

Portland, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2013 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

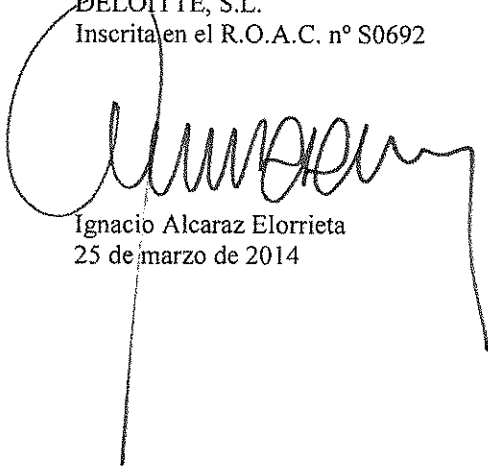
Al Socio Único de
Portland, S.L.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Portland, S.L., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, 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 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Portland, S.L. al 31 de diciembre de 2013, 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 señalado en las Nota 2.4 y 8 de la memoria adjunta, en la que se indica que la Sociedad presenta al cierre del ejercicio 2013 como corriente la totalidad de la deuda financiera sindicada con entidades de crédito por importe de 554 millones de euros. Adicionalmente, la Sociedad actúa como garante de 402 millones de euros de deuda sindicada de su sociedad matriz, Cementos Portland Valderrivas, S.A., manteniendo, asimismo, al cierre del ejercicio, saldos deudores significativos asociados al régimen de consolidación fiscal detallados en la Nota 12 de la memoria adjunta. En este contexto, con anterioridad a la formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad Dominante del Grupo Cementos Portland Valderrivas ha obtenido una dispensa en relación con las obligaciones cuyo incumplimiento causaba el vencimiento anticipado de la citada deuda y su clasificación como deuda corriente al 31 de diciembre de 2013, manteniendo el resto de compromisos financieros derivados de su financiación, entre los que se encuentra el cumplimiento de determinados ratios financieros en el ejercicio 2014 y la amortización de deuda principal, descritos en la Nota 8 de la memoria adjunta, si bien el informe de auditoría del ejercicio 2013 del Grupo Cementos Portland Valderrivas incluye una incertidumbre significativa sobre la capacidad del mismo para hacer frente al cumplimiento de las condiciones de los contratos de financiación, situación que es aplicable igualmente a la sociedad Portland, S.L. Las circunstancias anteriores podrían tener un impacto significativo en la Sociedad y en la capacidad de ésta para hacer frente a sus pasivos y recuperar sus activos, entre los que se encuentran los saldos asociados al régimen de consolidación fiscal, de acuerdo con la clasificación y los importes que se detallan en las cuentas anuales adjuntas.
4. Adicionalmente, 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 2013 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. En este contexto, cabe destacar, como se indica en la Nota 15 de la memoria adjunta, el proceso de reorganización societaria iniciado por la Sociedad Dominante del Grupo Cementos Portland Valderrivas, que contempla la absorción de la Sociedad por parte de su Socio Único.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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



Ignacio Alcaraz Elorrieta
25 de marzo de 2014

Portland, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

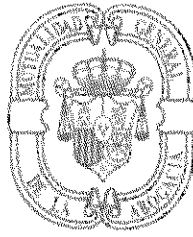
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2013

PORTLAND, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Miles de Euros)

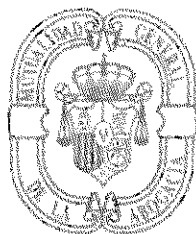
ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		1.428.621	1.334.805	FONDOS PROPIOS:	Nota 7	197.014	(62.812)
Instrumentos de patrimonio	Nota 6.1	1.364.254	1.258.861	Capital		235.648	235.648
Créditos a empresas	Nota 12.2	62.367	75.924	Capital escudriado		235.648	235.648
Activos por impuesto diferido	Nota 9.5	35.851	-	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		(376.607)	(330.686)
				Pérdidas del ejercicio		(115.781)	(44.921)
				PASIVO NO CORRIENTE	Nota 8.1	1.110.251	1.295.113
				Deudas a largo plazo		-	581.670
				Deudas con entidades de crédito		-	561.570
				Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 12.2	1.110.251	1.003.643
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 10	12	227.661	Deudas a corto plazo	Nota 8.2	560.626	40.183
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		10	227.646	Deudas con entidades de crédito		688.227	40.198
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 9.1	10	12	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 12.2	568.227	40.198
Eléctrico y otros activos líquidos equivalentes		2	4	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		22.395	-
Tesorería		2	4	Provisiones a corto plazo		-	4
TOTAL ACTIVO		1.512.244	1.562.465	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.512.244	1.562.465

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2013



0,06 Euros

Nº 738151 H



Nº 738152 H

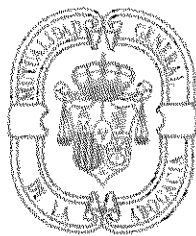
0,06 Euros

PORTLAND, S.L.
(Sociedad Unipersonal)**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2013**

