prelación de créditos, la Prestamista se situará después de los acreedores comunes y ordinarios de la Prestataria. Asimismo, convienen que los derechos de crédito de Cementos Portland Valderrivas frente a la Sociedad derivados del Préstamo Participativo, estarán subordinados al pago íntegro de todas las cantidades debidas a las Entidades Financiadoras conforme al nuevo Contrato de Financiación (Nota 8.1)

La Sociedad no ha devengado intereses por este concepto en los ejercicios 2012 y 2011.

7.1 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 sólo 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.

8.- Deudas (largo y corto plazo)

8.1 Pasivos financieros a largo plazo (no corrientes)

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Clases Categorías	Miles de euros					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Débitos y partidas a pagar	561.570	-	-	-	561.570	-
Total	561.570	-	-	-	561.570	-

El 31 de julio de 2012, entrando en vigor el 1 de agosto de 2012, se ha llevado a cabo la refinanciación de las principales deudas del Grupo Cementos Portland Valderrivas cuyo vencimiento se iba a producir en 2012 y 2013, principalmente. Las deudas de Portland, S.L. que han sido refinanciadas son las siguientes:

- Contrato de financiación sindicado, por parte de la sociedad Portland, S.L., suscrito en agosto de 2006 para la compra del 73,66% del capital social de Corporación



0,06 Euros

Nº 478279 H

Uniland, S.A., por un importe máximo de 800 millones de euros de los que se encontraban dispuestos al cierre del ejercicio 2011 un importe bruto de 635.633 miles de euros. El vencimiento de este crédito tenía periodicidad semestral a partir del 1 de julio de 2007 y hasta el año 2013, por importes equivalentes a una cantidad por acción en función de las acciones adquiridas a esa fecha, y un pago final correspondiente al 70% del capital dispuesto. El principal pendiente de pago a la fecha de refinanciación ascendía a 613.132 miles de euros.

Para la refinanciación de las operaciones anteriores y otras adicionales del Grupo se formalizaron las siguientes operaciones:

- La reestructuración de la deuda suscrita por Giant Cement Holding, Inc.
- La amortización de parte de la deuda descrita anteriormente por importe de 126.686 miles de euros, de los que 3.698 miles de euros se depositan en cuentas pignoradas para cubrir el riesgo de las líneas de avales refinanciadas.
- La celebración de un contrato de apoyo entre FCC como accionista de control de Cementos Portland Valderrivas, S.A. En virtud de este contrato de 31 de julio de 2012, FCC se ha comprometido a realizar las siguientes aportaciones de fondos adicionales (en forma de aumento de capital dinerario o no dinerario o en forma de deuda subordinada) a la Sociedad dominante:
 - (i) una aportación inicial, destinada a la amortización de la deuda, por importe de 100.000 miles de euros, desglosada como sigue:
 - (a) 35.000 miles de euros que se desembolsaron el 31 de julio de 2012; y
 - (b) hasta 65.000 miles de euros, que se han desembolsado el 2 de enero de 2013, y
 - (ii) una aportación contingente en el caso de que el EBITDA consolidado de la Sociedad del periodo comprendido entre 30 de junio de 2013 y el 30 de junio de 2014 fuera inferior a 162.000 miles de euros. La aportación se realizará por el importe necesario para restituir el ratio deuda financiera bruta / EBITDA a 30 de junio de 2014 a un 6,29x, con un importe máximo de 200.000 miles de euros.

Con todo ello, la Financiación correspondiente a la Sociedad consiste en un préstamo mercantil por importe de 610.097 miles de euros que supone la novación no extintiva del contrato de financiación sindicado para la adquisición de Uniland por Portland, S.L. Al 31 de diciembre de 2012 se han clasificado como corrientes 35.769 miles de euros.

Los importes clasificados como corrientes corresponden a la parte proporcional a amortizar de cada uno de los tramos con la aportación de 65.000 miles de euros desembolsada por FCC el 2 de enero de 2013.

El margen aplicable a estos préstamos será del 4,00% para los dos primeros años y del 4,50% para los dos siguientes.

