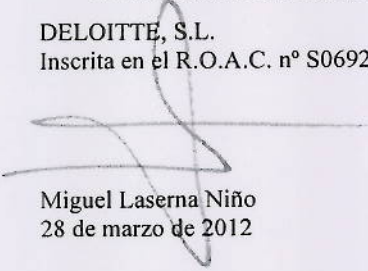


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de PORTLAND, S.L., Sociedad Unipersonal, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. El Administrador Único es responsable de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de PORTLAND, S.L., Sociedad Unipersonal, al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre lo indicado en las Notas 2.4 y 8.1 de la memoria adjunta, en la que se indica que la Sociedad ha clasificado a corto plazo deudas con entidades de crédito por importe neto de 634.055 miles de euros. El Grupo Cementos Portland Valderrivas, al que pertenece la Sociedad, se halla inmerso en un proceso de refinanciación de sus principales préstamos. Adicionalmente, la Sociedad se encuentra en causa de disolución como consecuencia de los deterioros registrados en el ejercicio 2011. Estas circunstancias son indicativas de una incertidumbre significativa sobre la aplicación del principio de empresa en funcionamiento en las cuentas anuales adjuntas, pudiendo repercutir en la capacidad de la Sociedad para realizar sus activos y liquidar sus pasivos por el importe y con la clasificación con los que figuran en las cuentas anuales adjuntas. El Administrador Único de la Sociedad espera que el mencionado proceso de refinanciación culmine durante el ejercicio 2012 de manera exitosa y que el mismo permitirá adecuar el servicio de la deuda a las expectativas de generación de recursos de la Sociedad.
4. Adicionalmente y sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 11 de la memoria adjunta, en la que se indica que la Sociedad ha realizado en el ejercicio 2011 la práctica totalidad de sus operaciones con empresas del Grupo al cual pertenece, de acuerdo con las condiciones establecidas entre las partes.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que el Administrador Único considera oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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



Miguel Laserna Niño
28 de marzo de 2012

Portland, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2011

PORTLAND, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		1.336.388	1.630.260	FONDOS PROPIOS-		(249.567)	72.939
Instrumentos de patrimonio	Nota 5.1	1.334.660	1.625.028	Capital	Nota 7	(245.536)	85.150
Créditos a empresas	Nota 11.2	1.258.881	1.561.545	Reservas		8.003	8.003
Activos por impuesto diferido	Nota 9.5	75.779	63.483	Legal y estatutarias	Nota 7.1	77.147	61.937
		1.728	5.232	Otras reservas		1.601	1.601
				Pérdidas del ejercicio		75.546	60.336
				AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-	Nota 6	(330.686)	15.210
				Operaciones de cobertura		(4.031)	(12.211)
						(4.031)	(12.211)
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		706	32.990	Deudas a largo plazo	Nota 8.1	933.728	1.533.991
Deudores varios		189	543	Deudas con entidades de crédito		-	650.363
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 9.1	-	13	Derivados		-	632.920
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	Nota 11.2	-	7.044	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 11.2	933.728	883.628
Otros activos financieros		-	7.044				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		517	25.403	PASIVO CORRIENTE			
Tesorería		517	25.403	Deudas a corto plazo	Nota 8.2	652.933	56.320
				Deudas con entidades de crédito		647.171	56.008
				Derivados	Nota 6	5.759	-
				Perdificaciones a corto plazo	Nota 11.2	-	309
TOTAL ACTIVO		1.337.094	1.663.250	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.337.094	1.663.250

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2011



0,06 Euros



0,06 Euros

Nº 154820 H

PORTLAND, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2011 y 2010
(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 10.1	658	42.265
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas		658	42.265
Otros ingresos de explotación	Nota 10.2	5.404	-
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		5.404	-
Otros gastos de explotación		(1.004)	(35)
Servicios exteriores		(1.004)	(35)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		5.058	42.230
Ingresos financieros			
De valores negociables y otros instrumentos financieros		27	4
- En terceros		27	4
Gastos financieros	Nota 10.3	(45.399)	(38.619)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 11.1	(15.800)	(7.937)
Por deudas con terceros	Nota 8.1	(29.599)	(30.682)
Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros	Nota 5.1	(302.664)	-
RESULTADO FINANCIERO		(348.036)	(38.615)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(342.978)	3.615
Impuestos sobre beneficios	Nota 9.4	12.292	11.595
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(330.686)	15.210
RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)		(330.686)	15.210

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2011



0,06 Euros

Nº 154821 H

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	(330.686)	15.210
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	(653)	(603)
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
- Efecto impositivo	196	180
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	(457)	(423)
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	12.338	15.520
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
- Efecto impositivo	(3.701)	(4.657)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	8.637	10.863
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(322.506)	25.650