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
OPERACIONES CONTINUADAS			
Otros gastos de explotación		(13)	(251)
Servicios exteriores		(13)	(72)
Otros gastos de gestión corriente		-	(179)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(13)	(251)
Ingresos financieros		-	1
De valores negociables y otros instrumentos financieros		-	1
- En terceros		-	1
Gastos financieros	Nota 11.3	(43.098)	(44.816)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	Nota 12.1	(13.422)	(13.877)
Por deudas con terceros		(29.678)	(30.939)
Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros	Nota 5.1	(129.709)	-
RESULTADO FINANCIERO		(172.807)	(44.815)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(172.820)	(45.086)
Impuestos sobre beneficios	Nota 9.4	57.039	145
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(115.781)	(44.921)
RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)		(115.781)	(44.921)

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2013



Nº 738153 H

0,06 Euros

PORTLAND, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2013

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

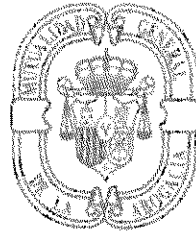
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	(115.781)	(44.821)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Por valoración de instrumentos financieros		
Activos financieros disponibles para la venta		
Otros ingresos/gastos		
- Por cobertura de flujos de efectivo		(425)
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
- Efecto impositivo		127
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	-	(298)
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
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
- Efecto impositivo		(1.855)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	-	4.329
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(115.781)	(40.890)

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2013

PORTLAND, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2013
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 2012	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)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(115.781)	-	(115.781)
Ampliación de capital	-	-	-	-	-	-
Distribución resultado	-	-	(44.921)	44.921	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013	235.648	1.601	(300.061)	(115.781)	-	(178.593)



0,06 Euros

Nº 738154 H

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 2013



0,06 Euros

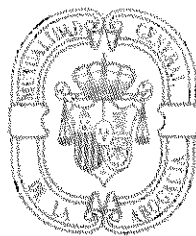
Nº 738155 H

PORTLAND, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2013
(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		(25.016)	(35.787)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(172.820)	(45.066)
Ajustes al resultado:		172.807	44.815
- Ingresos financieros		-	(1)
- Gastos financieros	Nota 10.2	43.098	44.816
- Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros	Nota 5.1	129.709	-
Cambios en el capital corriente		5	181
- Deudores y otras cuentas a cobrar		2	177
- Acreedores y otras cuentas a pagar		3	4
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(25.010)	(35.717)
- Pagos de intereses		(25.010)	(35.717)
- Cobros de dividendos		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(95)	-
Pagos por inversiones		(95)	-
- Empresas del grupo y asociadas		(95)	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		25.111	35.274
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		25.111	35.274
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		73.286	75.938
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(48.175)	(40.664)
- Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas		-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		(2)	(513)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		4	517
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		2	4

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2013



0,06 Euros

Nº 738156 H

Portland, S.L. (Sociedad Unipersonal)

Memoria correspondiente al ejercicio 2013

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 Borruei Oñán. 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 Dormitelería, 72, de Pamplona (Navarra). Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2013 han sido formuladas por los Administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 26 de febrero de 2014. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 25 de junio de 2013 y depositadas en el Registro Mercantil de Navarra.

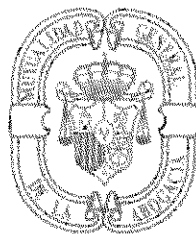
2.- Bases de presentación de las cuentas anuales

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 2012 fueron aprobadas por el Socio Único el 28 de mayo de 2013.



Nº 738157 H

0,06 Euros

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 recuperable de determinados instrumentos financieros (Nota 4.2).
- La gestión del riesgo financiero (Nota 5.2).
- La recuperabilidad de los créditos fiscales (Notas 4.3 y 9).

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 2012 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2013.

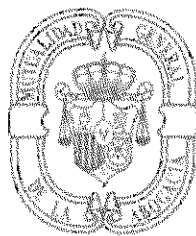
2.4 Principio de empresa en funcionamiento

El balance de situación al 31 de diciembre de 2013 adjunto presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 580.614 miles de euros derivado, principalmente, de la clasificación como pasivo corriente de un importe neto de 558.227 miles de euros (Nota 8) del crédito sindicado contraído en julio de 2012 al haberse incumplido al 31 de diciembre de 2013 determinados ratios financieros exigidos en el mismo.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la Sociedad está en conversaciones con las entidades financieras con el objeto de renegociar las condiciones establecidas en julio de 2012. En este sentido, la Sociedad ha obtenido, con fecha 30 de enero de 2014, la aprobación de las entidades financiadoras para que no compute la cláusula en la que se contemplaba el vencimiento anticipado de la deuda en caso de incumplimiento de ratios al 31 de diciembre de 2013.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las pérdidas acumuladas por la Sociedad han provocado que el patrimonio neto sea negativo.

No obstante lo anterior, el Administrador Único de la Sociedad considera que, en base a los efectos positivos que está teniendo la aplicación del denominado "Plan NewVal" así como los asociados a la reestructuración de la plantilla y a la adaptación de la capacidad productiva de las fábricas y plantas a la actual demanda existente en el mercado, la Sociedad será capaz de cumplir con sus obligaciones derivadas de los contratos de financiación. Adicionalmente se han considerado, determinadas desinversiones de activos no estratégicos, el apoyo financiero manifestado por su Socio Único, Cementos Portland Valderrivas, S.A. mediante la concesión de un préstamo participativo (Notas 7 y 12.2) y del apoyo para el pago de los intereses y el principal de la deuda, y el éxito de las conversaciones mantenidas actualmente con las entidades financiadoras para renegociar los vencimientos de deuda, motivos por los cuales ha elaborado las presentes cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013 bajo el principio de empresa en funcionamiento, asumiendo una duración indefinida de las actividades de la misma.