La duración del préstamo será de 4 años, salvo que el ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA del Grupo Cementos Portland Valderrivas exceptuando el subgrupo Giant Cement Holding, Inc., correspondiente al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2015 sea igual o inferior



0,06 Euros

Nº 478280 H

a 4,75x, en cuyo caso se alargará un año más. El calendario de amortizaciones del total de la deuda refinanciadas por el Grupo es el siguiente:

- 50.000 miles de euros el 30 de junio de 2014.
- Si el EBITDA del Grupo al 30 de junio de 2014, y por el periodo de doce meses anteriores a dicha fecha, es inferior a 162.000 miles de euros, el accionista de control tendrá que aportar la cantidad necesaria para que el ratio Deuda Financiera Bruta/EBITDA alcance el nivel de 6,29x, con un límite máximo de 200.000 miles de euros antes del 30 de noviembre de 2014.
- 75.000 miles de euros el 30 de junio de 2015.
- El resto al vencimiento de la financiación el 30 de junio de 2016, salvo que se haya cumplido la condición que extiende el vencimiento un año más, por lo que en ese caso, la cuota para esta fecha será de 100.000 miles de euros y el resto el 30 de junio de 2017.

Esta financiación exige el cumplimiento de una serie de ratios financieros, sobre la base de magnitudes consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas excluyendo el subgrupo Giant Cement Holding, Inc., relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto en relación con el EBITDA. La medición de los ratios se llevará a cabo semestralmente, y el incumplimiento de los mismos podría conllevar el vencimiento anticipado del préstamo de acuerdo con los términos de éste. A partir del 31 de diciembre de 2013 el cumplimiento de estos ratios es obligatorio, siendo su incumplimiento causa de amortización anticipada, salvo que se aporten fondos propios que subsanen dicha situación.

La Dirección de la Sociedad estima que, sobre la base de las proyecciones incluidas en el plan de negocio presentado a las entidades financieras acreedoras y revisadas por un tercero independiente, se cumplirán los ratios al 31 de diciembre de 2013. Asimismo, en caso de un eventual incumplimiento de los mismos, la Dirección de la Sociedad considera que su Accionista de control, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., mantendrá su compromiso de apoyo financiero, en base al contrato de apoyo firmado entre las partes en el marco del contrato de refinanciación de los principales préstamos del Grupo Cementos Portland Valderrivas, realizando por cuenta propia o a través de un tercero designado a tal efecto las acciones necesarias para el restablecimiento de los ratios financieros a los niveles exigidos en el contrato de financiación.

Se establecen asimismo umbrales máximos de inversión a lo largo de toda la vida de la financiación.

Esta financiación está garantizada por Cementos Portland Valderrivas, S.A., Portland, S.L., Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U., Áridos y Premezclados, S.A.U, Atracem, S.A.U., Cementos Villaverde, S.L.U., Compañía Auxiliar de Bombeo y Hormigón, S.A.U., Horminal, S.L., Morteros Valderrivas, S.L. y Participaciones Estella 6, S.L.U.

Asimismo se ha procedido a la pignoración de las acciones de las siguientes filiales: Cementos Alfa, S.A., Cementos Lemona, S.A., Corporación Uniland, S.A., Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A., Navarra de Transportes, S.A., Hormigones en Masa de Valtierra, S.A., Hormigones Reinales, S.A., Hormigones de la Jacetania, S.A., Canteras y Hormigones VRE, S.A., Canteras de Alaiz, S.A. Hormigones Delfin, S.A., Carbocem, S.A., Aplicaciones Minerales, S.A., Novhorvi, S.A., Áridos de Navarra, S.A., Hormigones del Baztan, S.L., Tratamientos Escombros Almoguera, S.L. y Silos y Morteros, S.L.



0,06 Euros

Nº 478281 H

Estos préstamos se contabilizan siguiendo el método del tipo de interés efectivo, habiéndose contabilizado los gastos de formalización como menor importe de la deuda, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la duración de la misma y en función del tipo de interés efectivo.

Al 31 de diciembre de 2012 los intereses devengados y no vencidos por estos préstamos ascienden a 4.389 miles de euros.

