



Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de
2017 e Informe de Gestión, junto
con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Cementos Portland Valderrivas, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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 terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquéllos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Reconocimiento de ingresos de ventas de bienes

Descripción

Las ventas de bienes (cemento, mortero, hormigón y áridos) suponen un 98% del total de ventas realizadas por la Sociedad, y corresponden a los bienes entregados, deducidos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

El reconocimiento de estos ingresos bajo las condiciones y términos normales de la Sociedad no resulta complejo, dando lugar a cuentas por cobrar convertibles en efectivo en un corto periodo de tiempo y con porcentajes de devolución históricamente inateriales. No obstante, existe un riesgo inherente asociado al momento del reconocimiento de dichos ingresos, que dependen de los canales de distribución, así como los términos contractuales bajo los que los bienes son vendidos (exportaciones, recogida en planta, etc.). Estos hechos motivan que este aspecto sea un área de atención significativa para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implantación de los controles relevantes que mitigan los riesgos asociados al proceso de ventas y cuentas por cobrar, así como pruebas de verificación respecto a que los citados controles operan eficazmente.

Adicionalmente, hemos realizado pruebas sustantivas que han incluido la evaluación de la razonabilidad de los volúmenes de ventas y márgenes del ejercicio 2017 respecto a las tendencias de los ejercicios anteriores, cotejando estos datos con la información proporcionada por fuentes internas de la Sociedad, y la realización de pruebas en detalle sobre una muestra de ventas contabilizadas.

Las notas 4.9 y 17.1 de las cuentas anuales adjuntas, contienen los desgloses e información relativa a los ingresos por ventas de bienes de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

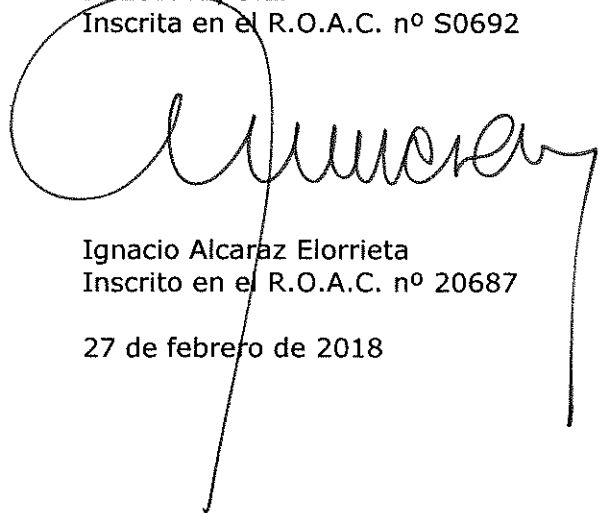
Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 5 y 6 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

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



Ignacio Alcaraz Elorrieta
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20687

27 de febrero de 2018

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

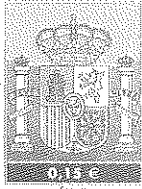
Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

DU5179759

08/2017



Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2017



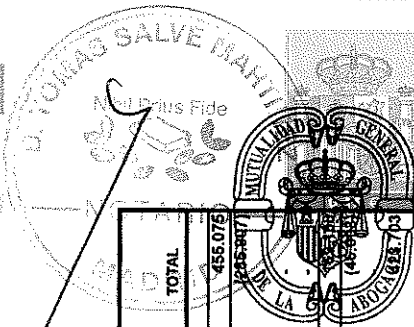
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
ACTIVO				PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado intangible	Nota 5	1.142.926	1.228.763	FONDOS PROPIOS-	Nota 11	546.868	169.168
Gastos de investigación y desarrollo		405.952	489.840	Capital		543.739	164.973
Concesiones		1.166	2.929	Capital escrutado		206.112	77.680
Patentes, licencias, marcas y similares		276	693	Prima de emisión		588.382	302.998
Fondo de comercio		404.023	454.526	Reservas		830.437	830.960
Aplicaciones informáticas		488	997	Legal y estatutarias		11.379	11.379
Otro inmovilizado intangible		-	473	Otras reservas		819.058	819.181
Inmovilizado material	Nota 6	528.253	546.806	Acciones y participaciones en patrimonio propias		(7.780)	(7.780)
Terranos y construcciones		400.265	405.871	Resultados negativos de ejercicios anteriores		(1.038.485)	(7.780)
Inmovilizado material		125.944	136.956	Resultado del ejercicio		(44.937)	(44.937)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		2.044	4.178	SUBVENCIÓNES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-		3.129	3.129
Inmovilizado en curso y anticipos		156.909	171.074	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		3.129	3.129
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		-	171.074				
Instrumentos de patrimonio	Nota 8.3	-	-				
Créditos a empresas	Nota 18.2	6.335	5.689				
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8.1	87	1.478				
Créditos a terceros		4.770	4.082				
Otros activos financieros		45.577	48.484				
Activos por impuesto diferido	Nota 14.6	-	-				
		147.463	144.484				
ACTIVO CORRIENTE	Nota 10	66.943	70.374	PASIVO NO CORRIENTE	Nota 12.1	576.063	1.039.417
Existencias		62	49	Provisiones a largo plazo		49.088	42.103
Comerciales		43.980	53.274	Otras provisiones		49.088	42.103
Materias primas y otros aprovisionamientos		11.331	9.579	Deudas a largo plazo	Nota 13.1	464.785	508.859
Productos en curso		11.521	7.362	Deudas con entidades de crédito		459.895	503.164
Productos terminados		49	50	Otros pasivos financieros		4.900	5.695
Anticipos a proveedores		58.859	54.839	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	Nota 18.2	577	423.530
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		38.826	33.708	Pasivos por impuesto diferido	Nota 14.7	83.603	64.926
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		13.213	15.232				
Clientes, empresas del Grupo y asociadas		1.481	2.314				
Deudores varios		274	220				
Personal		2.272	2.272	PASIVO CORRIENTE	Nota 12.2	165.458	185.662
Activos por impuesto corriente		693	1.093	Provisiones a corto plazo		7.480	10.376
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 14.1	14.912	8.594	Deudas a corto plazo	Nota 13.2	25.296	26.319
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	Nota 18.2	14.212	8.594	Deudas con entidades de crédito		24.232	25.038
Créditos a empresas		85	271	Otros pasivos financieros		1.066	1.284
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 8.2	1.298	1.876	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	Nota 18.2	84.110	82.357
Periodificaciones a corto plazo		8.066	8.590	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 15	46.446	43.544
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		8.066	8.590	Proveedores		16.197	13.155
Tesorería		-	-	Acreeedores varios		23.193	19.726
		-	-	Personal		2.582	2.915
		-	-	Pasivos por impuesto corriente		12	12
		-	-	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 14.1	3.001	2.010
		-	-	Otros pasivos corrientes		1.521	5.726
		-	-	Periodificaciones a corto plazo		2.114	2.486
TOTAL ACTIVO		1.290.389	1.374.247	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.290.389	1.374.247

08/2017



DU5179760

Nº 0253606 I

mutualidad general de la abogacía

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2017
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 (Miles de Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reserva Legal	Reservas	Reserva Fondo de Comercio	Acciones Propias	Resultados negativos ejerc. ant.	Resultado del ejercicio	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016	77.680	302.998	11.379	763.063	56.118	(7.780)	(724.122)	(26.572)	2.311	455.075
Total ingresos y gastos reconocidos								(287.781)	1.884	126.594
Operaciones con accionistas										
Ampliación de capital										
Otras variaciones del Patrimonio Neto										
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016	77.680	302.998	11.379	763.063	56.118	(7.780)	(750.694)	26.572	0,00	126.594
Total ingresos y gastos reconocidos								(44.937)	4.185	(40.752)
Operaciones con accionistas										
Ampliación de capital	128.432	295.394		(123)						398.693
Otras variaciones del Patrimonio Neto										
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2017	206.112	598.392	11.379	762.940	56.118	(7.780)	(1.038.485)	287.791	3.129	546.868

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2017



Nº 0253607 I

0,06 Euros

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2017

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 17.1	244.833	233.301
Ventas		234.397	222.807
Prestaciones de servicios		10.436	10.494
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 10	6.911	3.366
Trabajos realizados por la empresa para su activo		246	339
Aprovisionamientos	Nota 17.2	(80.827)	(69.637)
Consumo de mercaderías		(13.212)	(12.851)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(58.574)	(46.774)
Trabajos realizados por otras empresas		(9.041)	(7.296)
Deterioro mercaderías, MMPP y otros aprovisionamientos		-	84
Otros ingresos de explotación		36.872	39.959
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		14.825	16.416
Subvenciones del inmovilizado no financiero y otras	Nota 11.5	22.047	23.543
Gastos de personal	Nota 17.5	(42.313)	(46.178)
Sueldos, salarios y asimilados		(32.381)	(35.525)
Cargas sociales		(9.932)	(10.653)
Otros gastos de explotación	Nota 17.4	(121.339)	(121.936)
Servicios exteriores		(67.800)	(61.503)
Tributos		(5.385)	(6.176)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		22	(858)
Otros gastos de gestión corriente		(18.178)	(23.397)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(77.961)	(88.895)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		5.956	(143.800)
Deterioros y pérdidas	Notas 5 y 6	(342)	(143.800)
Resultados por enajenaciones y otros		6.298	-
Otros resultados	Nota 12.1	-	(11.187)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(28.822)	(206.678)
Ingresos financieros	Nota 17.5	11.475	15.761
De valores negociables y otros instrumentos financieros		11.475	15.761
- De empresas del grupo y asociadas		11.277	14.414
- De terceros		198	1.347
Gastos financieros	Nota 17.6	(17.650)	(38.296)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	Nota 16.1	(1.909)	(7.684)
Por deudas con terceros		(15.641)	(30.612)
Diferencias de cambio	Nota 16	(1.360)	231
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(14.285)	(60.436)
Deterioros y pérdidas	Nota 8.3	(14.285)	(60.436)
RESULTADO FINANCIERO		(21.790)	(62.740)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(50.522)	(268.418)
Impuestos sobre beneficios	Nota 14.4	5.555	627
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(44.937)	(287.791)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(44.937)	(287.791)

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2017

08/2017



0,06 Euros

DU5179761

Nº 0253608 I

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2017
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
 (Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		(44.937)	(287.791)
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			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 11.5	20.400	26.107
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
- Efecto impositivo		(4.929)	(6.586)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		15.469	19.541
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			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 11.5	(22.047)	(23.542)
- Efecto impositivo		5.512	5.890
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		(16.535)	(17.667)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		(46.003)	(285.907)

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2017

mutualidad general de la abogacía



Nº 0253609 I

0,06 Euros

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2017

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		38.937	17.028
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(50.522)	(288.418)
Ajustes al resultado:		89.568	327.601
- Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	77.961	89.895
- Correcciones valorativas por deterioro	Notas 6 y 8.3	342	143.716
- Imputación a resultados de gastos por emisión de gases de efecto invernadero	Nota 12.1	18.051	23.231
- Variación de la provisión por otras responsabilidades	Nota 12.1	(119)	10.704
- Imputación a resultados de subvenciones	Nota 11.5	(22.047)	(23.543)
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		(6.298)	-
- Ingresos financieros		(199)	(1.347)
- Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	Nota 18.1	(11.277)	(14.414)
- Gastos financieros	Nota 17.6	17.550	38.296
- Diferencias de cambio		1.360	(231)
- Otros ingresos y gastos		(22)	858
- Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		14.265	80.436
Cambios en el capital corriente		4.098	(4.282)
- Existencias		(1.736)	(3.261)
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(2.331)	(6.372)
- Otros activos corrientes		245	(486)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		7.936	5.132
- Otros pasivos corrientes		(18)	705
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(4.205)	(17.873)
- Pagos de intereses		(16.478)	(32.956)
- Cobros de dividendos		11.248	12.771
- Cobros de intereses		131	1.611
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		3.240	4.042
- Otros cobros (pagos)		(2.346)	(3.341)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		5.242	5.864
Pagos por inversiones		(5.873)	(5.905)
- Empresas del Grupo y asociadas		-	-
- Inmovilizado intangible	Nota 5	-	(12)
- Inmovilizado material	Nota 6	(3.524)	(4.275)
- Otros activos financieros		(2.349)	(1.618)
Cobros por desinversiones		11.115	11.769
- Empresas del Grupo y asociadas		-	-
- Inmovilizado intangible	Nota 5	-	-
- Inmovilizado material	Nota 6	9.173	84
- Otros activos financieros		1.942	11.685
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		(43.343)	(22.774)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		415	-
- Enajenación (Adquisición) de instrumentos de patrimonio propio		415	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(43.758)	(22.774)
- Emisión de deudas con empresas del Grupo y asociadas		2.521	275.575
- Emisión de deudas con entidades de crédito		-	176.496
- Emisión de otras deudas		79	-
- Emisión y amortización de deudas con entidades de crédito		(45.143)	(471.717)
- Devolución y amortización de deudas con empresas del Grupo y asociadas		(415)	(2.829)
- Devolución de Otros pasivos financieros		(800)	(299)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		(1.360)	231
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		(524)	349
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		8.590	8.241
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		8.066	8.590

mutualidad general de la abogacía

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2017

08/2017



0,06 Euros

DU5179762

Nº 0253610 I

Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio 2017

1.- Actividad de la empresa

Cementos Portland Valderrivas, S.A. tiene por objeto social:

- a. La explotación de canteras y yacimientos minerales, la explotación de fábricas de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, la producción de hormigón y explotación de industrias relacionadas.
- b. La actividad inmobiliaria.
- c. La producción de energía eléctrica.
- d. La inversión y desinversión en sociedades industriales y de servicios.
- e. Las actividades de agencia de transportes de mercancías, de transitario y de almacenista distribuidor, el transporte de mercancías por carretera, a nivel nacional e internacional, tanto con medios propios como ajenos, la compraventa y arrendamiento de camiones, remolques y semirremolques.

La actividad principal de Cementos Portland Valderrivas, S.A. (en adelante la Sociedad) consiste en la producción y comercialización de cemento.

Para el desarrollo de dicha actividad posee seis centros productivos en:

- Olazagutía (Navarra)
- El Alto (Morata de Tajuña-Madrid)
- Venta de Baños (Palencia)
- Alcalá de Guadaíra (Sevilla)
- Monjos (Barcelona)
- Vallcarca (Barcelona)

Adicionalmente la Sociedad mantiene diversos centros productivos de los negocios de árido, hormigón y mortero.

La Sociedad, constituida el 10 de marzo de 1903 con la denominación de "Cementos Portland, S.A.", cambió dicha denominación social por la actual, de "Cementos Portland Valderrivas, S.A.", en virtud del acuerdo adoptado por su Junta General de Accionistas de 25 de junio de 2003, que también aprobó la consiguiente modificación de Estatutos. El Consejo de Administración, en su sesión



Nº 0253611 I

0,06 Euros

celebrada el 19 de diciembre de 2013 acordó el cambio del domicilio social de la calle Estella, 6 a la calle Dormitallería, 72, ambas del municipio de Pamplona (Navarra).

La Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades, y de acuerdo con la legislación vigente, está exenta de formular cuentas anuales consolidadas por integrarse en un grupo superior, cuya Sociedad Dominante, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. presenta cuentas consolidadas. No obstante la Sociedad prepara voluntariamente cuentas consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2017 han sido formuladas por los Administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 26 de febrero de 2018. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 19 de junio de 2017 y depositadas en el Registro Mercantil de Navarra.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Imagen fiel

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

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

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2017.

2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Notas 4.10 y 12).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 4.12).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 4.2 y 4.1).
- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Notas 4.3 y 5).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Nota 4.5).
- La recuperabilidad de sus créditos fiscales (Notas 4.8 y 14.6).
- La gestión del riesgo financiero (Nota 9).

08/2017

DU5179763

Nº 0253612 I



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 Empresa en funcionamiento

Entre el 29 de julio y el 1 de agosto de 2016 Cementos Portland Valderrivas finalizó con éxito el proceso de refinanciación del contrato de financiación existente por importe de 1.114 millones de euros celebrado el 31 de julio de 2012 por la Sociedad, ciertas sociedades de su grupo y un sindicato de entidades acreedoras. La nueva financiación sindicada, por importe total conjunto de 535.216 miles de euros, elaborada sobre la base de un plan de negocio preparado por la Dirección del Grupo y revisado por un tercero independiente, tiene un vencimiento entre cinco años y cinco años y medio, según el tramo, a contar desde la fecha de suscripción.

Con esta operación, la Sociedad extendió la fecha de vencimiento de sus obligaciones financieras, y mejoró las condiciones financieras de la actual deuda financiera de la Sociedad para adaptarlas a las actuales condiciones del entorno económico y las necesidades de la Sociedad con vistas a afrontar una nueva etapa de crecimiento ajustada a la nueva situación de los mercados en los que opera, motivo por el cual ha elaborado los presentes estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento.

El balance de situación adjunto presenta a 31 de diciembre de 2017 un fondo de maniobra negativo por importe de 17.995 miles de euros, fundamentalmente, originado por deudas con empresas del grupo y asociadas por importe de 84.110 miles de euros.

Los Administradores han formulado estas cuentas anuales siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, dado que consideran que no se plantean problemas en la situación financiera de la Sociedad debido a la capacidad de generación de beneficios futuros por la Sociedad, así como la no exigibilidad de los saldos pendientes de pago con empresas del grupo y asociadas en la medida en que pudiera afectar al normal funcionamiento de la actividad de la Sociedad.

2.4 Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2017 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2016.

En diciembre de 2016 se aprobó el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. Dicho Real Decreto 602/2016 es de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016.

Las principales modificaciones introducidas por el Real Decreto 602/2016 que afectan a la Sociedad se refieren a:

- I. Nuevos desgloses de información en la memoria entre los que se encuentran, como más significativos, además de los derivados de los cambios a los que se refiere el punto II siguiente:
 - a) la cantidad de las primas satisfechas del seguro de responsabilidad civil de los Administradores; b) los empleados con discapacidad mayor o igual al 33%; y c) la conclusión, modificación o extinción anticipada de cualquier contrato entre una sociedad mercantil y cualquiera de sus socios o Administradores o persona que actúe por cuenta de ellos, cuando se



Nº 0253613 I

0,06 Euros

trate de una operación ajena al tráfico ordinario de la sociedad o que no se realice en condiciones normales.

- II. Modificación de la Norma de registro y valoración de los activos intangibles (en particular, el fondo de comercio). En línea con las modificaciones al Código de Comercio introducidas por la Ley 22/2015, de 20 de julio, se establece que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y por tanto, deberán ser objeto de amortización sistemática en el periodo durante el cual se prevé, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo produzcan rendimientos para la empresa. Cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable se amortizarán en un plazo máximo de diez años, sin perjuicio de los plazos establecidos en las normas particulares sobre el intangible. En relación con el fondo de comercio, se amortizará en su vida útil y se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años y su recuperación es lineal. Anteriormente estos activos intangibles y el fondo de comercio eran activos de vida útil indefinida y no estaban sujetos a amortización sistemática, únicamente a deterioro.
- III. Los derechos de emisión de gases con efecto invernadero que se clasificaban como Inmovilizado intangible pasarán a registrarse como Existencias.