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2011

PORTLAND, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Capital	Reserva legal	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2010	8.003	1.601	25.544	34.792	(22.651)	47.289
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	15.210	10.440	25.650
Distribución resultado	-	-	34.792	(34.792)	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010	8.003	1.601	60.336	15.210	(12.211)	72.939
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(330.686)	8.180	(322.506)
Distribución resultado	-	-	15.210	(15.210)	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011	8.003	1.601	75.546	(330.686)	(4.031)	(249.567)

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2011



0,06 Euros



0,06 Euros

Nº 154823 H

PORTLAND, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010
(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(16.374)	29.948
Ajustes al resultado:		(342.978)	3.615
- Ingresos financieros		347.378	(3.660)
- Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas		(27)	(4)
- Gastos financieros	Nota 10.1	(658)	(42.265)
- Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros	Nota 10.2	45.399	38.619
Cambios en el capital corriente	Nota 5.1	302.664	-
- Deudores y otras cuentas a cobrar		377	(44)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		354	6
- Otros pasivos corrientes		23	(49)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		-	(1)
- Pagos de intereses		(21.161)	30.027
- Cobros de dividendos		(28.853)	(38.402)
		7.702	68.429
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(8.512)	(4.564)
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		(8.512)	(4.564)
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		34.300	32.937
- Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas		(42.503)	(37.501)
		(309)	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		(24.886)	26.384
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		25.403	19
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		517	25.403

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2011



0,06 Euros

Nº 154824 H

Portland, S.L. (Sociedad Unipersonal)

Memoria correspondiente al ejercicio 2011

1.- Actividad de la empresa

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

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

La Sociedad es cabecera de grupo, estando exenta de presentar cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con la normativa vigente, al integrarse el grupo en la consolidación de un grupo superior cuya sociedad dominante es Cementos Portland Valderrivas, S.A. que se rige por la legislación mercantil vigente en España, con domicilio social en calle Estella, 6, de Pamplona (Navarra). Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2011 han sido formuladas por los Administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 24 de febrero de 2012. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 11 de mayo de 2011 y depositadas en el Registro Mercantil de Navarra. No obstante lo anterior, el Administrador Único de la Sociedad ha formulado voluntariamente en el ejercicio 2011 las cuentas anuales consolidadas del Grupo Portland el 27 de marzo de 2012.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Imagen fiel

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

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

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

2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas



0,06 Euros

Nº 154825 H

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

- El valor recuperable de determinados instrumentos financieros (Nota 4.1)

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

2.3 Comparación de la información

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

2.4. Principio de empresa en funcionamiento

El balance de situación al 31 de diciembre de 2011 adjunto presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 652.227 miles de euros (23.330 miles de euros en 2010) derivado, principalmente, de la clasificación como pasivo corriente del préstamo sindicado contraído en el ejercicio 2006 para financiar la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A., por importe neto de 634.005 miles de euros (Nota 8.2), al haberse incumplido al 31 de diciembre de 2011 determinados ratios. Debido a lo anterior el importe se ha clasificado a corto plazo.

Tal y como se indica en la Nota 8.1, la Dirección del Grupo Cementos Portland Valderrivas está negociando con las entidades financieras la refinanciación del citado crédito sindicado, dentro del proceso de refinanciación de la deuda del mismo. La Dirección de la Sociedad dominante estima que este proceso culminará a lo largo del ejercicio 2012 de manera exitosa y que el mismo permitirá adecuar el servicio de la deuda a las expectativas de generación de recursos de la Sociedad en el actual contexto. En este sentido, se está ultimando la elaboración de un plan de negocio para el periodo 2012-2016 que será presentado a las entidades financieras acreedoras en el marco del proceso de refinanciación de la deuda del Grupo Cementos Portland Valderrivas. Adicionalmente, el proceso de venta de la filial Giant Cement Holding, Inc, que la dirección del Grupo espera culminar en los próximos meses, le permitirá afrontar con mayores garantías el proceso de refinanciación de su deuda.

Adicionalmente, la Sociedad presenta un patrimonio neto negativo por importe de 249.567 miles de euros por el deterioro registrado por su inversión en Corporación Uniland, S.A. por importe de 302.664 miles de euros, lo que ha provocado que al 31 de diciembre de 2011 el patrimonio neto sea negativo (Nota 7). Por este motivo, la Sociedad se encuentra en causa de disolución de acuerdo con el artículo 363.1 d) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (TRLSC).

El Administrador Único de la Sociedad se encuentra en proceso de evaluación de las distintas alternativas establecidas en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital para restablecer, en los plazos fijados por la misma, el equilibrio patrimonial de la Sociedad. En este sentido, el Administrador Único ha formulado las presentes cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento, considerando que la mencionada refinanciación y las medidas que se adopten para restablecer el equilibrio patrimonial de la Sociedad, permitirán a la misma realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes que figuran en el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, asumiendo una duración indefinida de las actividades de la Sociedad.