Nº 738158 H

0,06 Euros

2.5 Consolidación

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad posee participaciones mayoritarias en determinadas sociedades (Nota 5.1), contabilizadas de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 4.2., por lo que de acuerdo con el Real Decreto 1159/2010 constituye un grupo de sociedades. Sin embargo, la Sociedad está exenta de formular cuentas anuales consolidadas por ser la sociedad dependiente de otra (Cementos Portland Valderrivas, S.A. con domicilio en Pamplona) que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas (Nota 1). Por lo tanto, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas no reflejan el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación y no se presentan separadamente cuentas anuales consolidadas.

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 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 2013 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

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 2012.

3.- Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2013 formulada por el Administrador Único de la Sociedad consiste en destinar la totalidad de las pérdidas, 115.781 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 2013, 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 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



Nº 738159 H

0,06 Euros

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 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

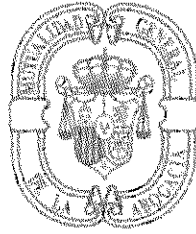
4.2 Instrumentos financieros

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.



Nº 738160 H

0,06 Euros

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.

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.



Nº 738161 H

0,06 Euros

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.

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 estuvo 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 han incorporado al grupo fiscal de FCC, cuya cabecera de grupo es la sociedad Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., y se ha extinguido 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:



Nº 738162 H

0,06 Euros

- 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.

4.6 Estado de flujos de efectivo

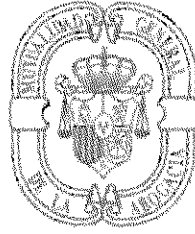
En el estado de flujos de efectivo, preparado de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo. Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación. Actividades típicas de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión. Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación. Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

5.- Inversiones financieras (largo y corto plazo)

5.1 Empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2013 y 2012 en las diversas cuentas de este epígrafe del balance de situación han sido los siguientes:



Nº 738163 H

0,06 Euros

	Miles de euros		
	Coste	Deterioro	Neto
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
Adiciones	321.981	(216.608)	105.373
Saldo al 31-12-13	1.883.526	(519.272)	1.364.254

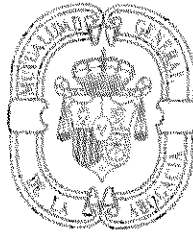
El 25 de febrero de 2013 la Sociedad ha firmado un acuerdo de permuta de acciones con el Grupo CRH. En virtud de este contrato, la Sociedad ha entregado su participación del 99,03% en el capital social de Cementos Lemona, S.A., recibiendo a cambio el 26,34% de las acciones de Corporación Uniland, S.A., en poder del Grupo CRH. De este porcentaje ha recibido de manera directa el 6,5% y mediante la adquisición del 100% de las sociedades Sagarra Inversiones, S.L. y Freixa Inversiones, S.L. el resto de participaciones de Corporación Uniland, S.A. Dado que el valor razonable al que ha sido registrada la participación recibida de Corporación Uniland, S.A. es superior al coste contable por el que se tenía registrada la participación en Cementos Lemona, S.A. y que se encontraba clasificada hasta el momento de la formalización de la permuta, como activo no corriente mantenido para la venta por importe de 227.645 miles de euros se ha generado un beneficio antes de impuestos por importe de 86.899 miles de euros registrados en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2013. La valoración de esta operación se ha realizado basándose en tasaciones externas independientes y en función del valor razonable de los activos recibidos.

Adicionalmente, Portland, S.L. ha adquirido en el 2013, 240 acciones, que suponen el total de las acciones que quedaban en propiedad de terceros, de Corporación Uniland, S.A. por importe de 95 miles de euros. Tras estas compras, la participación directa e indirecta en Corporación Uniland, S.A. asciende al 100%.

En el mes de noviembre de 2012 se procedió 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 registró al valor neto contable registrado en Cementos Portland Valderrivas, S.A. Posteriormente, la participación fue traspasada al epígrafe Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 10).

Durante el ejercicio 2013 se ha registrado un deterioro de la inversión en Corporación Uniland, S.A. de 216.608 miles de euros registrados en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2013, al ser el importe recuperable de la inversión, inferior a su valor contable. El importe recuperable ha sido calculado en base a los flujos de efectivo previstos de las sociedades participadas, de acuerdo con las estimaciones contempladas en el plan de negocio global del Grupo Cementos Portland Valderrivas al que pertenecen. Este deterioro se ha registrado tanto en la participación que posee directamente la Sociedad como la que posee indirectamente a través de las sociedades Sagarra Inversiones, S.L. y Freixa Inversiones, S.L.