2.5 Consolidación

Según se indica en la Nota 8.3, la Sociedad posee participaciones mayoritarias en diversas sociedades, contabilizadas de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 4.5. Estas cuentas anuales corresponden a Cementos Portland Valderrivas, S.A. como sociedad individual, por lo que no se incluyen los efectos de la consolidación con las empresas del Grupo y asociadas. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de Grupo, formula voluntariamente cuentas consolidadas, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Con esta misma fecha se formulan por los Administradores de la Sociedad Dominante las citadas cuentas anuales consolidadas. Las principales cifras de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Capital y Reservas	730.351	549.586
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	(576)	(224.893)
Activos totales	1.428.252	1.485.974
Importe neto de la cifra de negocios	340.350	536.211

3.- Aplicación del resultado del ejercicio 2017

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2017 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de accionistas es la siguiente:

08/2017



DU5179764

Nº 0253614 I

	Miles de euros
Base de reparto	
Resultado del ejercicio	(44.937)
Distribución:	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(44.937)

4.- Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil. Cuando la vida útil de estos activos no puede estimarse de manera fiable, se amortiza en un plazo de 10 años.

a) Gastos de investigación y desarrollo:

La Sociedad sigue el criterio de activar los gastos de investigación y desarrollo cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los activos así generados se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil (en un periodo máximo de 5 años).

b) Concesiones:

Las concesiones recogen principalmente los costes incurridos en prospecciones geológicas, amortizándose linealmente durante su vida útil. Cuando los importes activados responden a proyectos de los que no se tiene certeza que concluyan con éxito, se dan de baja del balance de situación con cargo a resultados del ejercicio.

c) Fondo de comercio:

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios.



Nº 0253615 I

0,06 Euros

El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. De acuerdo con la normativa aplicable la vida útil del fondo de comercio se ha establecido en 10 años y su amortización es lineal desde el 1 de enero de 2016.

Además, al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro de valor de dichas unidades generadoras de efectivo, y, en caso de los haya, se someten a un "test de deterioro" conforme a la metodología indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

d) Aplicaciones informáticas:

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas informáticos, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un período entre 3 y 6 años.

4.2 Inmovilizado material

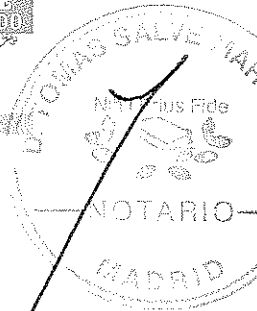
El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción (actualizado, en su caso con diversas disposiciones legales anteriores a la fecha de transición al Nuevo Plan General de Contabilidad), y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.3. Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

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

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

	Años de vida útil estimada
Construcciones	25 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	7 a 30
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	3 a 10

08/2017



0,06 Euros

DU5179765

Nº 0253616 I

4.3 Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad analiza si existen indicios de deterioros de valor de sus activos o unidades generadoras de efectivo a las que haya asignado un fondo de comercio u otros activos intangibles, y, en caso de que los hubiera, comprueba, mediante el denominado "test de deterioro", la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

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

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de las proyecciones más recientes aprobadas por la Dirección de la Sociedad. Estas proyecciones incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las previsiones sectoriales, la evolución histórica reciente y las expectativas futuras, cubriendo un período de diez años, al considerar que este período es el que mejor refleja el ciclo de vida del mercado cementero, en especial en el momento actual, en el que las previsiones son que el sector alcance un nivel de demanda sostenible alrededor del ejercicio 2027, y calculando un valor residual basado en el flujo del último año proyectado, con crecimientos nulos, que representa la estimación de un flujo normalizado en base a la evolución anterior y soportado por el comportamiento histórico de la Sociedad.

En la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio de la Sociedad, las hipótesis clave sobre las que se han basado las proyecciones de los flujos de efectivo han sido las referidas a:

a) Volumen de producción y ventas.

Se han utilizado informes externos de terceros sobre la previsión de consumo de cemento en España en los próximos años, sobre las previsiones de evolución de variables macroeconómicas y consumo en otros países, junto con las mejores estimaciones futuras de la Dirección Comercial de la Sociedad y la evolución histórica de la venta de cemento de la Sociedad en las distintas áreas geográficas de influencia, así como informaciones de la patronal del sector en España, Oficemen.

b) Precio de venta.

Partiendo de los datos reales a la fecha de elaboración de los test y en base al conocimiento del mercado de cada zona geográfica de influencia de la Unidad Generadora de Efectivo, la Dirección de la Sociedad estima los precios y su evolución de forma individual para cada test de deterioro. Asimismo se considera la previsión de la evolución de los índices de precios.

c) Costes de producción.

La Sociedad proyecta la evolución de los costes de producción en base a:

- Estabilidad de ratios técnicos de producción.
- Evolución de costes de la fábrica de acuerdo a la evolución estimada de los precios en el mercado en que opera.
- Optimizaciones productivas puestas en marcha en el momento de realizar el test.



Nº 0253617 I

0,06 Euros

d) Tasa de descuento.

Para el descuento de los flujos se utiliza una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital (WACC) para ese tipo de activos. La Sociedad utiliza una tasa libre de riesgo tomando como referencia habitualmente el bono a 10 años en función de la localización y una prima de mercado del 6% basándose en estudios recientes sobre primas exigidas a largo plazo. Por otra parte, para recoger el riesgo de cada unidad generadora de efectivo, se han seleccionado portafolios de compañías comparables europeas, en términos de potencial de servicio y riesgo soportado, que incorpora los riesgos no incluidos en las proyecciones y la situación de los mercados financieros, para realizar posteriormente análisis de regresión y obtener unas betas desapalancadas. Las betas resultantes de este análisis se han contrastado con otras fuentes habitualmente utilizadas por analistas y bancos de inversión (Barra Beta, Bloomberg, etc.).

e) Tasa de crecimiento a perpetuidad

La Sociedad no aplica tasas de crecimiento a perpetuidad en sus principales test de deterioro.

A cierre del ejercicio la Dirección considera válidas todas las hipótesis realizadas a la fecha de elaboración de los test de deterioro.

Adicionalmente, hay que indicar que se realizan análisis de sensibilidad en relación con los ingresos, márgenes de explotación y tasas de descuento, con el fin de prever el impacto de futuros cambios en estas variables.

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

4.4 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

08/2017



DU5179766

Nº 0253618 I

Arrendamiento operativo

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

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

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

4.5 Instrumentos financieros

4.5.1 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 aquéllas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.
- c) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

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.



Nº 0253619 I

0,06 Euros

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 netas de impuestos existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, se presumirá que existe deterioro de carácter permanente si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

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.

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.

4.5.2 Pasivos financieros

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

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

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

4.5.3 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

4.5.4 Acciones Propias

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio

08/2017



DU5179767

Nº 0253620 I

0,06 Euros

propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

4.6 Existencias

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

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

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

a) Derechos de emisión de gases de efecto invernadero:

Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes de asignación (Notas 10, 11.5 y 12.1) se han registrado en el epígrafe "Materias primas y otros aprovisionamientos" dentro del Activo Circulante, siguiendo la disposición adicional primera del RD 602/2016, de 2 de diciembre. Su valoración se realiza al precio de mercado vigente en el inicio del período para el cual se conceden, registrando como contrapartida una subvención, dentro del epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" del Patrimonio Neto. La imputación a resultados se realiza en función del consumo efectivo de los derechos de emisión (Notas 4.10 y 4.13). Siguiendo la última disposición vigente, los derechos de emisión de gases de efecto invernadero adquiridos a terceros se registran en el activo circulante valorándose inicialmente al precio de adquisición, ajustándose posteriormente al menor entre el precio de mercado y el de coste.

El 1 de enero de 2013 dio comienzo la tercera fase del comercio europeo de los derechos de emisión, que se extenderá hasta el 31 de diciembre de 2020. A diferencia del período 2008-2012, el período de asignación 2013-2020 posee mecanismos de ajuste a la asignación gratuita, siendo preciso producir al menos el 50% de la producción histórica en un año dado para mantener el 100% de la asignación gratuita del año siguiente.

La asignación de la Sociedad para el ejercicio 2017 es de 3.286 miles de toneladas de CO₂. Esta cantidad es el producto de la actividad histórica, entendida como la mediana de producción de clínker de los años 2005-2008, y del factor de emisión del 10% más eficiente del sector en 2007-2008. Como se ha mencionado anteriormente, la asignación definitiva de cada ejercicio del período 2013-2020 estará sujeta a ulteriores reducciones en función de la producción real de clínker en el año anterior a la asignación, según unos umbrales de producción mínima. El consumo estimado de derechos de emisión de la Sociedad en 2017 ha ascendido a 2.954 miles de toneladas, pendientes de verificación por los órganos autonómicos correspondientes.

La asignación de la Sociedad para el ejercicio 2016 fue de 3.569 miles de toneladas de CO₂. El consumo de derechos de emisión de la Sociedad en 2016 ascendió a 2.829 miles de toneladas.



Nº 0253621 I

0,06 Euros

4.7 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

4.8 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.

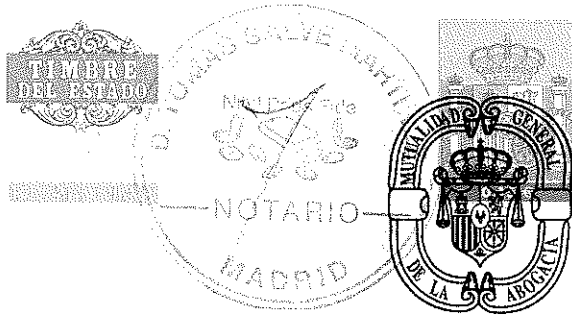
Los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

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.

Cementos Portland Valderrivas, S.A. tributa por el Impuesto sobre Sociedades según el régimen especial de consolidación fiscal, al estar integrada, con efecto desde el 1 de enero de 2013, en el

08/2017



DU5179768

Nº 0253622 I

0,06 Euros

grupo fiscal de FCC (grupo número 18/89), cuya sociedad dominante es Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

4.9 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.
- Las ventas de bienes se reconocen cuando éstos se han entregado y su propiedad se ha transferido.
- Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.
- Los ingresos por transporte se reconocen como importe neto de la cifra de negocios, dado que la Sociedad considera que es necesario para la obtención de ingresos por ventas y la Sociedad retiene el riesgo sobre las mercancías hasta que las mismas son depositadas en las instalaciones de sus clientes.

4.10 Provisiones y contingencias

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

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

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

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

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de



Nº 0253623 I

0,06 Euros

que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

El gasto derivado del consumo de derechos por la emisión de gases de efecto invernadero se registra en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Como contrapartida se registra una provisión para riesgos y gastos, la cual se mantendrá hasta el momento en que la Sociedad haga efectiva la entrega al Registro Nacional de Derechos de Emisión (RENADE) de los correspondientes derechos de emisión consumidos.

4.11 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido.

4.12 Compromisos por pensiones

Los Convenios Colectivos vigentes establecen el pago de determinados premios por antigüedad a trabajadores de la Sociedad en el momento en que causen baja por jubilación o incapacidad laboral permanente.

El compromiso de la Sociedad de complementar las aportaciones de parte de sus empleados en el Fondo de Pensiones de Caixa Vida, se suspendió a lo largo del 2016, situación que se sigue manteniendo en el ejercicio 2017.

En 2016 la Sociedad tenía el compromiso de complementar las aportaciones de parte de sus empleados que voluntariamente se hubieran acogido a un plan de pensiones, incluido en el Fondo de Pensiones Caixa Vida. Las aportaciones realizadas a este fondo por la Sociedad se imputaban a resultados en el momento en que se satisfacían. El gasto devengado en dicho ejercicio en concepto de las aportaciones realizadas se registró en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 17.5).

Como consecuencia de la fusión con Uniland Cementera, S.A. en el ejercicio 2014, al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad dispone de un plan de pensiones de aportaciones definidas.

Un plan de aportaciones definidas es aquel bajo el cual la Sociedad realiza contribuciones fijas a una entidad separada y no tiene ninguna obligación legal, contractual o implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no dispusiese de activos suficientes para atender a los compromisos asumidos. Para los planes de aportaciones definidas, la Sociedad paga aportaciones a planes de seguros de pensiones gestionados de forma pública o privada sobre una base obligatoria, contractual o voluntaria. Una vez que se han pagado las aportaciones, la Sociedad no tiene obligación de pagos adicionales. Las contribuciones se reconocen como prestaciones a los empleados cuando se devengan. Las contribuciones pagadas por anticipado se reconocen como un activo en la medida en que una devolución de efectivo o una reducción de los pagos futuros se encuentren disponibles. La Sociedad reconoce un pasivo por las contribuciones a realizar cuando, al cierre del ejercicio, figuren contribuciones devengadas no satisfechas.

08/2017



DU5179769

Nº 0253624 I

4.13 Subvenciones, donaciones y legados

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos la Sociedad sigue los criterios siguientes:

- a) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.
- b) Subvenciones de carácter reintegrables: mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- c) Subvenciones de explotación: se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero recibidos de forma gratuita se registran inicialmente como un activo y una subvención dentro del Patrimonio Neto, por el valor de mercado al inicio del ejercicio en que se activan, y se imputan en la cuenta de resultados en la medida en que se consumen tales derechos (Nota 4.6.a).

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

5.- Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:



Nº 0253625 I

0,06 Euros

Ejercicio 2017

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Trasposos	Retiros o bajas	Saldo final
Gastos Investigación y Desarrollo	9.361	-	-	-	9.361
Concesiones	16.059	-	-	-	16.059
Patentes, licencias, marcas y similares	81	-	-	-	81
Fondo de Comercio	660.120	-	-	-	660.10
Aplicaciones Informáticas	29.941	-	473	-	30.414
Anticipos	473	-	(473)	-	-
Total coste	716.035	-	-	-	716.035
Gastos Investigación y Desarrollo	(3.761)	(1.763)	-	-	(5.524)
Concesiones	(9.154)	(407)	-	-	(9.561)
Patentes, licencias, marcas y similares	(39)	(42)	-	-	(81)
Fondo de Comercio	(62.135)	(50.503)	-	-	(112.638)
Aplicaciones Informáticas	(28.610)	(973)	-	-	(29.583)
Total amortización	(103.699)	(53.688)	-	-	(157.387)
Gastos Investigación y Desarrollo	(2.671)	-	-	-	(2.671)
Concesiones	(6.222)	-	-	-	(6.222)
Fondo de Comercio	(143.459)	-	-	-	(143.459)
Aplicaciones Informáticas	(344)	-	-	-	(344)
Total deterioro	(152.696)	-	-	-	(152.696)
Gastos Investigación y Desarrollo	2.929	(1.763)	-	-	1.166
Concesiones	683	(407)	-	-	276
Patentes, licencias, marcas y similares	42	(42)	-	-	-
Fondo de Comercio	454.526	(50.503)	-	-	404.023
Aplicaciones Informáticas	987	(973)	473	-	487
Anticipos	473	-	(473)	-	-
Total neto	459.640	(53.688)	-	-	405.952



0,06 Euros

DU5179770

Nº 0253626 I

08/2017

Ejercicio 2016

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Trasposos	Retiros o bajas	Saldo final
Gastos Investigación y Desarrollo	9.349	12	-	-	9.361
Concesiones	16.037	-	22	-	16.059
Patentes, licencias, marcas y	81	-	-	-	81
Fondo de Comercio	660.120	-	-	-	660.120
Aplicaciones Informáticas	29.941	-	-	-	29.941
Anticipos	473	-	-	-	473
Total coste	716.001	12	22	-	716.035
Gastos Investigación y Desarrollo	(1.960)	(1.801)	-	-	(3.761)
Concesiones	(8.546)	(608)	-	-	(9.154)
Patentes, licencias, marcas y	(39)	-	-	-	(39)
Fondo de Comercio	-	(62.135)	-	-	(62.135)
Aplicaciones Informáticas	(27.819)	(791)	-	-	(28.610)
Total amortización	(38.364)	(65.335)	-	-	(103.699)
Gastos Investigación y Desarrollo	(2.671)	-	-	-	(2.671)
Concesiones	(6.222)	-	-	-	(6.222)
Fondo de Comercio	-	(143.459)	-	-	(143.459)
Aplicaciones Informáticas	(344)	-	-	-	(344)
Total deterioro	(9.237)	(143.459)	-	-	(152.696)
Gastos Investigación y Desarrollo	4.718	(1.789)	-	-	2.929
Concesiones	1.269	(608)	22	-	683
Patentes, licencias, marcas y	42	-	-	-	42
Fondo de Comercio	660.120	(205.594)	-	-	454.526
Aplicaciones Informáticas	1.778	(791)	-	-	987
Anticipos	473	-	-	-	473
Total neto	668.400	(208.782)	22	-	459.640

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad no ha procedido a activar gastos de investigación y desarrollo. En 2016 la Sociedad activó gastos de investigación y desarrollo por importe de 12 miles de euros, correspondientes a varios proyectos con la finalidad de desarrollar nuevas tipologías de cementos con mayor valor añadido para su comercialización en nuevos mercados. La Dirección de la Sociedad considera que los gastos activados cumplen con los requisitos para su capitalización.

El único activo cuya vida útil no se puede estimar con fiabilidad que mantiene la Sociedad se corresponde con el Fondo de Comercio. Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el valor en libros del Fondo de Comercio dentro del capítulo de "Inmovilizado intangible" ascendía a 404.023 miles de euros y 454.526 miles de euros, respectivamente. Dicho importe incluye una amortización acumulada de 112.638 miles de euros en el ejercicio 2017 y 62.135 miles de euros en el ejercicio 2016; y un deterioro de valor únicamente en el ejercicio 2016 de 143.459 miles de euros. En esta misma nota se detallan las condiciones que han generado el deterioro anterior.



Nº 0253627 I

0,06 Euros

En los ejercicios 2017 y 2016 no se han producido bajas de inmovilizado intangible.

Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes de asignación (Notas 10, 11.5 y 12.1) se registran dentro del epígrafe "Materias primas y otros aprovisionamientos" desde el inicio del ejercicio 2016, siguiendo la disposición adicional primera del RD 602/2016, de 2 de diciembre.

En los ejercicios 2017 y 2016 no se han llevado a cabo ni adquisiciones ni enajenaciones de inmovilizado intangible a sociedades del Grupo.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados y/o deteriorados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Miles de euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Gastos Investigación y Desarrollo	3.629	3.475
Concesiones	14.121	5.704
Patentes, licencias, marcas y similares	80	37
Aplicaciones Informáticas	27.009	27.009
Total	44.839	36.225

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no tenía compromisos firmes de compra ni de venta de su inmovilizado intangible.