8.2 Pasivos financieros a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Clases Categorías	Miles de euros					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Débitos y partidas a pagar	40.158	647.171	-	5.759	40.158	652.930
Total	40.158	647.171	-	5.759	40.158	652.930

La disminución del epígrafe "Deudas a corto plazo - deudas con entidades de crédito" en el ejercicio 2012 se debe principalmente al traspaso a largo plazo de las principales deudas con entidades financieras como consecuencia de la refinanciación firmada por la Sociedad (Nota 8.1). El importe registrado a 31 de diciembre de 2012 corresponde, fundamentalmente, al importe corriente de las deudas descritas en la Nota 8.1. por importe de 35.769 miles de euros y a los intereses devengados pendientes de pago al cierre del ejercicio por importe de 4.389 miles de euros.

9.- Administraciones Públicas y Situación fiscal

9.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, es la siguiente:

Saldos deudores

	Miles de euros	
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Hacienda Pública deudora por IVA	12	179
Otras cuentas a cobrar	-	10
Total	12	189

9.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal de los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:



0,06 Euros

Nº 478282 H

Ejercicio 2012:

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			(45.066)
Diferencias permanentes –			44.581
Gastos financieros no deducibles	44.581	-	44.581
Base imponible fiscal			(485)

Ejercicio 2011:

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			(342.978)
Diferencias permanentes –			302.664
Deterioro de cartera	302.664	-	302.664
Base imponible fiscal			(40.314)

9.3 Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El movimiento de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio es el siguiente:

Ejercicio 2012

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto diferido:			
Con origen en el ejercicio: Valoración Instrumentos de cobertura	-	(1.728)	(1.728)
Total impuesto diferido	-	(1.728)	(1.728)
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio			(1.728)

Ejercicio 2011

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto diferido:			
Con origen en el ejercicio: Valoración Instrumentos de cobertura	-	(3.505)	(3.505)
Total impuesto diferido	-	(3.505)	(3.505)
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio			(3.505)

9.4 Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:



0,06 Euros

Nº 478283 H

	Miles de euros	
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Resultado contable antes de impuestos	(45.066)	(342.978)
Diferencias permanentes	44.581	302.664
Resultado contable ajustado	(485)	(40.314)
Tipo de gravamen	30%	30%
Impuesto (bruto) sobre sociedades devengado	(145)	(12.094)
Deducciones:		
Doble imposición dividendos	-	(198)
	-	(198)
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	(145)	(12.292)

De acuerdo con el artículo 20 de la Ley del Impuesto de Sociedades, los gastos financieros que excedan del 30% del resultado operativo de la Sociedad no son deducibles; la Sociedad ha considerado esta diferencia como permanente ya que no considera previsible que con el resultado operativo a generar en los próximos 10 años se pueda recuperar esta diferencia.

En los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad aporta su base imponible negativa al grupo consolidado generándose un crédito fiscal con el grupo (véase Nota 12.2).

9.5 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Ajuste valoración instrumentos de cobertura	-	1.728
Total activos por impuesto diferido	-	1.728

El impuesto anticipado respondía al efecto fiscal de la valoración de los instrumentos de cobertura producido durante el ejercicio (Nota 6). La totalidad de los activos diferidos han sido reconocidos en el patrimonio neto.

9.6 Activos por impuestos diferidos no registrados

En el ejercicio 2006, previo a la inclusión de la Sociedad en el grupo fiscal de Cementos Portland Valderrivas, S.A., se generó una base imponible negativa de 7.965 miles de euros que se podrá compensar hasta el ejercicio 2024.

Asimismo, del ejercicio 2006, quedan pendientes de aplicar deducciones para evitar la doble imposición por dividendos recibidos por 2.944 miles de euros, que quedan pendientes de aplicación, pudiéndose compensar hasta el ejercicio 2013.

No se han registrado activos por impuestos diferidos por estos conceptos al entender el Administrador Único de la Sociedad que su recuperabilidad en las circunstancias actuales no está razonablemente asegurada.