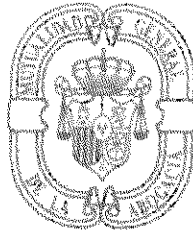
La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2013 es la siguiente:



0,06 Euros

Nº 738164 H

Sociedad	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
Empresas del Grupo: Corporación Uniland, S.A.	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Fabricación y venta de cemento
Giant Cement Holding, Inc	1600 Duke Street Suite 400	Alexandria	Washington (USA)	Fabricación y venta de cemento, extrac. de áridos y tratamiento de residuos industriales.
Uniland International, B.V.	Kingsfordweg, 151	Amsterdam	Amsterdam	Sociedad de tenencia de cantera
Uniland Cementera, S.A.	Avda Pla de L'Estació, s/n	Santa Margarita	Barcelona	Fabricación cemento
Uniland Trading, B.V	Kingsfordweg, 151	Amsterdam	Amsterdam	Comercialización de cemento
Uniland Acquisition Corporation	160 Greenbee Drive, Suite 101, Dover	Delaware	Delaware	Sociedad de tenencia de cantera
Andos Uniland, S.A.	Poliigono Industrial Sur, s/n	El Papiol	Barcelona	Fabricación y venta de árido
Prebesec, S.A.	Conradors, 48 Poligono Marrabzi	Marrabzi	Barcelona	Fabricación y venta de mortero
Prebesec Mallorca, S.A.	Ctra de Vilafranca a Moja km. 1	Olerdola	Mallorca	Fabricación y venta de mortero
Hormigones Uniland, S.L.	1, Rue Salem Ben Hamida	Ariana	Barcelona	Fabricación y venta de hormigón
Société des Ciments d'Enfida	1, Rue Salem Ben Hamida	Ariana	Túnez	Fabricación y venta de hormigón
Select Beton, S.A.	Córcega, 299	Barcelona	Túnez	Fabricación y venta de hormigón
Sagara Inversiones, S.L.	Córcega, 299	Barcelona	Barcelona	Tenencia de participaciones
Freixa Inversiones, S.L.	Córcega, 299	Barcelona	Barcelona	Tenencia de participaciones
Sociedad	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
Empresas Asociadas y Multigrupo: Terminal Cimentier de Gabès-Gie	75, Avenue Khereddine Pacha - Bloc B	Montplaisir	Túnez	Comercialización de cemento
Pedraera L'Ordal, S.L.	C/ N 340 Km 1229,5	Subirats	Barcelona	Explotación de canteras
Porcemen, S.A.	Muelle Contractique Sur, s/n	Barcelona	Barcelona	Comercialización de cemento
Vescem - Lid, S.L.	C/ Valencia, 245	Barcelona	Barcelona	Servicios logísticos



0,06 Euros

Nº 738165 H

Sociedad	Porcentaje de Participación			Miles de euros				Resultado 2013
	Directa	Indirecta	Total	Coste de la Inversión	Detenoreo	Activo	Pasivo	
Empresas del Grupo:								
Corporacion Uniland, S. A. (1)	80,16	19,84	100	1.640.019	(491.268)	123.967	28.646	87.566
Grant Cement Holding, Inc (1)	-	100	100	-	-	613.153	489.713	149.077
Uniland International, B. V.	-	100	100	-	-	268.304	18.764	226.362
Uniland Cementera, S.A. (1)	-	99,79	99,79	-	-	254.385	31.045	226.334
Uniland Trading, B.V.	-	100	100	-	-	3.074	2.083	1.018
Uniland Acquisition Corporation	-	100	100	-	-	206.812	-	206.812
Aridos Uniland, S.A. (1)	-	99,78	99,78	-	-	12.010	7.096	8.917
Prebesec, S.A. (1)	-	99,78	99,78	-	-	13.036	8.477	8.830
Prebesec Mallorca, S.A.	-	68,32	68,32	-	-	3.744	55	4.357
Hormigones Uniland, S.L. (1)	-	99,79	99,79	-	-	16.085	4.397	16.728
Sagaria Inversiones, S.L.	100	-	100	122.059	(14.037)	11.526	3	11.525
Freixa Inversiones, S.L.	100	-	100	121.448	(13.967)	10.667	3	10.666
Société des Ciments d'Enfidha (3)	-	87,86	87,86	-	-	66.398	17.574	36.454
Select Beton, S.A. (3)	-	87,86	87,86	-	-	2.969	1.899	1.017
TOTAL				1.883.526	(519.272)			

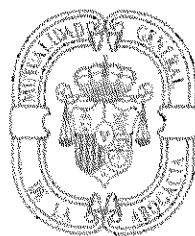
Sociedad	Porcentaje de Participación			Miles de euros				Resultado 2013
	Directa	Indirecta	Total	Coste de la Inversión	Detenoreo	Activo	Pasivo	
Empresas asociadas y multigrupo:								
Terminal Cimentier de Gabès-Gic (3) (a)	-	29,29	29,29	-	-	1.188	924	264
Portcemen, S.A.	-	33,26	33,26	-	-	3.575	437	3.420
Pedreira L. Ordal, S.L.	-	49,90	49,90	-	-	8.283	736	7.624
Vesceem - Lid, S.L.	-	24,95	24,95	-	-	626	396	227
Total								

(1) Sociedades auditadas por Deloitte.

(2) Sociedades auditadas por KPMG.

(3) Otros auditores.

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



Nº 738166 H

0,06 Euros

Ninguna de las sociedades cotiza en bolsa.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no ha recibido dividendos de sus participaciones.