5.1. Análisis del deterioro de los fondos de comercio

Hasta el ejercicio 2013 la totalidad del importe registrado como fondo de comercio por importe de 77.037 miles de euros, correspondía a la fábrica de Alcalá de Guadaíra considerada como una unidad generadora de efectivo.

En el ejercicio 2014 se registró en los libros de la Sociedad el fondo de comercio asignado a Corporación Uniland, S.A., que fue absorbida en el ejercicio. Este fondo de comercio se generó en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas por la adquisición de una participación mayoritaria, a partir del ejercicio 2006, en Corporación Uniland, S.A. Esta compañía era la sociedad dominante de un grupo de sociedades dedicado a los negocios de mortero, árido, hormigón y cemento en Europa y Túnez. El importe inicialmente registrado fue de 583.082 miles de euros.

En el ejercicio 2016, se identificó un indicio de deterioro sobre el fondo de comercio de la Sociedad que dio como resultado la necesidad de dotación de un deterioro del fondo de comercio asignado a Corporación Uniland, S.A. por importe de 143.459 miles de euros.

Para el ejercicio 2017, y en base a las hipótesis clave sobre las que se han basado las proyecciones de los flujos de efectivo en la elaboración de los test de deterioro de los fondos de comercio de la Sociedad, se han utilizado diversas tasas de descuento antes de impuestos para evaluar los flujos provenientes de los diferentes países. Se ha utilizado una tasa de descuento antes de impuestos del 6,70% para evaluar los fondos de comercio provenientes de flujos en España, y del 13,80% para los flujos procedentes de Túnez. En 2016 se utilizó una única tasa para descontar los flujos que ascendió

08/2017



DU5179771

Nº 0253628 I

a 8,14%, calculada por la Dirección de la Sociedad como resultado de distintas tasas consideradas para Túnez y España ponderadas sobre los flujos totales de las Unidades Generadoras de Efectivo.

5.1.1. Fondo de comercio del Grupo Corporación Uniland

Cementos Portland Valderrivas, S.A. basa sus previsiones de flujos de efectivo en datos históricos y en previsiones futuras tanto internas, como de organismos externos. En 2017, la Sociedad ha actualizado los flujos de su "Plan de negocio" para el periodo 2018-2027 que sirve de base para el cálculo de los test de deterioro.

En España, según información de Oficemen, la patronal del sector cementero, el consumo de cemento en el año 2017, ha aumentado entorno al 10,3%, esperándose un crecimiento del 12% para el año 2018. Se estiman crecimientos tanto en la edificación residencial, no residencial y en la obra pública, consecuencia esta última de las Administraciones Regionales.

Para las operaciones consideradas en Uniland España, el Grupo prevé para 2018 crecimientos ligeramente más conservadores, que conjuntamente con la estrategia de potenciar la valorización de combustibles alternativos y la política de contención en costes fijos, se traduce en una mejora progresiva de los márgenes EBITDA.

Para el mercado de Túnez, en el ejercicio 2018 se estima que el mercado nacional de cemento permanecerá estable, en el entorno de 7,1 millones de toneladas. Tras las restricciones sufridas en el año 2017 a las exportaciones desde Túnez a Argelia y Libia, se estima a partir del 2018 una recuperación progresiva en las exportaciones, diversificando a otros destinos internacionales.

La variación del capital circulante contemplada en el análisis para cada uno de los años se mantiene estable en su modo de cálculo, quedando ligada a la evolución general de la unidad analizada.

La evolución de las inversiones igualmente está ligada al desarrollo general de la actividad analizada, con mayores niveles de inversiones soportados por la mejora de los flujos en los años proyectados. El valor de las inversiones reflejado en la tasa de perpetuidad presenta el valor que la compañía estima debe ser el objetivo de inversiones a realizar para mantener la actividad productiva al nivel sostenible requerido.

Las principales variables utilizadas en el test son las que se indican a continuación:

Periodo de descuento de flujos conjuntos para Uniland España y Túnez: 2018 a 2027

- Tasa de descuento antes de impuestos: 6,70% (España) y 13,80%(Túnez)
- Crecimiento a perpetuidad: 0%

Tasa anual de crecimiento compuesto (en euros) Mercado Cemento España:

- Cifra de negocios mercado nacional (sin CO2): 6,7%
- Cifra de negocios mercado exportación: 7,0%
- Resultado Bruto Explotación: 12,7%

Tasa anual de crecimiento compuesto (en dinares) Mercado Cemento Túnez:

- Cifra de negocios mercado nacional: 6,4%
- Cifra de negocios mercado exportación: 4,0%
- Resultado Bruto Explotación: 7,7 %

El test del fondo de comercio del Grupo Corporación Uniland soporta diferentes escenarios, tales como un escenario conjunto con una tasa de descuento antes de impuestos para España de 7,81%



Nº 0253629 I

0,06 Euros

(111 pp de variación) y para Túnez de un 17,20% (340 pp de variación). Por su parte, soportaría una caída anual de flujos de caja conjuntos de aproximadamente un 17% respecto a los flujos proyectados.

El resultado del test es muy sensible a variaciones en las hipótesis clave así como en las tasas de descuento aplicadas, por lo que la existencia de desviaciones en las estimaciones contempladas por la Dirección en el test podría suponer la necesidad de registrar deterioros adicionales en el futuro. No obstante, la Dirección de la Sociedad considera que los baremos se encuentran dentro de un grado de sensibilidad razonable que les permiten no identificar deterioro de valor alguno en el ejercicio 2017.

5.1.2 Fondo de comercio de Cementos Atlántico

Las previsiones de demanda de cemento y las expectativas del sector, a nivel nacional, descritas anteriormente para el fondo de comercio del Grupo Corporación Uniland son igualmente aplicables al de Cementos Atlántico.

La fábrica de Alcalá de Guadaíra sigue favoreciéndose de su ubicación geográfica para compensar la disminución del volumen del mercado nacional con un mayor volumen de las exportaciones.

Las principales variables utilizadas en el test son las que se indican a continuación:

Periodo de descuento de flujos: 2018 a 2027

- Tasa de descuento antes de impuestos: 6,7%
- Crecimiento a perpetuidad: 0%

Tasa anual de crecimiento compuesto:

- Cifra de negocios total: 8,2%
- Resultado Bruto Explotación: 16,6%

El test del fondo de comercio de Cementos Atlántico soporta hasta una tasa de descuento antes de impuestos de, aproximadamente, un 11,14%, que representa una horquilla de 444 puntos básicos. Por su parte soportaría una caída anual de flujos de caja de aproximadamente un 23% respecto a los flujos proyectados. Por otro lado el test soportaría una disminución de los márgenes de explotación proyectados de un 45% aproximadamente.

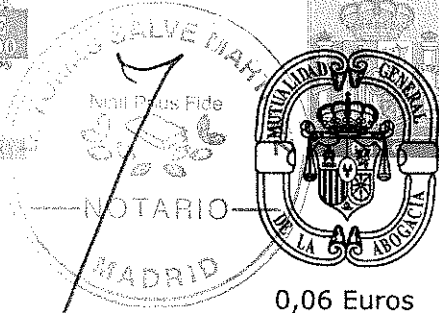
En base a lo anterior, la Dirección de la Sociedad Dominante considera que la sensibilidad del test de deterioro permite desviaciones lo suficientemente importantes como para no identificar deterioro de valor de los activos afectos a la UGE.

La Dirección de la Sociedad, para la realización de los test anteriores, ha utilizado las mejores estimaciones conforme a la información financiera disponible. La Dirección de la Sociedad Dominante, para la realización de los test anteriores, ha utilizado las mejores estimaciones conforme a la información financiera disponible.

6.- Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2017 y 2016, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

08/2017



0,06 Euros

DU5179772

Nº 0253630 I

Ejercicio 2017

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Trasposos y otros	Retiros o bajas	Saldo final
Terrenos y construcciones	617.148	717	5.378	(5.582)	617.661
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.195.991	1.355	3.683	(28)	1.201.001
Otras inst., utillaje y mobiliario	75.783	1	519	(219)	76.084
Otro inmovilizado	37.149		66	(21)	37.194
Anticipos e inmovilizado en curso	4.179	2.950	(4.268)	(816)	2.045
Total coste	1.930.250	5.023	5.378	(6.666)	1.933.985

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Trasposos y otros	Retiros o bajas	Saldo final
Terrenos y construcciones	(129.506)	(7.749)	-	1.972	(135.283)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.050.654)	(14.230)	-	28	(1.064.856)
Otras inst., utillaje y mobiliario	(68.779)	(1.142)	-	207	(69.714)
Otro inmovilizado	(27.678)	(1.152)	-	20	(28.810)
Total amortización	(1.276.617)	(24.273)	-	2.227	(1.298.663)

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Trasposos y otros	Retiros o bajas	Saldo final
Terrenos y construcciones	(81.769)	(342)	-	-	(82.111)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(23.378)	-	-	-	(23.378)
Otras inst., utillaje y mobiliario	(1.425)	-	-	-	(1.425)
Otro inmovilizado	(155)	-	-	-	(155)
Total deterioro	(106.727)	(342)	-	-	(107.069)

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Trasposos y otros	Retiros o bajas	Saldo final
Terrenos y construcciones	405.871	(7.374)	5.378	(3.610)	400.265
Instalaciones técnicas y maquinaria	121.961	(12.875)	3.683	-	112.769
Otras inst. utillaje y mobiliario	5.579	(1.141)	519	(12)	4.945
Otro inmovilizado	9.316	(1.152)	66	(1)	8.230
Anticipos e inmovilizado en curso	4.179	2.950	(4.268)	(816)	2.044
Total neto	546.906	(19.592)	5.378	(4.439)	528.253

mutualidad general de la abogacía



Nº 0253631 I

0,06 Euros

Ejercicio 2016

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Trasposos	Retiros o bajas	Saldo final
Terrenos y construcciones	617.178	228	19	(277)	617.148
Instalaciones técnicas y	1.193.447	294	2.486	(236)	1.195.991
Otras inst., utillaje y mobiliario	74.741	52	991	(1)	75.783
Otro inmovilizado	27.016	-	10.145	(12)	37.149
Anticipos e inmovilizado en curso	3.647	4.065	(3.523)	(10)	4.179
Total coste	1.916.029	4.639	10.118	(536)	1.930.250

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Trasposos	Retiros o bajas	Saldo final
Terrenos y construcciones	(122.014)	(7.518)	-	24	(129.506)
Instalaciones técnicas y	(1.036.654)	(14.199)	-	201	(1.050.654)
Otras inst., utillaje y mobiliario	(67.221)	(1.564)	-	6	(68.779)
Otro inmovilizado	(26.410)	(1.279)	-	11	(27.678)
Total amortización	(1.252.299)	(24.560)	-	242	(1.276.617)

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Trasposos	Retiros o bajas	Saldo final
Terrenos y construcciones	(81.626)	(342)	-	199	(81.769)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(23.413)	-	-	35	(23.378)
Otras inst., utillaje y mobiliario	(1.425)	-	-	-	(1.425)
Otro inmovilizado	(155)	-	-	-	(155)
Total deterioro	(106.619)	(342)	-	234	(106.727)

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Trasposos	Retiros o bajas	Saldo final
Terrenos y construcciones	413.538	(7.632)	19	(54)	405.871
Instalaciones técnicas y	133.380	(13.905)	2.486	-	121.961
Otras inst. utillaje y mobiliario	6.095	(1.512)	991	5	5.579
Otro inmovilizado	451	(1.279)	10.145	(1)	9.316
Anticipos e inmovilizado en curso	3.647	4.065	(3.523)	(10)	4.179
Total neto	557.111	(20.263)	10.118	(60)	546.906

Como consecuencia de la fusión por absorción en el ejercicio 2014, se actualizaron determinados activos materiales de Corporación Uniland, S.A. y sociedades dependientes al valor por el que estaban registrados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al que pertenecen las sociedades

08/2017



0,06 Euros

DU5179773

Nº 0253632 I

absorbidas al 31 de diciembre de 2013. En este sentido las plusvalías netas registradas en los distintos epígrafes del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son las siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2017:

	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Neto
Terrenos y construcciones	440.307	(71.510)	(56.417)	312.380
Instalaciones técnicas y maquinaria	115.810	(103.283)	(12.527)	-
Total neto	556.117	(174.793)	(68.944)	312.380

Ejercicio 2016:

	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Neto
Terrenos y construcciones	440.307	(67.290)	(56.417)	316.600
Instalaciones técnicas y maquinaria	115.810	(103.283)	(12.527)	-
Total neto	556.117	(170.573)	(68.944)	316.600

Durante el ejercicio 2017, se han producido altas por importe de 5.023 miles de euros correspondientes, fundamentalmente, a instalaciones para mejoras productivas.

Durante el ejercicio 2017 se han dado de baja elementos de inmovilizado material con un valor neto contable de 4.439 miles de euros, obteniendo un beneficio neto de 6.298 miles de euros registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado – Resultados por enajenaciones y otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El retiro más significativo del ejercicio 2017 corresponde a la venta de inmuebles asignados como oficinas no afectas a la operación. Durante el ejercicio 2016 no se produjeron transacciones de venta significativas sobre los elementos del inmovilizado material, y dichas ventas no tuvieron impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los traspasos del ejercicio 2017, se corresponden, en su totalidad, al traspaso desde activos en curso a la terminación de los proyectos de inversión correspondientes.

Del inmovilizado material de la Sociedad, al cierre del ejercicio 2017, no existen elementos no afectos directamente a la explotación cuyo valor neto contable sea significativo.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y/o deteriorados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:



Nº 0253633 I

0,06 Euros

Descripción	Miles de euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Terrenos y construcciones	41.135	41.069
Instalaciones técnicas y maquinaria	690.896	681.738
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	61.587	59.723
Otro inmovilizado	26.767	24.054
Total	820.385	806.584

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no tenía compromisos firmes de compra ni de venta de su inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2017 no hay activos materiales en garantía de deuda.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

7.- Arrendamientos

Arrendamiento financiero

Durante los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad no ha tenido contratos de arrendamiento financiero.

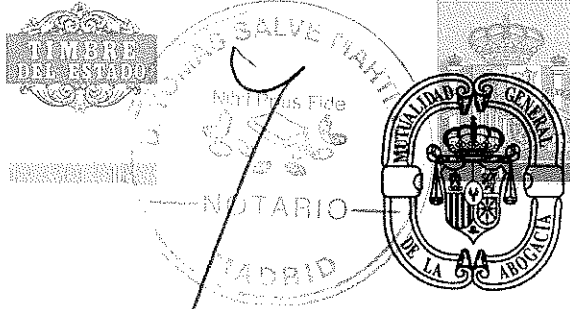
Arrendamiento operativo:

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Miles de euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Menos de un año	4.312	5.358
Entre uno y cinco años	6.016	8.795
Más de cinco años	-	-
Total	10.328	14.153

El importe de las cuotas de arrendamiento y subarrendamiento operativos reconocidas respectivamente como gasto e ingreso en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

08/2017



0,06 Euros

DU5179774

Nº 0253634 I

	Miles de euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Pagos mínimos por arrendamiento (Nota 17.4)	7.110	8.788
Cuotas contingentes pagadas (Cuotas de subarriendo)	(1.604)	(1.249)
Total importe neto	5.506	7.539

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 corresponden al alquiler de maquinaria arrendada según las necesidades productivas, así como al alquiler de locales destinados a oficinas y garajes.

8.- Inversiones financieras (largo y corto plazo)

8.1 Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Clases	Miles de euros					
	Instrumentos de Patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	4.857	4.211	4.857	4.211
Activos disponibles para la venta	1.478	1.478	-	-	1.478	1.478
Total	1.478	1.478	4.857	4.211	6.335	5.689

En el ejercicio 2017 se han constituido nuevas fianzas por un saldo de 688 miles de euros. Durante el ejercicio 2016 se recuperaron fianzas por importe de 11.188 miles de euros depositados en cuentas pignoradas para cubrir el riesgo de las líneas de avales refinanciadas en 2012.

El epígrafe "Activos disponibles para la venta" recoge los instrumentos de patrimonio en empresas ajenas al Grupo, encontrándose deteriorados al cierre del ejercicio 2017 por importe de 186 miles de euros (186 miles de euros al cierre del ejercicio 2016).

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

	Miles de euros					
	2019	2020	2021	2022	2023 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	4.857	4.857
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	1.478	1.478
Total	-	-	-	-	6.335	6.335



Nº 0253635 I

0,06 Euros

8.2 Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" al cierre del ejercicio 2017 englobado en la categoría "préstamos y partidas a cobrar" es de un importe de 85 miles de euros (271 miles de euros al cierre del ejercicio 2016). Este saldo recogía en 2016 un importe de 199 miles de euros en concepto de crédito por venta de inmovilizado.

8.3 Empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2016 en el epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio" han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Coste	Deterioro	Neto
Saldo al 31-12-15	176.500	(6.200)	170.300
Adiciones	60.949	(60.175)	774
Bajas	-	-	-
Saldo al 31-12-16	237.449	(66.375)	171.074
Adiciones	-	(14.265)	(14.265)
Bajas	-	-	-
Saldo al 31-12-17	237.449	(80.640)	156.809

Durante el ejercicio 2017 no se han producido adiciones a la cartera de inversiones en empresas del Grupo y asociadas.

En 2017, como consecuencia de la actualización de la valoración de la compañía Uniland International B.V. la Sociedad ha registrado un deterioro de dicha participación de 14.228 miles de euros en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 adjunta, este deterioro se origina por la evolución de la actividad del subgrupo Giant Cement Holding Inc., participación mantenida a través de la sociedad Uniland International B.V.

En 2016, en relación con la participación mantenida en el subgrupo americano Giant Cement Holding Inc., participada a través de la sociedad Uniland International B.V., con fecha 7 de noviembre de 2016 se realizó una ampliación de capital en Giant Cement Holding, Inc. por importe de 220.000 miles de dólares, suscrita por Elementia, S.A. de C.V. Adicionalmente se capitalizaron créditos intragrupo concedidos a Giant Cement Holding, Inc. por parte de Cementos Portland Valderrivas y otras sociedades holding interpuestas por importe aproximado de 66.000 miles de dólares en los mismos términos que la ampliación de capital suscrita por Elementia. A partir de esta fecha Cementos Portland Valderrivas, a través de Uniland International, pasó a ser titular del 45% de las participaciones.

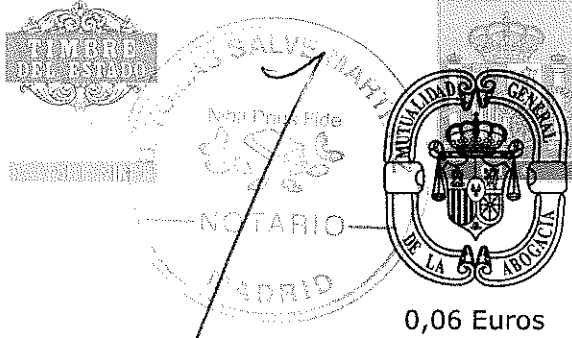
En el ejercicio 2016, como consecuencia de la mencionada operación la Sociedad registró la ampliación de capital en Uniland International B.V por importe de 60.949 miles de euros. Como consecuencia de la valoración de la compañía se registró un resultado negativo por importe de 59.913 miles de euros en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2016 adjunta.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 se dotaron provisiones por deterioro de diversas participaciones en empresas asociadas por importe de 37 miles de euros (262 miles de euros en

DU5179775

Nº 0253636 I

08/2017



2016), registradas en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 adjunta.