Por otro lado, de acuerdo con la normativa fiscal aplicable, una parte del deterioro de la cartera registrado en el ejercicio 2011 por la participación en el capital de Corporación Uniland, S.A. podría ser considerada deducible en ejercicios posteriores, lo que permitiría



0,06 Euros

Nº 478284 H

haber registrado impuestos anticipados en ese ejercicio, por importe mínimo de 30.878 miles de euros; no obstante, el Administrador Único de la Sociedad, al no tener seguridad de recuperar completamente esos impuestos anticipados en un plazo inferior a 10 años, estimó prudente considerar la totalidad del deterioro como diferencia permanente y por tanto no registrar activo por impuesto diferido por este concepto.

9.7 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

La Sociedad tiene pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación. Del criterio que pudieran adoptar las autoridades fiscales podrían derivarse pasivos de carácter contingente para los que no se ha registrado provisión alguna en las cuentas anuales adjuntas. El Administrador Único de la Sociedad considera que el efecto que podría tener esta diferencia de criterios no sería significativo en relación con las cuentas anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.

10.- Activos no corrientes mantenidos para la venta, pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Al cierre del ejercicio 2012 el Grupo está comprometido en un plan de venta de las sociedades Southern Cement, Ltd. y Cementos Lemona, S.A. y su subgrupo, que supondrá la pérdida de control de estas sociedades y que se ha formalizado entre la fecha de cierre del ejercicio 2012 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales (véase Nota 15). Dado que al 31 de diciembre de 2012 se cumplen los requisitos establecidos en la norma de registro y valoración 7 del Plan General Contable para que dichos activos sean clasificados como un grupo enajenable de elementos, al cierre del ejercicio 2012 la participación en Cementos Lemona, S.A. se han reclasificado al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" por importe de 227.645 miles de euro, al ser este el menor valor entre el coste en libros y el valor estimado de venta obtenido a partir de la valoración de un experto independiente deducidos los costes necesarios para llevarla a cabo.

11.- Ingresos y gastos

11.1 Importe neto de la cifra de negocios

En 2012 no hay ningún importe registrado en este epígrafe. En 2011 el importe neto de la cifra de negocios correspondía principalmente a los ingresos derivados de participaciones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas (Nota 5.1).

11.2 Otros ingresos de explotación

El importe registrado en este epígrafe en el ejercicio 2011 correspondía a las cantidades satisfechas por el Grupo CRH (accionista minoritario de Corporación Uniland, S.A.) a la Sociedad durante el ejercicio 2011 como consecuencia del acuerdo extrajudicial alcanzado entre ambas partes en relación al reparto de costas derivadas de los litigios iniciados en el ejercicio 2006 como consecuencia de la toma de control del Grupo Corporación Uniland por parte de la Sociedad.

11.3 Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros devengados durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:



0,06 Euros

Nº 478285 H

	Miles de euros	
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Intereses préstamos bancarios	20.755	16.175
Gastos instrumentos derivados (Nota 6)	6.184	12.338
Gastos financieros con empresas del Grupo (Nota 11.1)	13.877	15.800
Otros gastos financieros	4.000	1.086
Total	44.816	45.399

12.- Operaciones y saldos con partes vinculadas

12.1 Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Ejercicio 2012

Compañía	Miles de euros	
	Operaciones	
	Ventas e ingresos de explotación	Gastos financieros
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	-	13.877
Totales	-	13.877

Ejercicio 2011

Compañía	Miles de euros	
	Operaciones	
	Ventas e ingresos de explotación	Gastos financieros
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	-	15.800
Totales	-	15.800

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

12.2 Saldos con vinculadas

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:



0,06 Euros

Nº 478286 H

Ejercicio 2012

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Sociedades del Grupo:		
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	75.924	1.023.543
Total largo plazo	75.924	1.023.543

Ejercicio 2011

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Sociedades del Grupo:		
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	75.779	933.728
Total largo plazo	75.779	933.728