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 refinanció la deuda de la Sociedad (Nota 8) por lo que los contratos pendientes de vencimiento dejaron de ser considerados como instrumentos de cobertura.

b) Riesgo de crédito

La Sociedad, dada la actividad, no realiza operaciones de este tipo relevantes, por lo que el riesgo de crédito no es significativo.

c) Riesgo de liquidez

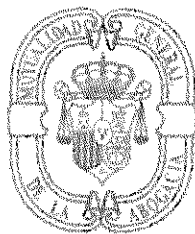
Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

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 2013, el endeudamiento financiero total, que asciende a 558.227 miles de euros (601.728 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), tiene 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 2013 y 2012 la Sociedad no tiene líneas de crédito y préstamos no dispuestos.



Nº 738167 H

0,06 Euros

Como se indica en la Nota 2.4, la Sociedad dominante del Grupo Cementos Portland Valderrivas ha iniciado conversaciones con las entidades financieras con el objetivo de posponer los vencimientos a corto plazo de la deuda, de cuyo éxito dependerá la capacidad financiera del Grupo y, en consecuencia, de la Sociedad.

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 2013 y 2012 no queda ningún contrato vigente.

Los instrumentos financieros derivados supusieron, 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

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.

En el mes de noviembre de 2012 se procedió 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. posela en Cementos Lemona, S.A. Esta aportación se registró al valor neto contable registrado en Cementos Portland Valderrivas, S.A.

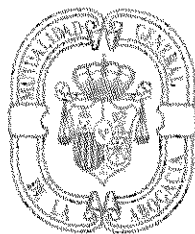
Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad cumple con todos los requisitos legales derivados de la situación de unipersonalidad. Los únicos contratos que mantiene la Sociedad con el socio único, se derivan de las operaciones descritas en la Nota 12.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad, como consecuencia de las pérdidas del ejercicio, presenta un patrimonio neto negativo de 178.593 miles de euros (62.812 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). 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 2013:

Miles de euros	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Patrimonio neto de las cuentas anuales	(178.593)	(62.812)
<i>Préstamos participativos (Nota 12.2)</i>	543.581	543.581
Patrimonio neto a efectos de reducción y disolución	364.988	480.769

La Sociedad tiene registrados en los ejercicios 2013 y 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



Nº 738168 H

0,06 Euros

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 Contrato de Financiación firmado en julio de 2012 (Nota 8.1).

La Sociedad no ha devengado intereses por este concepto en los ejercicios 2013 y 2012.

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)

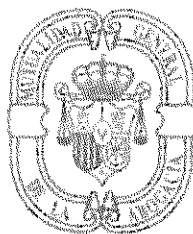
8.1 Pasivos financieros a largo plazo (no corrientes)

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

Clases Categorías	Miles de euros			
	Deudas con entidades de crédito		Total	
	2013	2012	2013	2012
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 llevó a cabo la refinanciación de las principales deudas del Grupo Cementos Portland Valderrivas cuyo vencimiento se iba a producir en 2012 y 2013, principalmente. En este contexto 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 pignoras para cubrir el riesgo de las líneas de avales refinanciadas.



Nº 738169 H

0,06 Euros

- 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 comprometió 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.

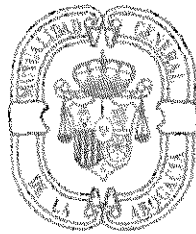
Con todo ello, la Financiación correspondiente a la Sociedad consistió en un préstamo mercantil por importe de 610.097 miles de euros que suponía la novación no extintiva del contrato de financiación sindicado para la adquisición de Corporación Uniland, S.A. por Portland, S.L.

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

La duración del préstamo es 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 a 4,75x, en cuyo caso se alargará un año más. El calendario inicial de amortizaciones del total de la deuda refinanciada 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



Nº 738170 H

0,06 Euros

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. Como consecuencia del incumplimiento de los ratios al cierre del ejercicio 2013, la Sociedad ha clasificado la totalidad de la deuda como corriente y ha iniciado, junto con la sociedad dominante del Grupo Cementos Portland Valderrivas, conversaciones con las entidades financieras para la renegociación de las condiciones de la deuda. En este sentido, la Sociedad dominante ha obtenido, con fecha 30 de enero de 2014, la aprobación de las entidades financiadoras para que no compute la cláusula en la que se contemplaba el vencimiento anticipado de la deuda sindicada en caso de incumplimiento de ratios al 31 de diciembre de 2013.

Adicionalmente, el accionista de control último (Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.), en el marco del proceso de refinanciación de su deuda financiera y por tanto de sus compromisos contingentes, dentro de los cuales se incluye la aportación mencionada anteriormente de 200.000 miles de euros, ha solicitado, con fecha 2 de diciembre de 2013, a los bancos acreedores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Portland, S.L. el aplazamiento de dicha aportación de acuerdo con el calendario establecido en la refinanciación de FCC. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se está a la espera de la contestación de dichos bancos, pero se estima que la petición será aceptada por las entidades acreedoras.

Asimismo, con fecha 26 de diciembre de 2013, Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Portland, S.L. han solicitado a sus entidades financiadoras la renuncia a considerar como un supuesto de vencimiento anticipado del contrato de financiación el aplazamiento solicitado por FCC, y mencionado en el párrafo anterior. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se está a la espera de la contestación de dichos bancos, pero se estima que la petición será aceptada por las entidades acreedoras.