Tanto durante el ejercicio 2017, como en el ejercicio 2016, no se han realizado operaciones de venta sobre participaciones en empresas del Grupo, multigrupo o asociadas.

mutualidad general de la abogacía



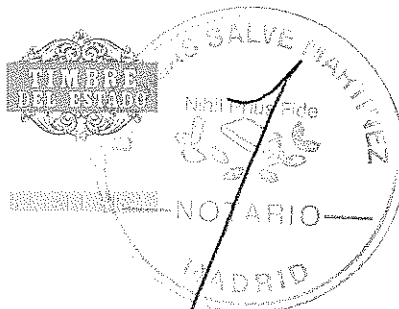
La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2017 es la siguiente:

Sociedad	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
Empresas del Grupo: Hormigones de la Jacciana, S.A. Aridos de Navarra, S.A. Tratamiento de Escombros de Almoquera, S.L. Canteras de Aláiz, S.A. Dragon Alfa Cement, Ltd Dragon Portland, Ltd Carbocem, S.A. Cementos Alfa, S.A. Uniland International, B.V. Uniland Trading, B.V. Uniland Acquisition Corporation Prebesc Mallorca, S.A. Société des Ciments d'Enfida Select Beton, S.A.	Llano de la Victoria, s/n Estrella, 6 José Abascal, 59 Dormitaleria, 72 Harbour House (Gloucestershire-UK) Portland Port-Castletown Portland José Abascal, 59 José Abascal, 59 Kingsfordweg, 151 Kingsfordweg, 151 160 Greentree Drive, Suite 101, Dover Conradors, 48 Poligono Marratxi 1, Rue Satein Ben Hamida 1, Rue Satein Ben Hamida	Jaca Pamplona Madrid Pamplona Sharpness Docks Dorset Madrid Madrid Amsterdam Amsterdam Delaware Marratxi Ariana	Huesca Navarra Madrid Navarra Gloucestershire Dorset Madrid Madrid Amsterdam Amsterdam Delaware Mallorca Tunez Tunez	Fabricación y venta de hormigón Fabricación y venta de hormigón y áridos Gestión y explotación de residuos Explotación de canteras y yacimientos; fabricación y venta de hormigón Comercialización de cemento Comercialización de cemento Importación de carbón Fabricación y venta de cemento Sociedad de tenencia de cartera Comercialización de cemento Sociedad de tenencia de cartera Fabricación y venta de mortero Fabricación y venta de cemento Fabricación y venta de hormigón
0,06 Euros				
Empresas Asociadas y Multigrupo: Hormigones Reunares, S.A. Canteras y Hormigones VRE, S.A. Hormigones y Áridos del Pirineo Aragones, S.A. Hormigones en Masa de Valtierra, S.A. Navarra de Transportes, S.A. Hormigones Delfin, S.A. Novhorvi, S.A. Giant Cement Holding, Inc Aplicaciones Minerales, S.A. Hormigones Castro, S.A. Hormigones Galizano, S.A. Hormigones del Baztán, S.L. Lázaro Echeverría, S.A. Terminal Cimentier de Gabes-Gie Pedraera L'Ordal, S.L. Portcemen, S.A. Vescem - Lid, S.L.	Bretón de los Herreros, 8 Avda. Yeri, 10 Bajo Ctra. de Biescas, s/n Ctra. de Caderria, km 0,1 Circunvalación, s/n Venta Blanca, 6 Portal de Gamarra, 25 1600 Duke Street Suite 400 Camino Fuente Herrero, s/n Ctra. Santander-Bilbao, km 153 Ctra. Santander-Bilbao, km. 184 Suspelbaki, 25 C/ Isidoro Melero, s/n 75, Avenue Khereddine Pacha - Bloc B Cr.N 340 Km 1229.5 Muelle Contradique Sur, s/n C/ Valencia, 245	Calahorra Estella Sabiñánigo Valtierra Olazagutia Peralta Vitoria Alexandria Cueva Cardiel Islares Gama Vera de Bidasoa Alsasua Montplaisir Subirats Barcelona Barcelona	La Rioja Navarra Huesca Navarra Navarra Navarra Alava Washington (USA) Burgos Cantabria Cantabria Navarra Navarra Tunez Barcelona Barcelona Barcelona	Fabricación y venta de hormigón Fabricación de hormigones y áridos Fabricación y venta de hormigón Fabricación y venta de hormigón Transporte de mercancías a granel Fabricación y venta de hormigón y áridos Fabricación y venta de hormigón tratamiento de residuos industriales. Fabricación y venta de yeso Fabricación de hormigón Fabricación de hormigón Fabricación de hormigón Extracción de árido Comercialización de cemento Explotación de canteras Comercialización de cemento Servicios logísticos

08/2017

DU5179776

Nº 0253638 I



mutualidad general de la abogacía

Sociedad	Porcentaje de Participación		Miles de euros (a)					Tipo de garantía	
	Directa	Indirecta	Total	Coste de la Inversión	Deterioro	Activo	Pasivo		Patrimonio Neto sin resultado
Empresas del Grupo:									
Hormigones de la Jacetania, S.A. (2)	50	12,5	62,5	445	-	1.756	231	1.414	111
Aridos de Navarra, S.A.	66	-	66	63	(63)	37	35	2	-
Tratamiento de Escombros de Almoquera, S.L.	51,03	-	51,03	2	(1)	1	-	1	-
Canteras de Aláiz, S.A. (1)	70,02	-	70,02	14.237	-	20.747	843	20.006	(102)
Dragon Alfa Cement, Ltd (1)	-	88,06	88,06	-	-	5.908	3.312	1.535	1.061
Dragon Portland, Ltd	-	100	100	-	-	3.053	1.753	1.277	23
Carboem, S.A.	42,85	26,82	69,67	96	-	1.457	-	1.486	(29)
Cementos Alfa, S.A. (1)	88,06	-	88,06	41.203	-	122.920	11.553	111.729	(362)
Uniland Internacional, B.V.	100	-	100	169.542	(74.141)	95.439	38	98.769	(3.368)
Uniland Trading, B.V.	-	100	100	-	-	5.179	3.383	1.519	277
Uniland Acquisition Corporation	-	100	100	-	-	43.895	1	51.002	(7.108)
Preheseq Mallorca, S.A.	68,32	-	68,32	439	-	2.950	3	2.900	47
Société des Ciments d'Enfidha (1) (3)	-	87,86	87,86	-	-	43.674	14.754	21.756	7.164
Select Beton, S.A. (1) (3)	-	87,86	87,86	-	-	2.370	1.442	956	(28)
TOTAL				226.027	(74.205)				

0,06 Euros

- (1) Sociedades auditadas por Deloitte.
 (2) Sociedades auditadas por KPMG.
 (3) 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

mutualidad general de la abogacía

Sociedad	Porcentaje de Participación		Coste de la		Miles de euros			Resultado 2017	Tipo de garantía
	Directa	Indirecta	Inversión	Deterioro	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto sin resultado		
Empresas asociadas y multifinanciadas:									
Giant Cement Holding, Inc (1) (5)	50	45	-	-	643.093	510.322	198.268	(65.497)	-
Hormigones Reinales, S.A.	50	-	1.591	(1.115)	1.909	736	1.033	140	Prenda sobre sus acciones
Canteras y Hormigones VRE, S.A. (2)	50	-	1.202	(1.202)	3.573	2.026	1.540	7	-
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A. (2)	50	-	1.052	-	13.845	1.557	11.440	848	Prenda sobre sus acciones
Hormigones en Masa de Valterra, S.A.	50	-	1.022	-	3.572	443	3.057	72	Prenda sobre sus acciones
Navarra de Transportes, S.A. (2)	33,33	-	180	-	2.464	656	1.698	110	Prenda sobre sus acciones
Hormigones Delfin, S.A.	50	-	601	(214)	1.035	233	755	47	Prenda sobre sus acciones
Novhorvi, S.A. (2)	25	-	1.082	(999)	653	226	457	(30)	Prenda sobre sus acciones
Aplicaciones Minerales, S.A.	24	10,57	168	-	1.500	467	849	184	Prenda sobre sus acciones
Hormigones Castro, S.A.	-	35,22	-	-	844	55	846	(57)	-
Hormigones Galizano, S.A.	-	44,03	-	-	306	1	311	(4)	-
Hormigones Bazán, S.L.	50	-	71	-	1.143	146	1.029	(32)	Prenda sobre sus participaciones
Lázaro Echeverría, S.A. (2)	-	28,01	-	-	17.807	1.322	17.305	(820)	-
Terminal Cimentier de Gabès-Gie (3)	-	29,29	-	-	718	590	128	-	-
Pedregal L'Ordal, S.L. (4)	49,90	-	463	-	5.434	867	4.062	205	Prenda sobre sus participaciones
Portcegen, S.A.	33,26	-	3.940	(2.894)	4.785	900	3.872	13	Prenda sobre sus acciones
Vescevi - Ltd, S.L.	24,95	-	50	(11)	170	18	148	4	Prenda sobre sus participaciones
Total a			11.422	(6.435)					



Nº 0253639 I

- (1) Sociedades auditadas por Deloitte a efectos de su consolidación en el Grupo Cementos Portland Valdeirivas y Grupo Elemental.
 (2) Sociedades auditadas por KPMG.
 (3) Otros auditores.
 (4) Sociedades auditadas por Deloitte.
 (5) Datos en miles de USD

08/2017



DU5179777

Nº 0253640 I

Ninguna de las sociedades del grupo cotiza en bolsa.

El detalle de los ingresos registrados en el epígrafe "Ingresos Financieros - De valores negociables y otros instrumentos financieros" procedentes de ingresos de participaciones en capital es el siguiente:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Uniland International, B.V.	10.844	12.200
Prebesec Mallorca, S.A.	178	171
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	-	50
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	175	150
Navarra de Transportes, S.A.	50	200
Total	11.247	12.771

9.- Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

9.1 Información cualitativa

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, 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 crédito:

La Sociedad no tiene riesgo de crédito significativo ya que sus clientes y las instituciones financieras con las que opera son entidades de elevada solvencia, en las que el riesgo de contraparte no es significativo.

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

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

El riesgo de crédito de fondos líquido es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

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



Nº 0253641 I

0,06 Euros

b) Riesgo de liquidez:

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.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad dispone de efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 8.066 miles de euros (8.590 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), sin que haya restricciones a la disponibilidad del mismo. El endeudamiento financiero total, que asciende a 490.093 miles de euros (535.178 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), 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. Por otra parte, el endeudamiento neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 asciende a 482.027 miles de euros (526.588 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Tras la refinanciación realizada en el ejercicio 2016 así como con el compromiso de no exigibilidad de deuda de grupo en la medida que pudiera afectar a la normal actividad de la Sociedad, la Dirección considera que el riesgo de liquidez se encuentra mitigado para las necesidades de circulante del próximo ejercicio, considerando los flujos de efectivo previstos (Notas 2.3 y 13).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no tiene líneas de crédito y préstamos no dispuestos.

c) Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):

Es práctica generalizada de la Sociedad determinar, como referencia de la deuda financiera, aquel índice que recoja con mayor fidelidad la evolución de la inflación. Por ello, la Sociedad trata de que tanto los activos financieros circulantes como la deuda financiera queden referenciados a tipos de interés variable de referencia como el Euribor o el Libor.

Actualmente la Sociedad no tiene contratadas operaciones de cobertura de tipos de interés significativas y, pese a que de acuerdo con su política de gestión del riesgo de tipo de interés se analizan de forma continua todas las estructuras que tratan de minimizar su impacto en resultados, la Sociedad no puede garantizar que estas políticas o medidas la protejan frente al riesgo de tipo de interés o resulten eficaces para mitigar los efectos adversos inherentes a las fluctuaciones de los tipos de interés, circunstancias todas ellas que podrían afectar de forma significativa a las actividades, resultados y situación financiera de la Sociedad.

La Sociedad no dispone de coberturas de tipo de cambio ya que no existen riesgos significativos por este concepto. Los principales importes registrados en moneda extranjera se detallan en la Nota 16.

9.2 Información cuantitativa

a) Riesgo de crédito:

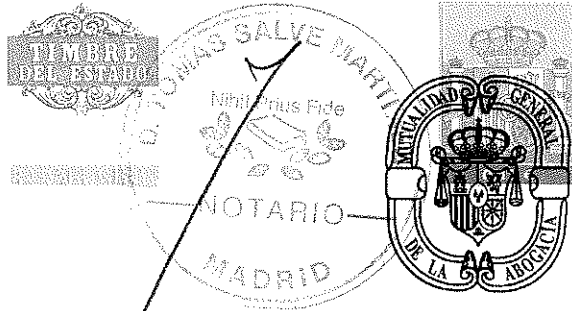
La Sociedad tiene contratado un seguro de crédito que permite reducir de forma significativa el riesgo de crédito comercial por las operaciones realizadas por deudores.

No existen clientes en mora no deteriorados por importe significativo.

b) Riesgo de tipo de interés:

El análisis de sensibilidad efectuado por la Sociedad respecto al tipo de interés al que se encuentra expuesto es el siguiente:

08/2017



DU5179778

Nº 0253642 I

0,06 Euros

Evolución del coste medio de la deuda ante subidas de los tipos de interés						
	Con incrementos de tipos de:					
	Tipo actual	0,25%	0,50%	0,75%	1,25%	1,75%
Tipo de interés de la deuda viva	2,49%	2,74%	2,99%	3,24%	3,74%	4,24%

A continuación se detalla el impacto en el gasto financiero de la Sociedad ante subidas en el tipo de interés:

Evolución del gasto financiero de la deuda ante subidas de los tipos de interés						
Miles de euros	Con incrementos de tipos de:					
	Actual	0,25%	0,50%	0,75%	1,25%	1,75%
Gasto financiero de la deuda viva	14.087	15.312	16.537	17.763	20.213	22.663

Tal y como se ha descrito anteriormente, la Sociedad no tiene contratadas operaciones de cobertura de tipos de interés significativas, por lo que su patrimonio neto no se vería afectado en este sentido ante variaciones en el tipo de interés.

10.- Existencias

La composición de la partida de existencias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Comerciales	62	49
Materias primas y otros aprovisionamientos	26.100	26.115
Derechos de emisión de efecto invernadero	21.383	27.159
Productos en curso	11.521	9.579
Productos terminados	7.828	7.362
Anticipos a proveedores	49	50
Total	66.943	70.314

Al 31 de diciembre de 2017 las existencias de la Sociedad se encuentran deterioradas en 2.668 miles de euros (3.338 miles de euros en 2016), habiéndose registrado en el ejercicio una reversión de deterioros por importe de 669 miles de euros (106 miles de euros en 2016) registradas en el epígrafe "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2017.

10.1. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Las altas en concepto de derechos por la emisión de gases de efecto invernadero del ejercicio 2017 correspondientes a los derechos asignados de forma gratuita de acuerdo con la tercera fase del comercio europeo de los derechos de emisión, que se extenderá hasta el 31 de diciembre de 2020, ascienden a 20.078 miles de euros (26.930 miles de euros en 2016). No se han efectuado compras a otras empresas del grupo ni durante el ejercicio 2017 ni en el ejercicio 2016.



Nº 0253643 I

0,06 Euros

Asimismo, las bajas registradas durante el ejercicio 2017 hacen referencia a derechos consumidos en el ejercicio 2016 por un importe de 22.587 miles de euros entregados en el mes de abril de 2016 y a la venta de derechos por un importe 3.206 miles de euros. Las bajas registradas durante el ejercicio 2016 hicieron referencia a derechos consumidos en el ejercicio 2015 por un importe de 17.270 miles de euros entregados en el mes de abril de 2016.

En el ejercicio 2017 la Sociedad ha ejecutado la venta de 431 miles de derechos, mientras en 2016 no se registró venta de derechos. Esto ha supuesto en el ejercicio 2017 la generación de un ingreso de estas operaciones por importe de 3.185 miles de euros registrado en el epígrafe "Subvenciones del inmovilizado no financiero y otras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2017 no hay compromisos de compra ni de venta de derechos de emisión.

11.- Patrimonio Neto y Fondos propios

Al cierre del ejercicio 2017 el capital social asciende a 206.112 miles de euros (77.680 miles de euros al cierre del ejercicio 2016), representado por 137.407.938 acciones (51.786.608 acciones en 2016) de 1,5 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único accionista con una participación superior al 10% en el capital social de Cementos Portland Valderrivas, S.A. al 31 de diciembre de 2017 es el Grupo Fomento de Construcciones y Contratas con una participación, sin considerar la autocartera, del 98,41% (77,90% al 31 de diciembre de 2016) y del 98,97% considerando la autocartera (79,08% al 31 de diciembre de 2016).

Durante el ejercicio 2017 se han llevado a cabo dos hechos relevantes que afectan a la composición del capital social de la Sociedad dominante:

- Oferta Pública de Adquisición de Acciones y exclusión de cotización

El 23 de febrero de 2017 Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. concluye la liquidación de la oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de la Sociedad autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 22 de diciembre de 2016; el anuncio de la Oferta y la puesta a disposición de los interesados del Folleto Explicativo de la misma se realizó el 29 de diciembre de 2016. Las acciones de Cementos Portland Valderrivas, S.A. fueron excluidas de cotización el 24 de febrero de 2017.

La Oferta se dirigió al 100% del capital social de CPV, compuesto por 51.786.608 acciones, admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Bilbao y Madrid, excluyendo 41.131.105 acciones, representativas del 79,42% del capital, que fueron inmovilizadas por sus respectivos titulares hasta la finalización de la oferta; en consecuencia la Oferta se extendía de forma efectiva a la adquisición de 10.655.503 acciones de CPV, de representativas del 20,58% del capital social.

Con fecha 17 de febrero de 2017, la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunica que la oferta pública de adquisición de acciones de Cementos Portland Valderrivas, S.A. por exclusión de negociación formulada por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. sobre el 100% del capital social, exceptuando las acciones inmovilizadas que representan el 79,42% de dicho capital, ha sido aceptada por un número de 9.356.605 acciones, que representan un 87,81% de las acciones a las que se dirigió la oferta y un 18,07% del capital social de Cementos Portland Valderrivas, S.A. El 20 de febrero de 2017 Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. comunica que no hay lugar a la realización de las compraventas forzosas de conformidad con lo establecido en el apartado III.2 del Folleto Explicativo de la Oferta.

Conforme a lo anterior, y tal como se describe anteriormente el 23 de febrero de 2017 Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. concluye la liquidación de la Oferta, siendo excluidas de cotización el 24 de febrero de 2017.