Las deudas con empresas del Grupo a largo plazo, corresponden a los préstamos otorgados por el Socio Único para financiar parcialmente la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A. (Nota 5) y otros gastos relacionados con dicha compra. Este importe incluye el préstamo participativo formalizado entre la Sociedad y el Accionista Único en julio de 2012, por importe de 543.581 miles de euros (Nota 7). En base a las condiciones establecidas en los contratos de préstamo otorgados por el Socio Único, el vencimiento de los mismos queda subordinado al pago íntegro y en metálico del préstamo sindicado por importe máximo de 800 millones de euros concedido a la Sociedad para la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A., cuyo vencimiento es julio de 2017. Adicionalmente, no se considera que se ha cumplido esta condición en el caso de un reembolso parcial o total del préstamo sindicado como consecuencia de una hipotética ejecución de garantías. En consecuencia, la deuda con el Socio Único se muestra clasificada a largo plazo, devengando un interés variable referenciado al EURIBOR más un margen de mercado (Nota 11.3).

Adicionalmente, como consecuencia de la tributación en régimen de consolidación fiscal aplicable en los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad presenta un saldo deudor al cierre del ejercicio 2012 por importe de 75.924 miles de euros (75.779 miles de euros al cierre del ejercicio 2011) con su Socio Único.

12.3 Retribuciones al Administrador Único y la alta dirección

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el Administrador Único no ha devengado ni percibido de la Sociedad importe alguno en concepto de retribuciones de ningún tipo, ni se le ha concedido ningún anticipo o crédito, ni se ha contraído con él obligación alguna en materia de pensiones o seguros de vida. Tampoco ha recibido acciones ni opciones sobre acciones durante los ejercicios 2012 y 2011 ni ha ejercido opciones ni tiene opciones pendientes de ejercitar.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han realizado ninguna aportación en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales administradores de la Sociedad.

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



0,06 Euros

Nº 478287 H

grupo. El 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 Cementos Portland Valderrivas, S.A., por lo que las filiales no cuentan con personal que pudiera considerarse desarrolla funciones de alta dirección. En consecuencia, el Administrador Único entiende que en el caso de la Sociedad no tienen efecto la obligación de desglosar las percepciones retributivas relativas a la alta dirección.

12.4 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 anónimas, se facilita la siguiente información acerca del Administrador Único de la Sociedad y personas vinculadas:

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha recibido ninguna comunicación por parte del Administrador Único 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 del Administrador Único:*

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:

Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	Número de acciones	Cargo o función
D. JOSÉ MARÍA ARACAMA YOLDI	CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	-	Adjunto al Presidente para asuntos relativos a producción y ventas del Grupo CPV
	CANTERAS DE ALAIZ, S.A.	-	Presidente
	COMERCIAL DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN, S.A.	-	Vocal

12.5 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 de la Sociedad es básicamente interna, a través de un préstamo con su sociedad matriz, Cementos Portland Valderrivas, S.A. y externa, contratada para la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A.

13.- Información sobre medio ambiente

No existen, al día de la fecha, contingencias abiertas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente. En este sentido indicar que no existen compromisos de inversiones futuras en materia medioambiental, ni responsabilidades de naturaleza medioambiental, ni compensaciones pendientes de recibir al respecto.

La Sociedad no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental ni ingresos como consecuencia de actividades relacionadas con el medioambiente.



0,06 Euros

Nº 478288 H

14.- Otra información

14.1. Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2012, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas 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 9 miles de euros (9 miles de euros en 2011).

14.2. Contingencias

En el marco de la política de internacionalización del Grupo, con fecha 30 de diciembre de 2010 Cementos Portland Valderrivas, S.A., Cementos Lemona, S.A. y Telsa y Cia, S.A. vendieron sus participaciones en el Grupo Giant Cement Holding, Inc. a una empresa norteamericana, filial de Uniland Internacional, BV, sociedad holandesa, cabecera del área internacional del Grupo Corporación Uniland, igualmente del Grupo Cementos Portland Valderrivas, por un precio valor empresa de 700 millones de dólares. Esta compra fue impugnada por el accionista minoritario de Corporación Uniland, S.A., el Grupo CRH, a través de su empresa accionista y Consejera de Corporación Uniland, S.A., Sagarra Inversiones, S.L. habiendo presentado una demanda ante el Juzgado Mercantil de Barcelona, solicitando la nulidad o, en su caso anulabilidad de los acuerdos alcanzados en el seno de Corporación Uniland, S.A., autorizando la operación de adquisición acordada por los órganos de administración de Uniland Internacional, B.V.