De la resolución de las citadas negociaciones dependerá la capacidad de la Sociedad para continuar sus operaciones.

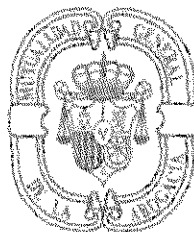
Se establecen asimismo umbrales máximos de inversión a lo largo de toda la vida de la financiación.

Esta financiación sindicada 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 Estrella 6, S.L.U.

Adicionalmente, desde el 25 de febrero de 2013, son garantes adicionales las sociedades Corporación Uniland, S.A., Uniland Cementera, S.A., Hormigones Uniland, S.L., Áridos Uniland, S.A. Prebeseq, S.A., Uniland International, B.V. y Uniland Trading, B.V.

Asimismo se ha procedido a la pignoración de las acciones de las siguientes filiales: Cementos Alfa, S.A., Cementos Lomona, 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 Reinares, 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 Sitos y Morteros, S.L.

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



0,06 Euros

Nº 738171 H

cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la duración de la misma y en función del tipo de interés efectivo.

Los gastos financieros generados en el ejercicio 2013 por estos préstamos ascienden a 29.676 miles de euros (24.756 miles de euros en 2012). Al 31 de diciembre de 2013 los intereses devengados y no vencidos por estos préstamos ascienden a 3.893 miles de euros (4.389 miles de euros en 2012).

8.2 Pasivos financieros a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

Clases Categorías	Miles de euros			
	Deudas con entidades de crédito		Total	
	2013	2012	2013	2012
Débitos y partidas a pagar	558.227	40.158	558.227	40.158
Total	558.227	40.158	558.227	40.158

El incremento del epígrafe "Deudas a corto plazo - deudas con entidades de crédito" en el ejercicio 2013 se debe principalmente al traspaso a corto plazo de la totalidad del importe vivo de los préstamos contratados por la Sociedad en el proceso de refinanciación firmado en julio de 2012 (Nota 8.1).

El importe registrado a 31 de diciembre de 2012 correspondía, 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.

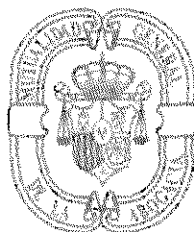
9.- Administraciones Públicas y Situación fiscal

9.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, es la siguiente:

Saldos deudores

	Miles de euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
H.P. deudora por devolución de impuestos	10	12
Total	10	12



0,06 Euros

Nº 738172 H

9.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal de los ejercicios 2013 y 2012 es la siguiente:

Ejercicio 2013:

	Miles de euros		
	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			(172.820)
Diferencias temporarias -			240.311
<i>Con origen en el ejercicio:</i>			
Gastos financieros no deducibles	23.703	-	23.703
Provisiones de cartera (Nota 5.1)	216.208		216.608
Base imponible fiscal			67.491

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)

9.3 Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

En el ejercicio 2013 no se han reconocido impuestos en el patrimonio neto. El movimiento de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio en el ejercicio 2012 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)



0,06 Euros

Nº 738173 H

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:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Resultado contable antes de impuestos	(172.820)	(45.066)
Diferencias permanentes	-	44.581
Resultado contable ajustado	(172.820)	(485)
Tipo de gravamen	30%	30%
Impuesto (bruto) sobre sociedades devengado	(51.846)	(145)
Deducciones y bonificaciones	(5.193)	-
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	(57.039)	(145)

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 consideró esta diferencia como permanente en el ejercicio 2012 ya que no considera previsible que con el resultado operativo a generar en los próximos 10 años se pudiera recuperar esta diferencia. En el ejercicio 2013 esta diferencia se ha considerado como temporal al haberse incorporado la Sociedad en el grupo fiscal encabezado por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

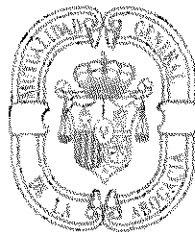
Las deducciones y bonificaciones del ejercicio 2013 corresponden, fundamentalmente, a la deducción del 12% por la reinversión de beneficios extraordinarios derivados de la permuta de Cementos Lemona, S.A. por Corporación Uniland, S.A.

9.5 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Gastos financieros no deducibles (Nota 9.4)	7.111	-
Provisiones de cartera	64.983	-
Deducciones por dividendos de años anteriores	6.102	-
Créditos fiscales de ejercicios anteriores	7.455	-
Total activos por impuesto diferido	85.651	-

Como consecuencia de la extinción, el 1 de enero de 2013, del grupo fiscal encabezado por Cementos Portland Valderrivas, S.A. las deducciones pendientes y los créditos fiscales reconocidos por el mismo hasta esa fecha han sido atribuidos proporcionalmente a las sociedades que los generaron, correspondiendo a la Sociedad deducciones y créditos fiscales por importe de 13.557 miles de euros que ha minorado el saldo deudor mantenido frente a su sociedad matriz, Cementos Portland Valderrivas, S.A. por dicho importe (Nota 12.2). Los créditos fiscales registrados corresponden a las siguientes bases imponibles negativas:



Nº 738174 H

0,06 Euros

Base imponible negativa generada en:	Miles de euros
2011	24.369
2012	482

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.

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 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.