08/2017



DU5179779

Nº 0253644 I

Al cierre del ejercicio 2016 la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante del Grupo estaban admitidas a cotización calificada en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

- Ampliación de capital

En virtud del contrato de financiación sindicado que se cerró entre el 29 de julio y el 1 de agosto de 2016, por importe total de 535.216 miles de euros (Nota 13), Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., asumió el compromiso de capitalizar el importe total de los préstamos subordinados que a 31 de diciembre de 2016 ascendía a 423.288 miles de euros (Nota 13) en el plazo de 12 meses desde la entrada en vigor de dicho contrato (1 de agosto de 2016), a través de la correspondiente ampliación de capital.

Este aumento de Capital con derecho de suscripción preferente tuvo como objetivo reforzar la estructura de capital y los ratios financieros de la Sociedad, disminuyendo el peso relativo de su endeudamiento financiero, con el propósito de mejorar la situación de la Sociedad para afrontar el cumplimiento de los compromisos adquiridos con sus entidades financiadoras así como desarrollar la estrategia empresarial del Grupo CPV.

Tal y como se ha descrito anteriormente, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. asumió el compromiso de suscribir el aumento de capital parcialmente mediante la compensación de los Préstamos Subordinados a Capitalizar, lo que permitirá al Grupo CPV reducir su endeudamiento sin tener que afrontar una salida de caja. Asimismo, mediante el reconocimiento del derecho de suscripción preferente, el aumento de capital dio la oportunidad a los accionistas de poder mantener su porcentaje de participación accionarial.

El aumento de capital fue aprobado en la Junta General de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 19 de junio de 2017.

Los detalles del aumento de capital según el folleto informativo registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores fueron:

- El aumento de capital se realizará por un importe nominal de 131.622.024 euros y un importe efectivo total de 434.352.679,20 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de un total de 87.748.016 Nuevas Acciones de 1,50 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las acciones de la Sociedad actualmente en circulación, representadas mediante anotaciones en cuenta, con una prima de emisión por acción de 3,45 euros, lo que supone una prima de emisión total de 302.730.655,20 euros.
- El tipo de emisión unitario del aumento de capital será, por tanto, de 4,95 euros por cada Nueva Acción (el "Precio de Suscripción"), con reconocimiento del derecho de suscripción preferente a todos los accionistas de la Sociedad en la proporción de 74 Nuevas Acciones por cada 43 acciones de las que sean titulares.

El 23 de julio de 2017 finaliza el período de suscripción de la Ampliación de Capital mediante aportaciones dinerarias y por compensación de créditos.

De acuerdo con el certificado facilitado por la Entidad Agente, GVC Gaesco Beka, S.V., S.A. con fecha 27 de julio de 2017, el resultado de dicha ampliación de capital fue el siguiente:

- (i) Acciones suscritas mediante aportaciones dinerarias: 108.632 acciones, por importe de 162.948 euros de valor nominal y 374.780,40 euros de prima de emisión.



Nº 0253645 I

0,06 Euros

- (ii) Acciones suscritas mediante compensación de créditos: 85.512.698 acciones, por importe de 128.269 miles de euros de valor nominal y 295.019 miles de euros de prima de emisión.

En consecuencia:

- (i) En la referida ampliación de capital se han suscrito y desembolsado un total de 85.621.330 acciones, por importe de 128.432 miles de euros de valor nominal y 295.394 miles de euros de prima de emisión.
- (ii) No han quedado suscritas un total de 2.126.686 acciones, por un importe nominal de 3.190 miles de euros

11.1 Prima de emisión de acciones

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

11.2 Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad anónima debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. 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.

Al 31 de diciembre de 2017 esta reserva no se encuentra totalmente constituida.

11.3 Reserva por Fondo de Comercio

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, y conforme a la Ley de Sociedades de Capital, en la aplicación del resultado de cada ejercicio la Sociedad debía dotar una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que figuraba en el activo del balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que representaba, al menos, un cinco por ciento del importe del citado fondo de comercio. Si no existía beneficio, o éste era insuficiente, se empleaban reservas de libre disposición.

De acuerdo con las modificaciones introducidas en la Ley de Sociedades de Capital por la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2016 la Sociedad interrumpirá las contribuciones a esta reserva por el fondo de comercio y el importe que supere el fondo de comercio contabilizado en el activo del balance debe ser reclasificado a reservas voluntarias, y será disponible a partir de este ejercicio.

11.4 Acciones Propias

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

08/2017



0,06 Euros

DU5179780

Nº 0253646 I

	Nº de acciones	Valor nominal	Precio medio de adquisición (euros)	Coste total de adquisición (Miles de euros)
Acciones propias 2017	773.645	1,5	10,05	7.780
Acciones propias 2016	773.645	1,5	10,05	7.780

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias indicadas.

Tanto durante el ejercicio 2017 como en el ejercicio 2016, no se han realizado operaciones sobre acciones propias.

11.5 Subvenciones, donaciones y legados

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas, es la siguiente:

Ejercicio 2017

Organismo	Ámbito	Miles de euros				
		Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Efecto impositivo	Saldo final
Subvenciones mejoras medioambientales	Administración autonómica	202		(11)	3	192
Préstamos subvencionados (Nota 13.1)	CDTI y Ministerios	1.049	(16)	(800)	205	438
Derechos de emisión de gases	Administración estatal	2.944	20.724	(21.236)	67	2.499
Total		4.195	20.708	(22.047)	275	3.129

Ejercicio 2016

Organismo	Ámbito	Miles de euros				
		Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Efecto impositivo	Saldo final
Subvenciones mejoras medioambientales	Administración autonómica	210	-	(11)	3	202
Préstamos subvencionados (Nota 13.1)	CDTI y Ministerios	2.019	(745)	(300)	75	1.049
Derechos de emisión de gases	Administración estatal	82	26.852	(23.231)	(759)	2.944
Total		2.311	26.107	(23.542)	(681)	4.195

En concepto de subvenciones pendientes de imputar se incluyen ayudas recibidas en ejercicios anteriores por la Junta de Andalucía y el Gobierno de Navarra relacionadas con las mejoras medioambientales en diferentes instalaciones de la Sociedad.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad había cumplido con los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente.



Nº 0253647 I

0,06 Euros

12.- Provisiones y contingencias

12.1 Provisiones a largo plazo

El detalle de las provisiones del balance de situación al cierre del ejercicio 2017, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

Provisiones a largo plazo	Miles de euros				
	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Traspasos	Saldo final
Medioambientales	8.088	5.378	(154)	1.264	14.576
Por derechos de emisión	23.231	18.051	(23.231)	-	18.051
Para otras responsabilidades	10.784	146	(195)	5.726	16.461
Total a largo plazo	42.103	23.575	(23.580)	6.990	49.088

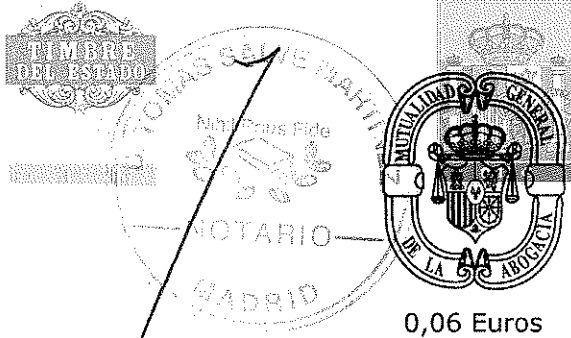
En relación con las provisiones medioambientales, la Sociedad ha procedido en el ejercicio 2017 a reevaluar las obligaciones que pueden derivarse en relación con la restauración futura de determinadas canteras. En base a análisis internos realizados ha considerado un incremento de las mismas que se generarán en la medida en que sean explotadas las canteras, por lo que ha procedido a considerar dicho importe en el valor de las mismas, procediendo a amortizarlo en base a su uso. Por su parte, las provisiones serán objeto de actualización financiera.

Las dotaciones del ejercicio de provisiones por derechos de emisión corresponden al valor de los derechos de emisión consumidos en el período y se han registrado con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 (Nota 17.4). Los derechos habrán de ser entregados a RENADE al año siguiente al que se consumen. Las aplicaciones del período corresponden a la entrega de derechos consumidos en 2016.

El saldo final las provisiones para otras responsabilidades incluye el importe de las sanciones pendientes de ejecución dictadas por la Comisión Nacional de la Competencia. La Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia dictó en septiembre de 2016 resolución sobre el expediente sancionador incoado en diciembre de 2014 a Cementos Portland Valderrivas, S.A. por prácticas restrictivas de la competencia prohibidas en el artículo 1 de la Ley de Defensa de la Competencia. La multa impuesta a la Sociedad dominante fue de 10.256 miles de euros. En enero de 2017, la Sociedad dominante interpuso un recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, que se encuentra pendiente de señalamiento de fecha para votación y fallo. Contra la sentencia que en su día dicte la Audiencia Nacional cabe interponer recurso de casación ante el Tribunal Supremo. Mediante Decreto dictado en marzo de 2017, la Audiencia Nacional acordó la medida cautelar solicitada, consistente en la suspensión del pago de la multa, imponiendo como condición la aportación de una garantía solidaria por importe de 10.256 miles de euros. Dicha garantía fue presentada en noviembre de 2017 y con fecha 1 de diciembre de 2017, la Audiencia Nacional tuvo por presentada la referida garantía, dando por cumplida la condición impuesta para a efectividad de la medida cautelar. Al 31 de diciembre de 2016 se registró una provisión por este importe con cargo al epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2016 adjunta

Asimismo, a 31 de diciembre de 2016, en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado se registró por importe de 5.726 miles de euros la devolución por parte de la Comisión Nacional de la Competencia a Cementos Portland Valderrivas, SA. del importe pagado por la sanción impuesta en 2012, por prácticas restrictivas de la competencia prohibidas en el artículo 1 de la Ley de Defensa de la Competencia. Este saldo ha sido traspasado al epígrafe "Provisiones a largo plazo" durante el ejercicio 2017. Esta devolución por parte de la Comisión Nacional de la Competencia se produjo porque mediante Sentencia dictada el 7 de diciembre de 2015, el Tribunal Supremo estimó parcialmente el recurso de

08/2017



0,06 Euros

DU5179781

Nº 0253648 I

casación de la Sociedad, anulando la sanción y ordenando a la Comisión Nacional de la Competencia y de los Mercados que procediera a su recálculo. Por tal motivo, la compañía solicitó la devolución de la cantidad inicialmente pagada, más los intereses devengados hasta la fecha de devolución. En ejecución de la Sentencia del Tribunal Supremo, la Comisión Nacional de la Competencia y de los Mercados dictó resolución el 3 de noviembre de 2016, volviendo a fijar el importe de la multa en 5.726 miles de euros. Contra dicha resolución, la Sociedad promovió ante la Audiencia Nacional un incidente de ejecución de Sentencia y posterior Recurso Contencioso Administrativo, que se encuentra pendiente de señalamiento para votación y fallo. Mediante Auto dictado el 27 de octubre de 2017, se estimó la solicitud e medidas cautelares (suspensión del pago de la multa), condicionando su efectividad a la aportación de una garantía solidaria por importe de 5.726 miles de euros. Tal garantía fue depositada el 13 de diciembre de 2017 y mediante Providencia de 1 de enero de 2018, se tuvo por cumplida la condición para la efectividad de la referida medida cautelar.

12.2 Provisiones a corto plazo

El detalle de las provisiones del balance de situación al cierre del ejercicio 2017, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

Provisiones a corto plazo	Miles de euros				
	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Trasposos	Saldo final
Medioambientales	2.469	-	(55)	(1.264)	1.150
Para otras responsabilidades	8.507	-	(2.167)	-	6.340
Total a corto plazo	10.976	-	(2.222)	(1.264)	7.490

Al cierre del ejercicio 2017, las provisiones medioambientales corresponden a la estimación de costes, en concepto de restauración de canteras, que van a ser aplicados por este concepto durante el próximo ejercicio.

Las provisiones para otras responsabilidades al 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponden principalmente a importes asignados a planes de adecuación de estructura y otros conceptos pendientes de ejecutar. La Dirección considera que no se derivarán pasivos adicionales a los registrados.

12.3 Contingencias y avales

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad se encuentra avalada ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 42.244 miles de euros (29.579 miles de euros al 31 de diciembre de 2016). Dichas garantías corresponden, por un lado, a avales prestados ante organismos públicos para garantizar la restauración de los espacios naturales sujetos a la explotación de canteras, de acuerdo con la normativa vigente, así como para cubrir la responsabilidad del negocio cementero por importe de 26.262 miles de euros (29.579 miles de euros en 2016). Adicionalmente a estas finalidades, en el ejercicio 2017 se han presentado avales para garantizar las responsabilidades pecuniarias derivadas de la adopción de medidas cautelares consistentes en la suspensión de la ejecución de dos resoluciones de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia por importe total de 15.982 miles de euros.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2017, la deuda sindicada de 420 millones de euros está garantizada por Cementos Portland Valderrivas, S.A., Uniland International, B.V., Dragon Portland Limited y Uniland Trading, B.V (Nota 13.1).

A 31 de diciembre de 2017 la compañía no ha prestado garantía ni avala pasivos financieros de ninguna de sus sociedades del grupo o vinculadas.



Nº 0253649 I

0,06 Euros

A 31 de diciembre de 2017 la Dirección de la Sociedad considera que no existen contingencias significativas no provisionadas.

13.- Deudas (largo y corto plazo)

13.1 Pasivos financieros a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Clases Categorías	Miles de euros					
	Deudas con entidades de crédito		Otros pasivos financieros		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Débitos y partidas a pagar	459.895	503.164	4.900	5.695	464.795	508.859
Total	459.895	503.164	4.900	5.695	464.795	508.859

Deudas con entidades de crédito

Entre el 29 de julio y el 1 de agosto de 2016 se cerró una operación de financiación, por importe total de 535.216 miles de euros, que junto con aportaciones del accionista mayoritario se destinaron a la refinanciación de la deuda asociada a las actividades españolas del Grupo Cementos Portland Valderrivas procedente del contrato de financiación suscrito en 2012 y cuyo principal pendiente de pago a la fecha de refinanciación ascendía a 819.237 miles de euros que se registraba como pasivo corriente. El importe total de la operación se desglosaba en (i) 350.667 miles de euros del contrato de financiación sindicado refinanciado; (ii) 105.000 miles de euros de dinero nuevo bancario; (iii) 79.549 miles de euros procedentes de un nuevo Contrato de Financiación Subordinado; y (iv) 271.171 miles de euros por aportaciones de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

Para la refinanciación de dicha deuda se formalizaron las siguientes operaciones sin que se aplicara quita alguna:

- Se ha formalizó con un conjunto de entidades financieras españolas y extranjeras un contrato de financiación senior por importe aproximado de 455.667 miles de euros con vencimiento final a cinco años (julio 2021), que devenga un tipo de interés de Euribor (6 meses) más un diferencial del 2,43% con posibilidad de reducción en caso de que el ratio resultante de la deuda financiera bruta del citado contrato sobre el Ebitda del ejercicio se sitúe por debajo de dos veces. El calendario de amortización contempla amortizaciones semestrales a partir del ejercicio 2017, siendo el resto en la fecha de vencimiento final además de existir obligaciones de amortizaciones adicionales en caso de que existan excedentes de caja. Al cierre del ejercicio 2017 se han clasificado 24.000 miles de euros como "Préstamos y créditos bancarios corrientes" por su vencimiento en el año 2018 una vez descontada la amortización anticipada de 12.000 miles de euros.

Durante el ejercicio 2017 se ha amortizado deuda por un total de 36.000 miles de euros, habiéndose amortizado de forma anticipada y voluntaria 12.000 miles de euros, que se han aplicado a la cuota de amortización prevista para el 29 de junio de 2018. A 31 de diciembre de 2017 el saldo vivo total de este préstamo asciende a 419.668 miles de euros.

- Obtención de financiación del accionista mayoritario, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., por importe de 271.171 miles de euros, con obligación, conforme al contrato de financiación sindicado de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. con sus entidades financieras, de capitalizar el importe total de los préstamos

08/2017

DU5179782

Nº 0253650 I



0,06 Euros

subordinados suscritos con Cementos Portland Valderrivas, S.A. en el plazo de doce meses desde el 1 de agosto de 2016 (Nota 18.2).

Con fecha 27 de julio de 2017 se ha formalizado la ampliación de capital mediante la cual Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. ha suscrito acciones mediante la compensación de la totalidad de los créditos suscritos con Cementos Portland Valderrivas, S.A., cuyo importe ascendía a 423.288 miles de euros en dicha fecha (Nota 11).

- La formalización de un contrato de financiación subordinado por importe de aproximadamente 80.000 miles de euros cuyo vencimiento tendrá lugar cuando transcurran 6 meses desde el vencimiento del Contrato de Financiación Senior. Se trata de un préstamo con subordinación de la deuda derivada del contrato de Financiación Senior y cuyo tipo de interés aplicable es Euribor + 2,90% (subordinado al pago de intereses y principal del Contrato de Financiación Senior). En relación con su amortización, se realizarán amortizaciones anuales como máximo del 3,1% del saldo vivo del Contrato de Financiación Subordinado (estas amortizaciones están subordinadas al pago del servicio de la deuda del Contrato de Financiación Senior) y el resto a vencimiento, excluyendo de esta obligación los importes que se destinen a amortizar anticipadamente el Contrato de Financiación Subordinada procedentes de la venta de uno de los inmuebles de Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Con fecha 30 de noviembre de 2017, se ha realizado una amortización anticipada del Contrato de Financiación Subordinado por importe de 9.143 miles de euros, al materializarse la venta del inmueble en este mes (Nota 6). A 31 de diciembre de 2017 el saldo vivo de este préstamo es de 70.405 miles de euros.

- Los costes financieros asociados a las operaciones anteriores son registrados mediante la aplicación del coste amortizado. En este sentido, el saldo neto de costes financieros pendiente de devengo de las operaciones de financiación descritas a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de 6.178 y 8.053 miles de euros, respectivamente.

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, a partir del 31 de diciembre de 2017 y con carácter anual hasta el vencimiento. A 31 de diciembre de 2017 dichos ratios no se cumplen, si bien con anterioridad al cierre del ejercicio se ha obtenido por parte de las entidades financieras dispensa al cumplimiento de los mismos para el ejercicio 2017, ligada a la amortización anticipada de determinados importes, aspecto cumplido a 31 de diciembre de 2017.

Asimismo, el Contrato de Financiación Senior establece determinadas obligaciones de hacer y no hacer a cargo de Cementos Portland Valderrivas S.A., que incluyen, entre otras, la prohibición de incurrir en endeudamiento adicional por encima de 25.000 miles de euros y prestar garantías adicionales (negative pledge).