El Administrador Único de la Sociedad estima que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de la demanda no tendrán un efecto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2012, una vez que la parte demandante ha retirado la demanda comentada en el marco de la operación de permuta de participaciones comentada en la Nota 15.

14.3. 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			
	2012		2011	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	36	82%	23	29%
Resto	8	66%	56	71%
Total pagos del ejercicio	44	100%	79	100%
PMPE (días) de pagos	4		7	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-		-	

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.



0,06 Euros

Nº 478289 H

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 y de 75 días para el ejercicio 2012.

15.- Hechos posteriores

El 25 de febrero de 2013 el Grupo Cementos Portland Valderrivas ha firmado un acuerdo de permuta de acciones con Grupo CRH. En virtud de este contrato, el Grupo entrega su participación del 99,03% en el capital social de Cementos Lemona, S.A. recibiendo a cambio el 26,34% de las acciones de Corporación Uniland, S.A., en poder del Grupo CRH. De esta forma el Grupo Cementos Portland Valderrivas pasa a controlar el 99,999955% del Grupo Uniland.

La valoración de esta operación se ha realizado basándose en tasaciones externas independientes y en función del valor razonable de los activos recibidos que asciende a, aproximadamente, 321,9 millones de euros. Esta operación ha generado una plusvalía bruta contable para el Grupo Cementos Portland Valderrivas de, aproximadamente, 100 millones de euros, sin que haya tenido efecto alguno en la tesorería del Grupo.

Conjuntamente a la operación anterior, Uniland Internacional, BV, ha realizado la venta del 100% de su participación en Southern Cement, Ltd (sociedad domiciliada en el Reino Unido), al Grupo CRH por un precio de venta aproximado de 22,5 millones de euros. La plusvalía bruta contable de esta operación para el Grupo Cementos Portland Valderrivas es de, aproximadamente, 15,6 millones de euros.

Adicionalmente, el Grupo CRH ha retirado la demanda que tenía presentada ante el Juzgado Mercantil de Barcelona a la que se hace referencia en la Nota 14.2 de esta memoria.



0,06 Euros

Nº 478290 H

PORTLAND, S.L. (Sociedad Unipersonal)

Informe de gestión del ejercicio 2012

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

1.1 Mercados y su evolución

Portland, S.L. es una sociedad holding que a través de Corporación Uniland, S.A. posee participaciones en compañías cementeras españolas y extranjeras y posee, además, activos inmobiliarios.

Los resultados de la Sociedad dependen de la relación entre el flujo de dividendos recibidos por su participación mayoritaria en Corporación Uniland, S.A. y el devengo de la carga financiera de las deudas contraídas.

1.2 Evolución del riesgo de su actividad

Portland, S.L., ha llevado durante el ejercicio una gestión continua y activa de los diferentes riesgos, desarrollando mecanismos para su evaluación, tratamiento y minimización.

En el ejercicio 2012 se ha materializado el riesgo financiero y del ciclo del negocio debido a la crisis económica y financiera mundial en general, así como a la crisis propia de la economía española.

El Grupo Cementos Portland Valderrivas firmó, el 31 de julio de 2012, un acuerdo para refinanciar su deuda que proporciona un margen holgado para su devolución: cuatro años, ampliables a cinco, en el caso de España y seis años en el de EEUU. El acuerdo consta de tres partes; la refinanciación independiente de la deuda de Giant (la filial estadounidense), la refinanciación de la deuda bancaria restante y una aportación de cien millones garantizada por FCC, principal accionista del Grupo.

1.3 Principales indicadores de los resultados financieros

En el ejercicio 2012 la Sociedad no ha tenido ingresos de explotación. La cifra de negocio en 2011 fue de 658 miles de euros.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha sido de una pérdida de 251 miles de euros frente al beneficio de 5.058 miles de euros del ejercicio 2011.