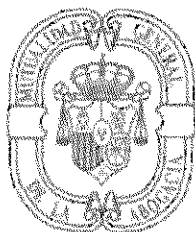
9.7 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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 2013.

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

Al 31 de diciembre de 2013 no hay importes registrados en este epígrafe. Al cierre del ejercicio 2012 el Grupo estaba comprometido en un plan de venta de las sociedades Southern Cement, Ltd. y Cementos Lemona, S.A. y su subgrupo, que suponía la pérdida de control de estas sociedades. Dado que al 31 de diciembre de 2012 se cumplían los requisitos establecidos en la norma de registro y valoración 7 del Plan General Contable para que dichos activos fuesen clasificados como un grupo enajenable de elementos, al cierre del ejercicio 2012 la participación en Cementos Lemona, S.A. se reclasificó al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" por importe de 227.645 miles de euros, 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.

El 25 de febrero de 2013 el Grupo Cementos Portland Valderrivas firmó un acuerdo de permuta de acciones con el Grupo CRH. En virtud de este contrato, Portland, S.L. entrega su participación del 99,03% en el capital social de Cementos Lemona, S.A. 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 incrementó su participación hasta el 99,999955% del Grupo Uniland (Nota 5.1).



Nº 738175 H

0,06 Euros

11.- Ingresos y gastos

11.1 Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros devengados durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Intereses préstamos bancarios	24.507	20.755
Gastos instrumentos derivados	-	6.184
Gastos financieros con empresas del Grupo (Nota 12.1)	13.422	13.877
Otros gastos financieros	5.169	4.000
Total	43.098	44.816

12.- Operaciones y saldos con partes vinculadas

12.1 Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

Compañía	Miles de euros	
	Gastos financieros	
	2013	2012
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	13.422	13.877
Totales	13.422	13.877

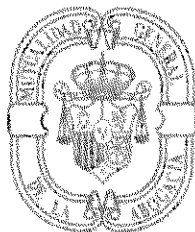
La totalidad de las operaciones efectuadas con empresas del Grupo y asociadas corresponden a transacciones de tipo comercial y de financiación y se efectúan en condiciones de mercado.

12.2 Saldos con vinculadas

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Ejercicio 2013

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Sociedades del Grupo:		
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	62.367	1.117.225
Morteros Valderrivas, S.L.	-	367
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	-	15.054
Total largo plazo	62.367	1.132.646



Nº 738176 H

0,06 Euros

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

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 era julio de 2017. Tal y como se indica en la Nota 8, el 31 de julio de 2012 se firmó la novación no extintiva de este préstamo sindicado mediante la firma de un préstamo mercantil por importe de 610.097 miles de euros cuyas características principales se detallan en la mencionada Nota 8.

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 11.1).

Adicionalmente, como consecuencia de la tributación en régimen de consolidación fiscal aplicable hasta el 1 de enero de 2013, la Sociedad presenta un saldo deudor al cierre del ejercicio 2013 por importe de 62.367 miles de euros (75.924 miles de euros al cierre del ejercicio 2012) con su Socio Único por los créditos fiscales que fueron compensados por las sociedades del grupo que generaron bases imponibles positivas y que no fueron liquidados por la sociedad matriz.

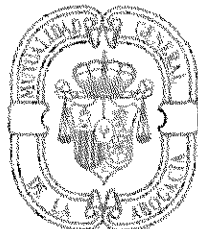
Asimismo al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad presenta un saldo acreedor de 15.054 miles de euros con FCC, S.A. como consecuencia del régimen de consolidación fiscal iniciado al 1 de enero de 2013 con el grupo fiscal cuya cabecera es la sociedad mencionada.

12.3 Retribuciones al Administrador Único y la alta dirección

Durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012 ni ha ejercido opciones ni tiene opciones pendientes de ejercitar.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 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 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



Nº 738177 H

0,06 Euros

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 2013 y 2012, 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:

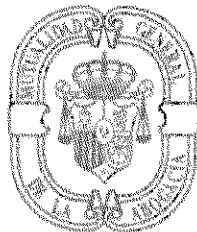
Administrador Único	Sociedad en la que ejerce el cargo	% Participación	Cargo o función
D. Francisco Zunzunegui Fernández	Fortia Energía, S.L.	-	Consejero-Representante de Cementos Portland Valderrivas, S.A
	Portcemen, S.A	-	Consejero-Representante de Uniland Cementera, S.A
	Canteras de Aleiz, S.A	-	Presidente
	Comercial de Materiales de Construcción, S.L.	-	Consejero
	Corporación Uniland, S.A	-	Consejero
	Cementos Afa, S.A	-	Consejero
	Carbocem, S.A	-	Consejero

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



Nº 738178 H

0,06 Euros

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.

14.- Otra información

14.1. Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2013, 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 2012).

14.2. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no se encuentra avalada ante terceros.

Por otro lado el contrato de financiación firmado en 2012 (cuyo importe registrado al 31 de diciembre de 2013 en las cuentas anuales consolidadas asciende a un importe neto de 955.825 miles de euros) está garantizado 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. (Nota 13).