La citada financiación, contempla finalmente, la formalización de un contrato de apoyo entre Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Cementos Portland Valderrivas, S.A. por el que en caso de que el ratio de Deuda Financiera Bruta/ Ebitda de Cementos Portland, S.A. (ex-Giant) correspondiente al periodo de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2018 sea igual o superior a 3,5 veces, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tendrá obligación de aportar fondos o financiación suficiente para reestablecer el citado ratio por debajo de 3,5 veces, con un importe máximo de 100.000 miles de euros.

En el ejercicio 2017 se han devengado gastos financieros por importe de 10.987 miles de euros (4.604 miles de euros en 2016) y 2.316 miles de euros (961 miles de euros en 2016), para la financiación sindicada y el préstamo subordinado respectivamente, siendo el tipo medio de interés aplicado del 2,43% y 2,90% respectivamente.



Nº 0253651 I

0,06 Euros

La financiación sindicada mantiene garantías otorgadas sobre las acciones de diferentes empresas del grupo.

Otros pasivos financieros

Con motivo de las actividades de I+D+i desarrolladas en la Sociedad diversos organismos (CDTI, Ministerio de Ciencia e Innovación y Ministerio de Industria) concedieron en ejercicios anteriores varios préstamos subvencionados por tipo de interés. Estos préstamos fueron concedidos a un tipo de interés entre cero y 3,95%, una carencia de capital entre 2 y 4 años y los vencimientos se producirán en los ejercicios 2021 a 2023.

Adicionalmente se incluye un importe de 149 miles de euros en concepto de Proveedores de inmovilizado a largo plazo y Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo (254 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

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

	Miles de euros				
	2019	2020	2021	2022 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito	51.000	65.000	274.270	69.625	459.895
Otros pasivos financieros	725	1.024	972	2.179	4.900
Total	51.725	66.024	275.242	71.804	464.795

13.2 Pasivos financieros a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Clases	Miles de euros					
	Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero		Otros pasivos financieros		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Categorías						
Débitos y partidas a pagar	24.232	25.035	1.066	1.284	25.298	26.319
Total	24.232	25.035	1.066	1.284	25.298	26.319

Deudas con entidades de crédito

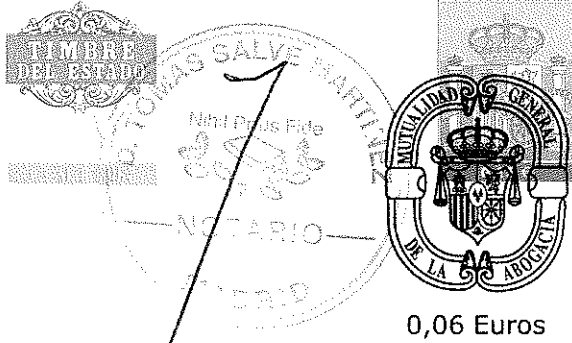
A 31 de diciembre de 2017, el saldo de este epígrafe corresponde principalmente a los vencimientos en el ejercicio 2018 del Contrato de Financiación Sindicado firmado en julio de 2016 por la compañía, según el calendario de amortización del mismo, importe que asciende a 24.000 miles de euros. A 31 de diciembre de 2016, este importe fue de 24.000 miles de euros.

Los gastos financieros generados en el ejercicio 2017 por estos préstamos ascienden a 13.303 miles de euros (27.790 miles de euros en 2016). Al 31 de diciembre de 2017 los intereses devengados y no vencidos por estos préstamos ascienden a 233 miles de euros (1.035 miles de euros en 2016).

DU5179783

Nº 0253652 I

08/2017



0,06 Euros

14.- Administraciones Públicas y Situación fiscal

14.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

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

Saldos deudores

	Miles de euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Impuesto sobre Sociedades	2.272	2.272
Impuesto sobre el valor añadido	681	656
Otras cuentas a cobrar	12	437
Total	2.965	3.365

Saldos acreedores

	Miles de euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Impuesto sobre Sociedades	12	12
Hacienda Pública, acreedora por retenciones	1.156	1.003
Impuesto sobre el valor añadido	1.015	194
Organismos de la Seguridad Social	830	813
Total	3.013	2.022

14.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

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



Nº 0253653 I

0,06 Euros

Ejercicio 2017

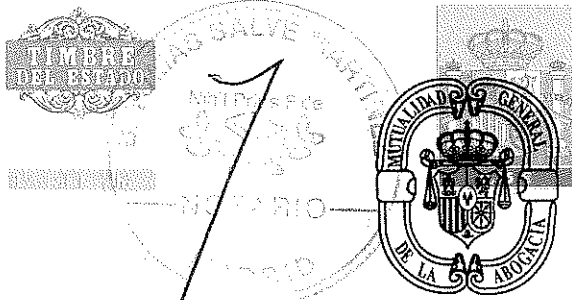
	Miles de euros		
	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			(50.522)
Diferencias permanentes –			21.265
Multas y sanciones	67	-	67
Donaciones y aportaciones a entidades sin ánimo de lucro	159	-	159
Exención de dividendos	-	(11.247)	(11.247)
Gastos financieros no deducibles	-	(18.034)	(18.034)
Atenciones sociales y donativos	11	-	11
Deterioro de cartera	14.265	-	14.265
Amortización/deducción fiscal fondos de comercio	50.503	(14.508)	35.995
Otros gastos no deducibles	49	-	49
Diferencias temporarias –			1.641
<i>Con origen en el ejercicio:</i>			
Provisiones para responsabilidades	1.337	(125)	1.212
Deterioro de canteras y otros terrenos	342	-	342
<i>Con origen en ejercicios anteriores:</i>			
Diferencias de amortización	3.097	(1.517)	1.580
Provisiones para responsabilidades	-	(2.257)	(2.257)
Reintegro deterioros de cartera deducidos	746	-	746
Bienes adquiridos en leasing	18	-	18
Base imponible fiscal			(27.616)

De acuerdo con la Nota 4.1.c), la Sociedad ha empezado en 2016 a amortizar los fondos de comercio que figuran en el activo del balance. No obstante, de acuerdo con la normativa fiscal vigente para el ejercicio 2017, la deducción de la amortización contable de los fondos de comercio en el ejercicio está limitada a la veinteaava parte del importe aprovechable fiscalmente de dichos fondos. De ahí el principal aumento de carácter permanente (50.503 miles de euros, en concepto de amortización de fondos de comercio); y la disminución de 14.508 miles de euros, correspondiente en su mayor parte a la deducción fiscal del fondo de comercio de Uniland (equivalente a la citada veinteaava parte).

Adicionalmente se han ajustado 14.265 miles de euros que corresponden casi en su totalidad a la dotación de la provisión de cartera de las sociedades Uniland International, B.V y Novhorvi, S.A. (Nota 8).

En lo que se refiere al resto de diferencias permanentes, por un lado, la Sociedad ha considerado la exención de dividendos percibidos (repartidos por entidades, residentes y no residentes, participadas por la Sociedad en más de un 5% de forma ininterrumpida durante más de un año), por importe de 11.247 miles de euros; por el otro lado, de acuerdo con la capacidad del Grupo Fiscal FCC de empezar a aprovechar ya en el 2017 gastos financieros no deducidos en ejercicios anteriores (al estimarse que el 30% del resultado operativo generado por el grupo en este ejercicio es superior al gasto financiero neto registrado), y siguiendo las indicaciones de la sociedad Dominante de dicho grupo, la Sociedad ha minorado su base imponible por 18.034 miles de euros, importe correspondiente a parte de los gastos financieros

08/2017



0,06 Euros

DU5179784

Nº 0253654 I

que no pudo deducir en 2012. Este ajuste se ha tratado como permanente, al no haberse registrado activo diferido por dicho concepto en el momento de su generación.

Los principales ajustes por diferencias temporarias al resultado del ejercicio 2017 se corresponden, por un lado, con la dotación contable en el ejercicio y/o la aplicación a su finalidad de provisiones para responsabilidades (dotadas contablemente en el 2017 o en ejercicios anteriores). Por el otro, dichos ajustes se refieren a diferencias entre las amortizaciones fiscales y contables de determinados inmovilizados materiales; en este sentido, hay que destacar el aumento por la no deducibilidad de parte de la amortización contable registrada en 2017 correspondiente a la revalorización de los activos aportados por algunas de las sociedades absorbidas, por asignación de la diferencia de fusión (Nota 6), y la disminución por reversión en este ejercicio de la limitación temporal a la deducción fiscal de la amortización contable de 2013 y 2014 (30% de aquella amortización, deducible en los 10 años siguientes o en la restante vida útil de los activos).

Ejercicio 2016

	Miles de euros		
	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			(288.418)
Diferencias permanentes -			259.332
Multas y sanciones	10.358	-	10.358
Donaciones y aportaciones a entidades sin ánimo de lucro	233	-	233
Exención de dividendos	-	(12.771)	(12.771)
Gastos financieros no deducibles	10.080	-	10.080
Atenciones sociales y donativos	4	-	4
Deterioro de cartera	60.175	-	60.175
Deterioro de fondos de comercio	143.459	-	143.459
Amortización/deducción fiscal fondos de comercio	62.135	(14.386)	47.749
Otros gastos no deducibles	45	-	45
Diferencias temporarias -			1.023
<i>Con origen en el ejercicio:</i>			
Deterioro por insolvencias	260	-	260
Provisiones para responsabilidades	505	-	505
Deterioro de canteras y otros terrenos	342	-	342
<i>Con origen en ejercicios anteriores:</i>			
Diferencias de amortización	3.875	(1.516)	2.359
Provisiones para responsabilidades	-	(3.283)	(3.283)
Reintegro deterioros de cartera deducidos	746	-	746
Bienes adquiridos en leasing	94	-	94
Base imponible fiscal			(28.063)

De acuerdo con la Nota 4.1.c), la Sociedad empezó en 2016 a amortizar los fondos de comercio que figuran en el activo del balance. Adicionalmente, en este ejercicio registró un importante deterioro del fondo de comercio activado por la absorción en 2014 de Corporación Uniland y sus filiales españolas (Nota 5).



Nº 0253655 I

0,06 Euros

No obstante, de acuerdo con la normativa fiscal vigente para el ejercicio 2016, por un lado, el deterioro de fondos de comercio no era deducible; y, por el otro, la deducción de la amortización contable de los fondos de comercio en el ejercicio estaba limitada a la veinteaava parte del importe aprovechable fiscalmente de dichos fondos. De ahí los principales aumentos de carácter permanente (de 143.459 y 62.135 miles de euros, en concepto de deterioro y amortización de fondos de comercio, respectivamente); y la disminución de 14.386 miles de euros, correspondiente a la deducción fiscal del fondo de comercio de Uniland (equivalente a la citada veinteaava parte).

Adicionalmente se ajustaron 60.175 miles de euros que correspondían a la dotación de la provisión de cartera de las sociedades Uniland International, B.V y Canteras y Hormigones VRE, S.A. (Nota 8).

Por lo que se refiere al resto de aumentos por diferencias permanentes, destacan el ajuste considerado en concepto de "multas y sanciones", que básicamente corresponde a la sanción impuesta por la Comisión Nacional de la Competencia por importe de 10.256 miles de euros (Nota 12.1), y el correspondiente a gastos financieros no deducibles.

Por el lado de las otras disminuciones de carácter permanente, la Sociedad consideró la exención de dividendos percibidos (repartidos por entidades, residentes y no residentes, participadas por la Sociedad en más de un 5% de forma ininterrumpida durante más de un año).

Los principales ajustes por diferencias temporarias al resultado del ejercicio 2016 se debían, por un lado, a la deducción, a efectos fiscales, de provisiones dotadas contablemente en ejercicios anteriores, y que fueron aplicadas a su finalidad en ese ejercicio. Y, por el otro, a diferencias entre las amortizaciones fiscales y contables de determinados inmovilizados materiales; en este sentido, hay que destacar el aumento por la no deducibilidad de parte de la amortización contable registrada en 2016 correspondiente a la revalorización de los activos aportados por algunas de las sociedades absorbidas, por asignación de la diferencia de fusión (Nota 6), y la disminución por reversión en ese ejercicio de la limitación temporal a la deducción fiscal de la amortización contable de 2013 y 2014 (30% de aquella amortización, deducible en los 10 años siguientes o en la restante vida útil de los activos).

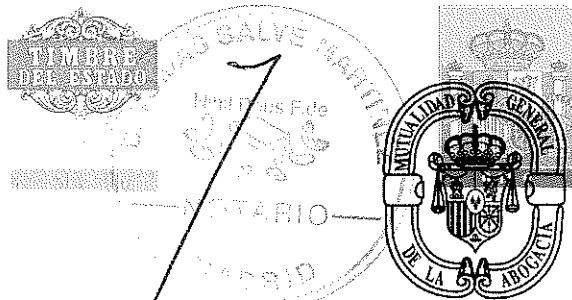
14.3 Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

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

Ejercicio 2017

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto diferido:			
Con origen en el ejercicio:			
Derechos de emisión	5.181	(5.330)	(149)
Con origen en ejercicios anteriores:			
Subvenciones	-	(208)	(208)
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio (Nota 11.5)	5.181	(5.538)	(357)

08/2017



0,06 Euros

DU5179785

Nº 0253656 I

Ejercicio 2016

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto diferido:			
Con origen en el ejercicio:			
Derechos de emisión	6.733	(5.808)	925
Con origen en ejercicios anteriores:			
Subvenciones	-	(78)	(78)
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio (Nota 11.5)	6.733	(5.886)	847

14.4 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 2017	Ejercicio 2016
Resultado contable antes de impuestos	(50.522)	(288.418)
Diferencias permanentes	21.265	259.332
Pérdida no compensada por el Grupo Fiscal FCC	-	10.524
Resultado contable ajustado	(29.258)	(18.562)
Tipo de gravamen	25%	25%
Impuesto (bruto) sobre sociedades devengado	(7.314)	(4.640)
Deducciones fiscales	-	-
Ajuste IS ejercicios anteriores y otros	1.729	4.013
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	(5.585)	(627)

Dadas sus previsiones de obtención de bases imponibles en los próximos ejercicios, el Grupo Fiscal FCC, al que pertenece la Sociedad (Nota 4.8), decidió no registrar contablemente créditos por las pérdidas fiscales consolidadas de 2016; dado esto, a efectos de cálculo del gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Sociedades de ese ejercicio, la Sociedad ajustó su resultado contable en el importe de la base imponible negativa generada en dicho ejercicio que no resultaba compensada con bases imponibles positivas generadas en el mismo ejercicio por otras sociedades integrantes del mencionado Grupo Fiscal (por importe de 10.524 miles de euros).

Por el contrario, el Grupo espera generar base imponible positiva en 2017; no procede, por tanto, ajustar el resultado contable de este ejercicio, al asumir la total compensación de la base imponible negativa generada por la Sociedad con bases positivas aportadas por el resto de sociedades de dicho Grupo.

Por otro lado, en 2017 y 2016 la Sociedad ha generado deducciones, que podrá aplicar minorando la cuota del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios futuros. Dada la aludida limitación del Grupo Fiscal a la activación de créditos fiscales, la Sociedad no ha minorado el Impuesto bruto sobre sociedades devengado en los dos ejercicios por las deducciones generadas en cada uno de ellos. El detalle por conceptos de las deducciones generadas en ambos ejercicios (y que no están registradas contablemente) es el siguiente:



Nº 0253657 I

0,06 Euros

	Miles de euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Doble imposición internacional (por impuestos pagados en Túnez)	197	277
Reversión de amortizaciones no deducidas en 2013 y 2014	70	70
Donaciones a entidades beneficiarias del mecenazgo	56	81
Total	323	428

Por último, en el ejercicio 2016 la Sociedad consideró, dentro del concepto "Ajuste IS ejercicios anteriores y otros", un importe de 1.577 miles de euros, que recogía el efecto en resultados de la reforma fiscal aprobada a finales de 2016, y que modificó el tratamiento fiscal de las pérdidas por deterioro de cartera.

14.5 Desglose del gasto (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del gasto (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	(5.175)	(4.579)
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	(410)	3.952
Ajustes a la imposición de beneficios:		
Negativos	-	-
Positivos	-	-
Total gasto (ingreso) por impuesto	(5.585)	(627)

14.6 Activos por impuesto diferido registrado

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros				
	Ejercicio 2016	Adiciones	Aplicaciones	Otros	Ejercicio 2017
Diferencias amortización	3.131		(379)	-	2.752
Depreciación terrenos	5.329	85	-	-	5.414
Otras provisiones y deterioros	6.613	334	(596)	-	6.351
Deducciones pendientes	9.222	-	-	-	9.222
Bases imponibles negativas	22.159	-	-	(321)	21.838
Activos por impuesto diferido	46.454	419	(975)	(321)	45.577

En el movimiento anterior se incluyen como "adiciones" y "aplicaciones" del ejercicio las variaciones de activos por impuesto diferido correspondientes a la previsión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2017.



DU5179786

Nº 0253658 I

08/2017

0,06 Euros

A cierre del ejercicio 2017 la Sociedad tiene pendientes de compensar bases imponibles negativas por importe total de 108.308 miles de euros, generadas principalmente entre 2011 y 2013 y de las que 28.858 miles de euros se han generado desde la incorporación de la Sociedad al Grupo Fiscal FCC; de acuerdo con la normativa vigente, es posible la compensación, sin límite temporal, de dichas bases negativas, con bases imponibles positivas generadas a partir de 2017. Entre las deducciones pendientes de aplicar a 31 de diciembre de 2017, destacan las generadas por actividades de I+D.

En el ejercicio 2017, la Sociedad ha actualizado los flujos de su "Plan de negocio" para el periodo 2018-2027 y evaluado la recuperabilidad de los activos por impuestos registrados, dentro del entorno del Grupo Fiscal de FCC al que pertenece. En este sentido, las principales hipótesis contempladas son consistentes con la base de análisis de los test de recuperabilidad de los fondos de comercio de activo intangible que mantiene la Sociedad. Las correspondientes estimaciones suponen el mantenimiento de la actual tendencia de crecimiento de ventas y márgenes, en un entorno de financiación similar al actual. Conforme a lo anterior, las bases imponibles de la Sociedad comenzaran a recuperarse a partir de 2019, siendo compensadas en su totalidad en un periodo inferior a 10 años.

En cuanto a los activos por impuesto diferidos asociados a gastos financieros no deducibles y a otras deducciones, la Sociedad, dada la limitación del Grupo Fiscal FCC a la activación de créditos fiscales, ha optado por no registrarlos contablemente.

14.7 Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros				
	Ejercicio 2016	Adiciones	Aplicaciones	Otros	Ejercicio 2017
Derechos de emisión (Notas 11.5 y 14.3)	982	-	(149)	-	833
Subvenciones de capital (Notas 11.5 y 14.3)	325	-	(208)	-	117
Contratos de leasing	109	-	(5)	-	104
Amortización acelerada activos	1.194	-	(19)	-	1.175
Amortización diferencia de fusión	61.088	-	(755)	-	60.333
Reintegro deterioros de cartera deducidos	746	-	(186)	-	560
Otros	481	-	-	-	481
Pasivos por impuesto diferido	64.925	-	(1.322)	-	63.603

En el movimiento anterior se incluyen como "adiciones" y "aplicaciones" del ejercicio las variaciones de activos por impuesto diferido correspondientes a la previsión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2017, excepto en lo que se refiere a "Derechos de emisión" y "Subvenciones de capital", en los que dichos movimientos reflejan el impuesto neto reconocido, por dichos conceptos, en Patrimonio Neto (Nota 11.5).