El resultado financiero ha sido de -44.815 miles de euros frente a los -348.036 miles de euros, de 2011. Los resultados de 2011 se deben en gran parte al deterioro de cartera contabilizado el ejercicio anterior.

El resultado antes de impuestos ha sido una pérdida de 44.921 miles de euros (342.978 miles de euros en el ejercicio 2011).



0,06 Euros

Nº 478291 H

1.4 Información sobre actuaciones relativas al medioambiente

En el campo medioambiental, como base de la visión estratégica, el Grupo Cementos Portland Valderrivas promueve la sostenibilidad de los recursos y la lucha con el cambio climático.

2. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio

El 25 de febrero de 2013 el Grupo Cementos Portland Valderrivas ha firmado un acuerdo de permuta de acciones con Grupo CRH. En virtud de este contrato, el Grupo entrega su participación del 99,03% en el capital social de Cementos Lemona, S.A. recibiendo a cambio el 26,34% de las acciones de Corporación Uniland, S.A., en poder del Grupo CRH. De esta forma el Grupo Cementos Portland Valderrivas pasa a controlar el 99,999955% del Grupo Uniland.

La valoración de esta operación se ha realizado basándose en tasaciones externas independientes y en función del valor razonable de los activos recibidos que asciende a, aproximadamente, 321,9 millones de euros. Esta operación ha generado una plusvalía bruta contable para el Grupo Cementos Portland Valderrivas de, aproximadamente, 100 millones de euros, sin que haya tenido efecto alguno en la tesorería del Grupo.

Conjuntamente a la operación anterior, Uniland Internacional, BV ha realizado la venta del 100% de su participación en Southern Cement, Ltd (sociedad domiciliada en el Reino Unido), al Grupo CRH por un precio de venta aproximado de 22,5 millones de euros. La plusvalía bruta contable de esta operación para el Grupo Cementos Portland Valderrivas es de aproximadamente 15,6 millones de euros.

Adicionalmente, el Grupo CRH ha retirado la demanda que tenía presentada ante el Juzgado

3. Perspectivas de futuro.

Para próximos ejercicios está previsto mantener la participación en Corporación Uniland, S.A.

4. Investigación y desarrollo

Por la naturaleza de sus negocios, la Sociedad no realiza actividades de investigación y desarrollo.

5. Operaciones con participaciones propias

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

6. Utilización de instrumentos financieros para la gestión del riesgo

La Sociedad disponía de coberturas de tipo de interés para su financiación a largo plazo. Estas coberturas estaban contratadas junto con la financiación dispuesta para reducir el riesgo de aumento de tipos de interés en los contratos de financiación a tipos variables. Las coberturas se consideraban eficaces, dado que se ajustaban a los plazos de disposición y amortización de la financiación y no suponían un instrumento financiero de riesgo.

Durante el ejercicio 2012 se ha refinanciado la deuda de la Sociedad por lo que los contratos pendientes de vencimiento han dejado de ser considerados como instrumentos de cobertura.



0,06 Euros

Nº 478292 H

La financiación se ha realizado con entidades financieras de gran solvencia y la Dirección de la Sociedad espera que las nuevas condiciones permitirán adecuar el servicio de la deuda a las expectativas de generación de recursos de la Sociedad en el actual contexto.

La Sociedad no dispone de coberturas de tipo de cambio ya que no existen riesgos significativos por este concepto.

La Sociedad mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias comprometidas e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un periodo que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.



0,06 Euros

Nº 478293 H

**Portland, S.L.
(Sociedad Unipersonal)**

Firma de los Administradores

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2012 de PORTLAND, S.L. (Sociedad Unipersonal), integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la Memoria, así como el Informe de Gestión, han sido formuladas por el Administrador Único de PORTLAND, S.L. (Sociedad unipersonal) el día 27 de marzo de 2013. Dichas Cuentas Anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2012, estando extendidos en 35 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 478259 al 478293, firmando en esta última hoja el Administrador Único de la Sociedad.

D. José María Aracam Yoldi

Administrador Único