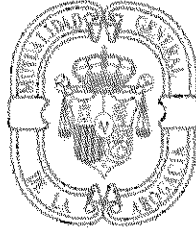
Adicionalmente, desde el 25 de febrero de 2013, son garantes adicionales las sociedades Corporación Uniland, S.A., Uniland Cementera, S.A., Hormigones Uniland, S.L., Aridos Uniland, S.A. Prebesec, S.A., Uniland International, B.V. y Uniland Trading, B.V.

En el ejercicio 2012 el Grupo CRH tenía impugnada, solicitando la nulidad o anulabilidad de la operación, la venta llevada a cabo en el ejercicio 2010 de Giant Cement Holding, Inc a una sociedad del Grupo Corporación Uniland. El 25 de febrero de 2013, el Grupo CRH retiró la demanda tras la firma de un acuerdo de permuta de acciones con el Grupo Cementos Portland Valderrivas.

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			
	2013		2012	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	3	43%	36	82%
Resto	4	57%	8	18%
Total pagos del ejercicio	7	100%	44	100%
PMPE (días) de pagos	161		4	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-		-	



Nº 738179 H

0,06 Euros

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.

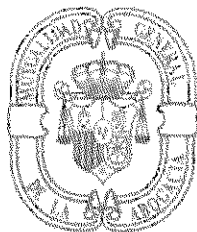
El criterio de la Sociedad ha sido el de considerar como fecha de pago la de emisión de los confirmings en aquellos casos en los que el pago se realiza mediante este procedimiento. Para el resto de procedimientos de pago utilizados por la Sociedad se considera la fecha valor de cargo en banco.

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, de 75 días para el ejercicio 2012 y de 60 días para el ejercicio 2013.

15.- Hechos posteriores

Con fecha 26 de febrero de 2014 el administrador Único de la Sociedad aprobó el proyecto de fusión de las mercantiles Cementos Portland Valderrivas, S.A. (Sociedad Absorbente) Horminal, S.L.U., Participaciones Estella, 6, S.L.U., Portland, S.L.U., Corporación Uniland, S.A., Freixa Inversiones, S.L.U., Sagarra Inversiones, S.L.U. y Compañía Auxiliar de Bombeo y Hormigón, S.A.U. (Sociedades Absorbidas). La Dirección de la Sociedad considera que la mencionada fusión se formalizará durante el ejercicio 2014.



Nº 738180 H

0,06 Euros

PORTLAND, S.L. (Sociedad Unipersonal)

Informe de gestión del ejercicio 2013

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.

Durante el ejercicio 2013, el Grupo Cementos Portland Valderrivas ha continuado afectado por la crisis económica y financiera mundial en general, así como por la crisis propia de la economía española, en particular, causando un descenso de las ventas, una reducción del EBITDA del Grupo y una disminución de las inversiones en activos materiales e intangibles, por el ajuste de la política de capex del Grupo. El Grupo ha revisado durante el ejercicio su Plan de Negocio 2012-2021 con el fin de reducir costes y ganar rentabilidad. En este marco, se han implementado medidas encaminadas a adecuar la actividad de las fábricas de cemento de España a la situación del mercado, el redimensionamiento de los negocios de hormigón, mortero y áridos, el ajuste de la estructura corporativa, tanto de personal como de oficinas, la reducción de la masa salarial y la simplificación del esquema societario.

El Grupo Cementos Portland Valderrivas está en conversaciones con las entidades financieras acreedoras con el fin de renegociar las condiciones establecidas en la refinanciación lograda en julio de 2012.

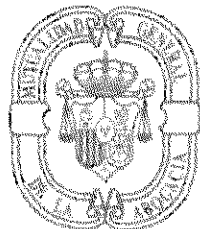
1.3 Principales indicadores de los resultados financieros

En los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no ha tenido ingresos de explotación.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha sido de una pérdida de 13 miles de euros frente a la de 251 miles de euros del ejercicio 2012.

El resultado financiero ha sido de -172.807 miles de euros frente a los -44.815 miles de euros, de 2012. Los resultados de 2012 se deben en gran parte al deterioro de cartera contabilizado y al resultado positivo por la permuta de Cementos Leona, S.A. por las acciones de Corporación Uniland, S.A.

El resultado antes de impuestos ha sido una pérdida de 115.781 miles de euros (44.921 miles de euros en el ejercicio 2012).



Nº 738181 H

0,06 Euros

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

Con fecha 26 de febrero de 2014 el administrador Único de la Sociedad aprobó el proyecto de fusión de las mercantiles Cementos Portland Valderrivas, S.A. (Sociedad Absorbente) Horminal, S.L.U., Participaciones Estella, 6, S.L.U., Portland, S.L.U., Corporación Uniland, S.A., Freixa Inversiones, S.L.U., Sagarra Inversiones, S.L.U. y Compañía Auxiliar de Bombeo y Hormigón, S.A.U. (Sociedades Absorbidas). La Dirección de la Sociedad considera que la mencionada fusión se formalizará durante el ejercicio 2014.

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 refinanció la deuda de la Sociedad por lo que los contratos pendientes de vencimiento dejaron 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.

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.



Nº 738182 H

0,06 EUROS

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

Firma del Administrador Único

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2013 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 20 de marzo de 2014. Dichas Cuentas Anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2013, estando extendidos en 32 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 738151 al 738182, firmando en esta última hoja el Administrador Único de la Sociedad.

D. Francisco Zunzunegui Fernández

Administrador Único