Por otro lado, la modificación normativa, aprobada a finales de 2016, en el tratamiento fiscal de las pérdidas por deterioro de cartera impone la obligación de reintegrar deterioros de cartera existentes que hubieran sido deducidos con anterioridad en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, como mínimo, por partes iguales en los cinco primeros ejercicios iniciados a partir de uno de enero de 2016. Dado esto, la Sociedad ha considerado la "aplicación" de 186 miles de euros, por la anualidad que se hará efectiva al declarar el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2017, ya en 2018.

mutualidad general de la abogacía



Nº 0253659 I

0,06 Euros

14.8 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

En junio de 2015, se le comunicó a Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., como sociedad Dominante y representante del Grupo Fiscal 18/89, del que la Sociedad forma parte desde el 1 de enero de 2013, el inicio de actuaciones inspectoras de carácter general en relación con el Impuesto sobre Sociedades (régimen de consolidación fiscal) de los ejercicios 2010 a 2013.

El procedimiento iniciado (que a 31 de diciembre de 2017 aún no se ha cerrado) se dirige a la comprobación de las obligaciones tributarias del grupo fiscal, para ese concepto y período, además de las de la sociedad Dominante.

Adicionalmente, en julio de 2017 le fue notificado a la Sociedad el inicio de actuaciones inspectoras de carácter general en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2012 y 2013 (el primero de ellos en su condición de sociedad Dominante del grupo fiscal 128/07 -que se extinguió con la integración, en 2013, de la Sociedad en el grupo fiscal de FCC-). También se le notificó la apertura del procedimiento inspector, para los ejercicios 07/2013 a 12/2016, en relación con el Impuesto sobre el Valor Añadido y con las retenciones a cuenta de los Impuestos sobre la Renta de las Personas Físicas y sobre la Renta de No Residentes. En las actuaciones realizadas hasta la fecha no se han puesto de manifiesto cuestiones que puedan dar lugar a una regularización de importe significativo.

De acuerdo con lo expuesto, a cierre de 2017 Cementos Portland Valderrivas, S.A. sólo tiene abiertos a posible inspección los ejercicios 2014 a 2016 para el Impuesto sobre Sociedades.

La Dirección de la Sociedad considera que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de dichos impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

15.- Acreedores comerciales

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se indica a continuación:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Proveedores	16.197	13.155
Acreedores varios	23.183	19.726
Personal	2.532	2.915
Pasivos por impuesto corriente (Nota 14)	12	12
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 14)	3.001	2.010
Otros pasivos corrientes	1.521	5.726
Total	46.446	43.544

El epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados.

08/2017

DU5179787

Nº 0253660 I



La Dirección de la Sociedad considera que el importe en libros de los acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

A 31 de diciembre de 2017, en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" registra por importe de 1.521 miles de euros el importe del saldo de anticipos de recibidos por clientes del Grupo.

A 31 de diciembre de 2016, en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" se registró por importe de 5.726 miles de euros el importe la devolución por parte de la Comisión Nacional de la Competencia del importe pagado por la sanción impuesta en 2012 por prácticas restrictivas de la competencia prohibidas en el artículo 1 de la Ley de Defensa de la Competencia. Al cierre del ejercicio 2017, este importe se encuentra registrado en el epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de la Sociedad (Nota 12.1).

15.1 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	52	55
Ratio de operaciones pagadas	52	54
Ratio de operaciones pendientes de pago	46	66
	Miles de euros	Miles de euros
Total pagos realizados	195.340	186.567
Total pagos pendientes	20.182	16.931

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Acreedores comerciales y otros" del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2017 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días, excepto que exista un acuerdo entre las partes con un plazo máximo de 60 días.

mutualidad general de la abogacía



Nº 0253661 I

0,06 Euros

16.- Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones en monedas extranjeras más significativas, valoradas al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Partidas de Activo:		
Efectivo y equivalentes	1.437	1.271
Cuenta de pérdidas y ganancias:		
Ventas	25.593	19.492
Ingresos financieros	-	1.278

Estos importes corresponden, fundamentalmente, a dólares USA.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, por clases de instrumentos financieros, es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2017

	Por transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento	Total
Activos financieros			
Clientes y proveedores	(418)	(516)	(934)
Efectivo y equivalentes	-	(427)	(427)
Total diferencias de cambio	(418)	943	(1.361)

Ejercicio 2016

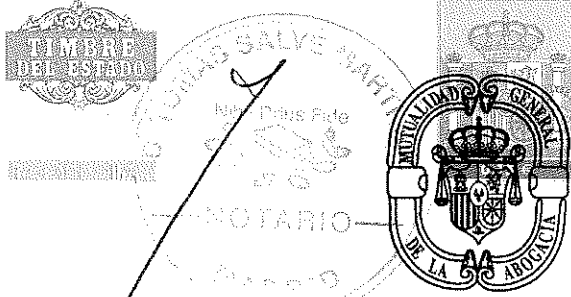
	Por transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento	Total
Activos financieros			
Créditos a empresas del Grupo	-	109	109
Clientes y proveedores	(30)	148	118
Efectivo y equivalentes	-	4	4
Total diferencias de cambio	(30)	261	231

17.- Ingresos y gastos**17.1 Importe neto de la cifra de negocios**

Al 31 de diciembre de 2017, el importe neto de la cifra de negocios corresponde principalmente a ventas de cemento, clinker, hormigón y mortero, así como a ingresos por el transporte de los productos vendidos.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente:

08/2017



0,06 Euros

DU5179788

Nº 0253662 I

Actividades	Miles de euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Cemento	186.014	179.700
Clinker	26.949	23.825
Hormigón	9.015	7.995
Mortero	9.904	9.224
Arido	2.515	2.063
Prestaciones de servicios	10.436	10.494
Total	244.833	233.301

Mercados Geográficos	Miles de euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
España	190.691	172.833
Resto de países de la Unión Europea	41.693	37.490
Otros	12.449	22.978
Total	244.833	233.301

17.2 Aprovisionamientos

El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Actividades	Miles de euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Compras	68.280	62.900
Trabajos realizados por otras empresas	9.041	7.296
Deterioro mercaderías, MMPP y otros aprovisionamientos	-	(84)
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	3.506	(475)
Total	80.827	69.637

17.3 Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2017 y 2016, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	Miles de euros		
	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones
Compras Ejercicio 2017	67.533	747	-
Compras Ejercicio 2016	61.794	1.106	-

17.4 Otros gastos de explotación

El detalle de otros gastos de explotación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:



Nº 0253663 I

0,06 Euros

	Miles de euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Emisión de gases de efecto invernadero (Nota 12.1)	18.051	23.231
Suministros	35.172	30.231
Reparaciones y conservación	21.973	19.313
Transportes y fletes	21.510	20.600
Servicios profesionales independientes	3.232	3.287
Arrendamientos (Nota 7)	7.110	8.788
Tributos	5.385	6.178
Gastos diversos de gestión	125	166
Otros gastos de explotación	8.803	9.284
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(22)	858
Total	121.339	121.936

17.5 Gastos de Personal

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Sueldos y salarios	32.380	35.525
Aportaciones a planes de pensiones (Nota 4.12)	-	375
Seguridad social	9.094	9.378
Cargas sociales	839	900
Total	42.313	46.178

17.6 Gastos e ingresos financieros

El detalle de los gastos financieros devengados durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

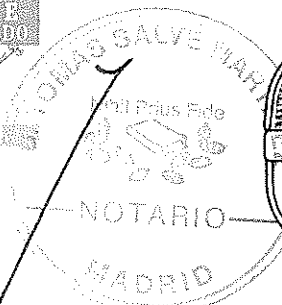
	Miles de euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Intereses de Préstamos bancarios (Nota 13)	13.303	27.790
Otros gastos financieros	464	394
Gastos de formalización de deudas	1.874	2.428
Gastos financieros con empresas del Grupo (Nota 18.1)	1.909	7.684
Total	17.550	38.296

El detalle de los ingresos financieros devengados durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

DU5179789

Nº 0253664 I

08/2017



0,06 Euros

	Miles de euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Participaciones en instrumentos de patrimonio (Nota 8.3)	11.247	12.771
Valores negociables	228	2.991
Total	11.475	15.762

18.- Operaciones y saldos con partes vinculadas

18.1 Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Ejercicio 2017

	Miles de euros			
	Operaciones			
	Ingresos de explotación	Compras y prestaciones de servicios	Gastos financieros (Nota 17.6)	Ingresos financieros (Nota 17.6)
FCC Construcción, S.A.	3.910	-	-	-
Cementos Alfa, S.A.	2.542	222	1.547	22
Giant Cement Holding, Inc.	85	-	-	-
Dragon Alfa Cement, Ltd	1.165	-	-	-
Canteras de Alaíz, S.A.	130	3	237	-
Canteras y Hormigones Vre, S.A.	167	-	-	-
Novhorvi, S.A.	117	54	-	-
Lazaro Echevarria, S.A.	467	521	-	-
Hormigones de la Jacetania, S.A.	467	-	-	-
Hormigones del Batzan, S.L.	187	-	7	-
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	384	-	-	-
Hormigones Reinares, S.A.	348	-	-	-
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	709	-	-	175
Hormigones Delfin, S.A.	364	-	-	-
Carbocem, S.A.	6	-	41	8
Uniland Trading, B.V.	29.370	-	-	-
Société des Cimens D'Enfidha	10.629	-	-	-
Navarra de Transportes, S.A.	-	1.569	-	50
Portcemen, S.A.	34	1.617	-	-
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	270	2.602	-	-
Uniland International BV	-	-	-	10.844
Prebesec Mallorca	-	-	54	178
Otros	526	116	23	-
Total	51.876	6.704	1.909	11.277

La Sociedad factura la prestación de servicios de gestión a determinadas sociedades del Grupo. En el ejercicio 2017, se incluye por este concepto un importe de 3.618 miles de euros en el epígrafe "Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (5.800 miles de euros en 2016). El resto de los ingresos de explotación con empresas del Grupo y asociadas han sido, básicamente, ingresos por ventas de cemento.

mutualidad general de la abogacía



Nº 0253665 I

0,06 Euros

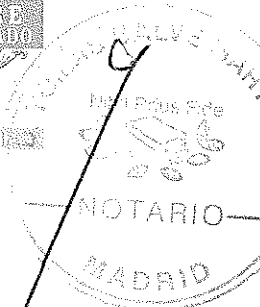
Ejercicio 2016

	Miles de euros			
	Operaciones			
	Ingresos de explotación	Compras y prestaciones de servicios	Gastos financieros (Nota 17.6)	Ingresos financieros (Nota 17.6)
FCC Construcción, S.A.	3.216	-	-	-
Cementos Alfa, S.A.	3.554	184	1.871	265
Giant Cement Holding, Inc.	1.419	-	-	1.278
Dragon Alfa Cement, Ltd	645	-	-	-
Canteras de Alaiz, S.A.	72	7	235	-
Prefabricados Delta, S.A.	180	-	-	-
Canteras y Hormigones Vre, S.A.	218	-	-	-
Novhorvi, S.A.	110	64	-	-
Lazaro Echevarria, S.A.	554	552	-	-
Hormigones de la Jacetania, S.A.	514	-	-	-
Hormigones del Batzan, S.L.	152	-	7	-
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	343	-	-	50
Hormigones Reinares, S.A.	219	-	-	-
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	1.665	-	-	150
Hormigones Delfin, S.A.	262	-	-	-
Carbocem, S.A.	-	(15)	122	92
Uniland Trading, B.V.	24.259	7	-	-
Société des Ciments D'Enfidha	10.385	-	-	-
Navarra de Transportes, S.A.	13	1.423	-	200
Portcement, S.A.	-	1.515	-	-
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	272	2.724	5.375	-
Uniland International BV	-	-	-	12.200
Prebesec Mallorca	-	-	-	179
Otros	420	130	73	-
Total	48.472	6.591	7.684	14.414

18.2 Saldos con vinculadas

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

08/2017



0,06 Euros

DU5179790

Nº 0253666 I

Ejercicio 2017

	Miles de euros		
	Saldos deudores		Saldos acreedores
	Coste	Deterioro	
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	-	-	-
Pedreira de L'ordal, S.L	-	-	577
Canteras y Hormigones VRE, S.A	760	(760)	-
Total largo plazo	760	(760)	577
Cementos Alfa, S.A.	345	-	68.171
Giant Cement Holding, Inc.	5.641	-	-
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	14.270	-	1.312
FCC Construcción, S.A.	1.374	(120)	-
Canteras y Hormigones VRE, S.A	368	(371)	-
Canteras de Alaiz, S.A.	10	-	10.081
Société des Cimens D'Enfidha	1.424	-	-
Uniland Trading, B.V.	3.802	-	-
Carbocem, S.A.	-	-	1.401
Prebesec Mallorca, S.A.	-	-	2.049
Otros	682	-	1.096
Total corto plazo	27.917	(491)	84.110

Ejercicio 2016

	Miles de euros		
	Saldos deudores		Saldos acreedores
	Coste	Deterioro	
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	-	-	423.288
Pedreira de L'ordal, S.L	-	-	242
Canteras y Hormigones VRE, S.A	760	(760)	-
Total largo plazo	760	(760)	423.530
Cementos Alfa, S.A.	1.323	-	66.150
Giant Cement Holding, Inc.	6.036	-	-
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	8.640	-	1.194
FCC Construcción, S.A.	1.174	(82)	-
Canteras y Hormigones VRE, S.A	371	(371)	-
Canteras de Alaiz, S.A.	15	-	10.096
Société des Cimens D'Enfidha	1.509	-	-
Uniland Trading, B.V.	4.357	-	-
Carbocem, S.A.	18	-	1.445
Prebesec Mallorca, S.A.	-	-	2.251
Otros	836	-	1.221
Total corto plazo	24.279	(453)	82.357

En los saldos acreedores a corto plazo con sociedades del Grupo se incluye un importe de 81.071 miles de euros (79.094 miles de euros en 2016) correspondiente a la posición crediticia



Nº 0253667 I

0,06 Euros

derivada del sistema de gestión centralizada de tesorería. El tipo de interés anual está referenciado al Euribor.

Como consecuencia de la tributación en régimen de consolidación fiscal, la Sociedad presenta un saldo deudor a corto plazo con Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. por importe de 651 miles de euros (4.450 miles de euros en 2016), así como un saldo acreedor a corto plazo con Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. por importe de 6.346 miles de euros (en 2016, el saldo fue por importe de 16 miles de euros).

El saldo acreedor a largo plazo mantenido con Fomento de Construcciones y Contratas S.A., al cierre del ejercicio 2016 correspondía principalmente a diversos préstamos subordinados suscritos por importe total de 423.288 miles de euros (Nota 13.1). Durante el ejercicio 2017 estos préstamos han sido capitalizados, como parte de los compromisos adquiridos en el marco de la refinanciación de la deuda asociada a las actividades españolas del Grupo Cementos Portland Valderrivas cerrado entre el 29 de julio y el 1 de agosto de 2016.

Adicionalmente a las operaciones anteriormente descritas, en el marco de dicha refinanciación, se formalizó un contrato de financiación subordinado por importe de aproximadamente 80.000 miles de euros con Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple (entidad financiera vinculada al accionista mayoritario del Grupo Fomento de Construcciones y Contratas), cuyo vencimiento tendrá lugar cuando transcurran 6 meses desde el vencimiento del Contrato de Financiación Senior (Nota 13.1). El importe del principal de la deuda a 31 de diciembre de 2017 asciende a 70.405 miles de euros (79.548 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) y los gastos financieros devengados en el ejercicio han sido de 176 miles de euros (974 miles de euros en 2016), pendientes de pago en su totalidad al cierre del ejercicio (Nota 13.1).

18.3 Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2017 y 2016 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de Cementos Portland Valderrivas, S.A., clasificadas por conceptos, han sido las siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2017

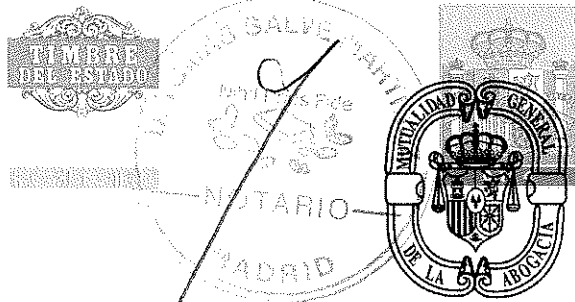
	Sueldos	Otras Remuneraciones	Otros Conceptos	Planes de Pensiones
Consejo de Administración	-	175	201	-
Alta Dirección	1.034	-	5	-

Ejercicio 2016

	Sueldos	Otras Remuneraciones	Otros Conceptos	Planes de Pensiones
Consejo de Administración	-	175	201	-
Alta Dirección	1.113	-	5	10

El importe satisfecho por la prima de seguros de responsabilidad civil para administradores y personal directivo del Grupo por daños ocasionados por actos u omisiones, asciende a 206 miles de euros en el ejercicio 2017 (126 miles de euros en el ejercicio 2016).

08/2017



0,06 Euros

DU5179791

Nº 0253668 I

Por otra parte al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen anticipos ni créditos ni otro tipo de garantías, ni obligaciones adicionales contraídas en materia de pensiones o seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración.

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

A los efectos de lo establecido en este apartado, y en el artículo 229, de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad entiende que, aunque el objeto social contempla diversas actividades, que históricamente se han venido desarrollando, al día de hoy su actividad se encuentra centrada en la fabricación y venta de cemento, hormigón, árido y mortero, por lo que la información solicitada en este apartado se ha limitado a estas actividades y, en consecuencia, sobre ésta se ha referido la información facilitada por los miembros del Consejo.

Al cierre del ejercicio 2017 ni los miembros del Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

En relación a la participación de los administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A., o personas a éstos vinculados, en el capital de sociedades ajenas al Grupo Cementos Portland Valderrivas; o si éstos realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Grupo; o si los mismos en nombre propio o persona que actúe por cuenta de éstos han realizado con la Sociedad o con alguna sociedad del mismo Grupo otras operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario de la sociedad o en condiciones que no fueran normales de mercado; hay que indicar que los Administradores han manifestado que ellos, o personas a ellos vinculados:

- No realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la sociedad.
- No ostentan participaciones en el capital de entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Cementos Portland Valderrivas, S.A.
- No han realizado con la sociedad ni con alguna sociedad del mismo grupo otras operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario de la Sociedad o en condiciones que no fueran normales de mercado.

18.5 Estructura financiera

La Sociedad forma parte del Grupo FCC. La financiación de las operaciones de la Sociedad es básicamente externa, a través de la contratación de facilidades crediticias 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.

19.- Información sobre medio ambiente

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad mantiene inversiones relacionadas con la actividad medioambiental, registradas en los epígrafes de inmovilizado intangible e inmovilizado material, por importes de 9 miles de euros (9 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) y 106.790 miles de euros (106.044 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), respectivamente, siendo su correspondiente amortización acumulada al cierre del ejercicio 2017 de 9 miles de euros (9 miles de euros al cierre del ejercicio 2016) y 66.194 miles de euros (62.200 miles de euros al cierre del ejercicio 2016), respectivamente.

Igualmente, durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha incurrido en gastos para garantizar la protección y mejora del medio ambiente por importe 757 miles de euros (873 miles de euros durante el ejercicio 2016), habiéndose registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2017 y 2016.



Nº 0253669 I

0,06 Euros

Por otro lado, los riesgos y gastos cubiertos con provisiones correspondientes a actuaciones medioambientales, se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2017 (Nota 12.1), habiendo tenido los siguientes movimientos:

	Miles de euros
Saldo inicial	8.088
Incrementos	7.792
Aplicaciones	(154)
Saldo final	15.726

Adicionalmente, en el epígrafe Provisiones corrientes a 31 de diciembre de 2017 (Nota 12.2) hay registrados 1.150 miles de euros para actuaciones medioambientales (2.469 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

En base a las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad, las posibles contingencias medioambientales que, en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro, y que no han sido provisionadas al 31 de diciembre de 2017, no ascienden a importes significativos.

20.- Otra información

20.1 Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2017 y 2016, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2017	2016
Directivos y titulados de grado superior	92	97
Técnicos y titulados de grado medio	197	195
Administrativos y asimilados	69	69
Resto de personal asalariado	299	322
Total	657	683

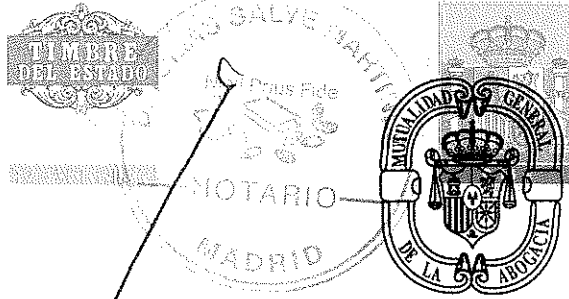
Asimismo, la distribución por sexos al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, detallado por categorías, es la siguiente:

Ejercicio 2017

Categorías	Hombres	Mujeres
Directivos y titulados de grado superior	72	20
Técnicos y titulados de grado medio	180	17
Administrativos y asimilados	36	33
Resto de personal asalariado	292	7
Total	580	77

Ejercicio 2016

08/2017



0,06 Euros

DU5179792

Nº 0253670 I

Categorías	Hombres	Mujeres
Directivos y titulados de grado superior	73	20
Técnicos y titulados de grado medio	175	16
Administrativos y asimilados	35	34
Resto de personal asalariado	300	7
Total	583	77

El detalle por sexos de los miembros del Consejo de Administración, al 31 de diciembre de 2017, es de 3 mujeres y 6 hombres (3 mujeres y 6 hombres en 2016).

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2017, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2017
Alta Dirección	0
Personal técnico y mandos intermedios	1
Personal administrativo	4
Personal obrero	3
Total	8

20.2 Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor, así como por otras firmas de auditoría, han sido los siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2017

	Servicios prestados por el auditor principal	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de auditoría	286	-
Otros servicios de verificación	20	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	306	-
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-	42
Otros Servicios	-	23
Total Servicios Profesionales	306	65

mutualidad general de la abogacía



Nº 0253671 I

0,06 Euros

Ejercicio 2016

	Servicios prestados por el auditor principal	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de auditoría	295	-
Otros servicios de verificación	95	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	390	-
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-	50
Otros Servicios	-	170
Total Servicios Profesionales	390	220

21.- Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no han acontecido hechos que deban ser mencionados en esta nota.

08/2017



0,06 Euros

DU5179793

Nº 0253672 I

Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Informe de Gestión del Ejercicio 2017

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

1.1 Mercados y su evolución:

Durante 2017 ha continuado la recuperación de la economía española apoyada en la mejora de la demanda interna con un crecimiento esperado del PIB del 3,1% para 2017; un incremento de la licitación oficial del 31,6% respecto al año anterior, según la Asociación de Empresas Constructoras y Concesionarias de Infraestructuras Seopan, y una reducción de la tasa de desempleo del 7,8%. Esta mejora de nuestra economía se ha visto trasladada al consumo de cemento, cuya demanda ha crecido un 10% según estimaciones de enero 2018 de la patronal del sector, Oficemen.

La actividad del sector de la construcción durante 2017 se ha caracterizado por la continuidad en el proceso de recuperación de la edificación y una moderación en el retroceso de la inversión pública. La situación socio-política durante 2016 hizo que las cifras de la inversión pública retrocedieran de forma significativa.

El Fondo Monetario Internacional y el Banco de España sitúan la previsión de crecimiento de nuestro país en un 2,4%. Además, para el año 2018, se espera un crecimiento de la inversión pública así como cifras positivas entorno a la edificación. En línea con estas tendencias, Oficemen espera, según su estimación de enero de 2018, un crecimiento de consumo de cemento en torno al 12%, llegando a los 13,7M de toneladas.

Por tipos de obra el incremento de licitación oficial se divide en incremento de obra civil (la cual crece un 29,5%), y en crecimiento de la edificación en un 35,6% respecto al cierre del año 2016. La licitación oficial crece un 31,6% con crecimientos similares tanto en obra nueva, como en obras de rehabilitación y conservación.

Según la estimación de cierre del año 2017 de Oficemen, el consumo aparente de cemento durante el año 2017 se ha incrementado un 10% hasta los 12,3 M de toneladas, si bien, se ha contrarrestado por una disminución de las exportaciones en un 10% hasta los 8,9 M de toneladas.

1.2 Principales indicadores de los resultados financieros:

Cifra de negocio

La cifra de negocios del año 2017 se ha incrementado un 4,9% respecto al 2016, y se continúa potenciando la exportación como mercado alternativo ante el exceso de capacidad frente a la demanda interna del mercado.

Resultado bruto de explotación

El importe de EBITDA de la compañía sin tener en cuenta el impacto del CO2 se incrementa un 2% respecto al año pasado.



Nº 0253673 I

0,06 Euros

La recuperación del mercado ha compensado el incremento de los costes de combustible y electricidad frente a los mínimos alcanzados el año anterior.

Los derechos de emisión de CO2, han ido incrementando su precio durante el ejercicio. Se han vendido 431 mil de derechos a un precio medio de EUR 7,4/EUA.

1.3 Principales actuaciones de las unidades de negocio de la Sociedad:

En España, se continua con la política de máxima austeridad y optimización de recursos tanto en lo referente a gastos como al nivel de inversiones, centrándose en las que permiten el uso de combustibles alternativos y la valorización, las de seguridad, y en las necesarias de renovación y mantenimiento.

Adicionalmente, se siguen desarrollando iniciativas de reducción de costes en todos los ámbitos de la compañía.

1.4 Información sobre actuaciones relativas al medioambiente y capital humano.

Entre otras actividades el Grupo sigue promoviendo la economía circular con la utilización de materias primas y de combustibles alternativos en nuestros procesos productivos permitiéndonos con ello el ahorro de emisiones de CO2.

En los hornos de nuestras instalaciones de producción empleamos combustibles derivados de residuos, que previamente han sido gestionados en instalaciones de tratamiento adecuadas por Empresas debidamente autorizadas para tal fin por las Administraciones locales (Gestores Autorizados de Residuos). La ventaja principal de este proceso es el aprovechamiento de la energía térmica contenida en esos residuos, lo que permite liberar el consumo de una parte de los combustibles fósiles tradicionales derivados en su mayoría del petróleo.

A lo largo del año 2017 la compañía renovó su compromiso con la lucha para la mitigación del cambio climático a través del impulso en la investigación en nuevas tecnologías avanzadas para la captura del CO2 junto con el impulso de valorización energética en la mayor parte de sus fábricas, con el objetivo de disminuir las emisiones de CO2.

En el área de medioambiente la estrategia del Grupo contempla el co-procesamiento de combustibles derivados de residuos en nuestro proceso productivo contribuyendo de forma activa a la implantación de la economía circular y permitiendo el ahorro de emisiones de CO2 con la eliminación permanente de los residuos de forma segura y eficaz. En los hornos de nuestras instalaciones de producción empleamos estos combustibles alternativos, que previamente han sido gestionados en instalaciones de tratamiento adecuadas por Empresas debidamente autorizadas para tal fin por las Administraciones locales (Gestores Autorizados de Residuos). La ventaja principal de este proceso es el aprovechamiento de la energía térmica contenida en esos residuos, lo que permite liberar el consumo de una parte de los combustibles fósiles tradicionales derivados en su mayoría del petróleo.

En este año el Grupo Cementos Portland Valderrivas mantuvo la valoración energética de combustibles alternativos en sus hornos de clinker alcanzando un valor medio del 12%, para el conjunto de todas sus fábricas. En España este ratio de sustitución térmica se consolida con un incremento de 4 puntos respecto al 2016 alcanzando un valor aproximado del 15 %. Una parte de estos combustibles son biomasa, lo que ha evitado unas emisiones aproximadas de unas 127.400 toneladas de CO2 a la atmósfera, equivalentes a las emisiones promedio anuales de 70.850 coches, que representan aproximadamente el 0,3% de los turismos del país.

Tenemos el firme propósito de seguir la tendencia actual en Europa, donde la valorización energética es una práctica habitual y consolidada en países como Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca Holanda, Suecia o Suiza. Gracias a esta política medioambiental los vertederos

08/2017



DU5179794

Nº 0253674 I

prácticamente han desaparecido, en contraposición con la situación actual en España, donde más de la mitad de los residuos generados terminan en vertedero.

Adicionalmente el Grupo fomenta el consumo responsable de los recursos naturales mediante la valorización de materiales obtenidos de subproductos industriales, que sustituyen a las materias primas naturales para ahorrar recursos no renovables y evitar el impacto que su explotación produce en el medio natural. En 2017, el consumo de materias primas alternativas ascendió a 294.755 toneladas de subproductos industriales (UNCE 2017).

2. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio:

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de elaboración de este informe de gestión, no han acontecido hechos que deban ser mencionados en esta nota.

3. Perspectivas de futuro:

En España, donde el Grupo tiene la mayor parte de sus instalaciones productivas, para el año 2018, el Fondo Monetario Internacional ha estimado la previsión de crecimiento de un 2,4%. Esta mejora de la economía hace prever que el consumo de cemento alcanzará los 13,7M de toneladas, lo que implica un crecimiento del 12% sobre la estimación de cierre de 2017 que ha hecho Oficemen.

Por lo tanto, el nivel de las ventas en España dependerá de la evolución del mercado así como del ritmo de ejecución de algunas obras de infraestructura previstas en los últimos años y que se encuentran en las zonas de influencia de sus instalaciones productivas. Estas ventas domésticas se complementarán con las oportunidades que surjan en el mercado exterior.

En este contexto, la Sociedad continuará con sus políticas de contención del gasto y limitación de inversiones así como de la adecuación de todas las estructuras de la sociedad a la realidad del mercado.

4. Investigación, desarrollo e innovación.

Parte de nuestro compromiso con la sociedad se traduce en la innovación en productos, procesos y tecnologías inherentes a nuestros materiales. Está diseñada estratégicamente sobre tres ejes principales:

- Innovación en el producto- cementos de alta durabilidad y prestaciones mecánicas
- Construcción sostenible-materiales ecoeficientes con menor huella de carbono
- Soluciones constructivas – asistencia integral a nuestros clientes

En el área de I+D, el Grupo Cementos Portland Valderrivas inició los trámites para formar parte de un consorcio internacional en el marco del proyecto europeo "BioRECO2Ver" (Horizonte 2020) con la aprobación de un presupuesto total de 7 millones de euros. El objetivo global del proyecto es crear procesos alternativos para la producción a escala comercial de productos químicos (isobuteno y ácido láctico) de forma más sostenible a partir de la captura de emisiones de CO2 industriales como materia prima explorando tecnologías alternativas de producción que no dependan de recursos fósiles.

Con el fin de superar varias las barreras técnicas y económicas existentes en la captura y bio-conversión de CO2 a escala industrial, el proyecto se centrará en minimizar los costes de producción así mismo como la mejora de la escalabilidad industrial dando un paso importante para el proceso sea comercialmente viable.



Nº 0253675 I

0,06 Euros

Todas las actividades serán ejecutadas por un grupo experimentado y bien equilibrado formado por 2 organizaciones de investigación y tecnología, 2 universidades, 4 PYMES y 4 grandes industrias. Concretamente GCPV liderará el paquete de trabajo destinado a la captura y enriquecimiento de CO2 para su valorización como materia prima dentro de procesos de alta productividad.

Finalmente continuamos apostando por el asesoramiento a nuestros clientes, a través de la I+D, contamos con un equipo cualificado y dos laboratorios dotados con recursos científicos y tecnológicos acreditados en ensayos de cemento, áridos y hormigón.

5. Operaciones con acciones propias:

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

	Nº de acciones	Valor nominal	Precio medio de adquisición (euros)	Coste total de adquisición (Miles de euros)
Acciones propias 2017	773.645	1,5	10,05	7.780
Acciones propias 2016	773.645	1,5	10,05	7.780

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias indicadas.

Tanto durante el ejercicio 2017 como en el ejercicio 2016, la Sociedad no ha realizado operaciones sobre acciones propias.

6. Utilización de instrumentos financieros para la gestión del riesgo:

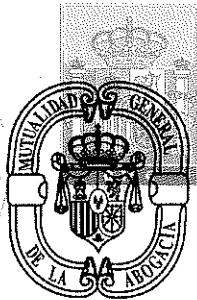
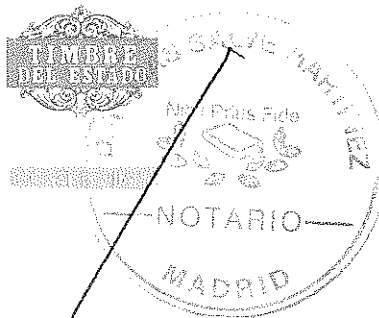
Es práctica generalizada de la Sociedad determinar, como referencia de la deuda financiera, aquel índice que recoja con mayor fidelidad la evolución de la inflación. Por ello, la Sociedad trata de que tanto los activos financieros circulantes como la deuda financiera queden referenciados a tipos de interés variable de referencia como el Euribor o el Libor.

Actualmente la Sociedad no tiene contratadas operaciones de cobertura de tipos de interés significativas y, pese a que de acuerdo con su política de gestión del riesgo de tipo de interés se analizan de forma continua todas las estructuras que tratan de minimizar su impacto en resultados, la Sociedad no puede garantizar que estas políticas o medidas la protejan frente al riesgo de tipo de interés o resulten eficaces para mitigar los efectos adversos inherentes a las fluctuaciones de los tipos de interés, circunstancias todas ellas que podrían afectar de forma significativa a las actividades, resultados y situación financiera de la Sociedad.

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.

08/2017



0,06 Euros

DU5179795

Nº 0253676 I

Firma de los Administradores

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2017 de Cementos Portland Valderrivas, S.A., 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 Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en su reunión del día 26 de febrero de 2018. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2017, estando extendidos en 73 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 0253605 I al 0253677 I, firmando en las dos últimas hojas todos los Consejeros.

A los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 8.1 b) y art. 10) los Administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. abajo firmantes, realizan la siguiente declaración de responsabilidad:

Que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, y que el informe de gestión incluye el análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta.

Los Consejeros, en prueba de conformidad, firman en las hojas de papel timbrado números 0253676 I y 0253676 I.

~~EAC, INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L.~~
 Representada por: D^a Alicia Alcocer Koplowitz
 Presidenta del Consejo de Administración
 Vocal de la Comisión Ejecutiva
 Vocal de la Comisión de Nombramientos y
 Retribuciones

~~D. GERARDO KURI KAUFMANN~~
 Consejero Delegado
 Presidente de la Comisión Ejecutiva

EAC, MEDIOAMBIENTE, S.L.
 Representada por: D^a Esther Alcocer Koplowitz
 Vocal del Consejo de Administración
 Vocal de la Comisión Ejecutiva
 Vocal de la Comisión de Auditoría y Control
 Consejera Dominical

MELILOTO, S.L.
 Representada por D^a Carmen Alcocer Koplowitz
 Vocal del Consejo de Administración
 Consejera Dominical



Nº 0253677 I

0,06 Euros

INMOBILIARIA AEG, S.A. DE C.V.

D. JUAN RODRÍGUEZ TORRES

Representada por: D. Alejandro Aboumrad González

Vocal del Consejo de Administración

Vocal del Consejo de Administración

Vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Consejero Dominical

Vocal de la Comisión de Auditoría y Control

Vocal de la Comisión Ejecutiva

Consejero Dominical

D. FRANCISCO JAVIER TABERNA ALDAZ

D. ALVARO VÁZQUEZ DE LAPUERTA

Vocal del Consejo de Administración

Vocal del Consejo de Administración

Presidente de la Comisión de Auditoría y Control

Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Vocal de la Comisión de Auditoría y Control

Consejero Independiente

Consejero Independiente

D. CARLOS MANUEL JARQUE URIBE

Vocal del Consejo de Administración

Consejero Dominical

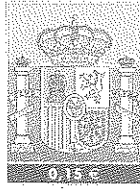
mutualidad general de la abogacía

Diligencia que pone al secretario para hacer constar que los señores Meliberto SL (D. Carlos Manuel Jarque Urbibe) e Inmobiliaria AEG, S.A. de C.V. (D. Alejandro Aboumrad González) no han firmado los Cuentos por haber agitado al Consejo a través de Conferencia telefónica, pero que han aprobado los mismos sin ninguna reserva. El secretario del Consejo: Felipe-Benavente García Paredes

TGS... /

DU5179796

08/2017



.../TIMONIO POR EXHIBICIÓN DE DOCUMENTOS.-
 (NUMERO 143 del Libro Indicador. SECCIÓN SEGUNDA).- Yo, TOMÁS SALVE MARTÍNEZ, Notario de MADRID, del Ilustre Colegio Notarial de Madrid, DOY FE: De que las anteriores fotocopias extendidas en su anverso y reverso en treinta y ocho folios de papel exclusivo para documentos notariales, serie DU, números el presente y treinta y siete anteriores en orden correlativo, son reproducción exacta de su original, que son el Informe de Gestión y Cuentas anuales correspondiente al Ejercicio 2017 de la Sociedad Cementos Portland Valderrivas S.A., que tengo a la vista. MADRID, a cinco de marzo de dos mil dieciocho.



NIHIL PRIUS FIDE
A352214413



Handwritten signature and scribbles