0,06 Euros

Nº 154826 H

2.5. Consolidación

Según se indica en la Nota 5.1 la Sociedad posee una participación del 73,66% de Corporación Uniland, S.A., contabilizada de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 4.1. Estas cuentas anuales corresponden a Portland, S.L. como sociedad individual, por lo que no se incluyen los efectos de la consolidación con sus empresas del Grupo. Con esta misma fecha se formulan, voluntariamente, por el Administrador Único de la Sociedad dominante las cuentas anuales consolidadas del Grupo Portland, bajo Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Las principales magnitudes, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, son las siguientes:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	(375.761)	(102163)
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	(286.430)	(6.096)
Activos totales	2.205.657	2.620.341
Cifra de negocios	229.832	303.683

3.- Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2011 formulada por el Administrador Único de la Sociedad consiste en destinar la totalidad de las pérdidas, 330.686 miles de euros al epígrafe de "Resultados negativos de ejercicios anteriores"

4.- Normas de registro y valoración

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

4.1 Instrumentos financieros

4.1.1 Activos financieros

Clasificación-

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

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

Valoración inicial -



0,06 Euros

Nº 154827 H

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

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración posterior -

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

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

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

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

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

4.1.2 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.

4.1.3 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas



0,06 Euros

Nº 154828 H

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

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

Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas altamente eficaces de futuros flujos de efectivo, se reconocen directamente en el patrimonio neto y la parte que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de resultados. Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. Por el contrario, para las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los derivados de la Sociedad cumplían plenamente todos los requisitos indicados anteriormente para poder ser considerados instrumentos de cobertura, por lo que las variaciones de valor razonable de estos instrumentos en ambos ejercicios se han recogido en el patrimonio neto en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor".

4.2 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.



0,06 Euros

Nº 154829 H

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

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

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

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

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

4.3 Ingresos y gastos

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

- Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.
- Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.
- Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.



0,06 Euros

Nº 154830 H

4.4 Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que el Administrador de la Sociedad considera que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

5.- Inversiones financieras (largo y corto plazo)

5.1 Empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2011 y 2010 en las diversas cuentas de este epígrafe del balance de situación han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Coste	Deterioro	Neto
Saldo al 31-12-09	1.561.545	-	1.561.545
Saldo al 31-12-10	1.561.545	-	1.561.545
Adiciones	-	(302.664)	(302.664)
Saldo al 31-12-11	1.561.545	(302.664)	1.258.881

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

Durante el ejercicio 2010 no se produjeron variaciones en este epígrafe.

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

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2011 es la siguiente:



0,06 Euros

Nº 154831 H

Sociedad	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
<p>Empresas del Grupo: Corporación Uniland, S.A. Giant Cement Holding, Inc y Sociedades dependientes Uniland International B.V. Uniland Cementera, S.A. Uniland Trading, B.V. Uniland Acquisition Corporation Southern Cement Limited Áridos Uniland, S.A. Utonka, S.A. Prebesec, S.A. Prebesec Mallorca, S.A. Hormigones Uniland, S.L. Prefabricados Uniland, S.A. Societè des Ciments d'Enfida Select Beton, S.A.</p>	<p>Córcega, 299 320-D Midland Parkway (Carolina del Sur- Kingsfordweg, 151 Córcega, 299 Kingsfordweg, 151 160 Greentree Drive, Suite 101, Dover 100, New Bridge Street Poligono Industrial Sur. Torrenteres, 20-22 Poligono Industrial Sur. Torrenteres, 20-22 Poligono Industrial Sur, s/n Conradores, 48 Poligono Marratxi Ctra de Vilafranca a Mojà km. 1 Córcega, 299 1, Rue Salem Ben H'amida 1, Rue Salem Ben H'amida</p>	<p>Barcelona Summerville Amsterdam Barcelona Amsterdam Amsterdam Delaware Londres Barcelona Barcelona Barcelona Mallorca Barcelona Barcelona Túnez Túnez</p>	<p>Barcelona South Amsterdam Barcelona Amsterdam Delaware Londres Barcelona Barcelona Barcelona Mallorca Barcelona Barcelona Túnez Túnez</p>	<p>Fabricación y venta de cemento Fabricación y venta de cemento Sociedad de tenencia de cartera Fabricación cemento Comercialización de cemento Sociedad de tenencia de cartera Fabricación cemento Fabricación y venta de árido Otras actividades empresariales Fabricación y venta de mortero Fabricación y venta de mortero Fabricación y venta de hormigón Otras actividades empresariales Fabricación y venta de cemento Fabricación y venta de hormigón</p>
<p>Empresas Asociadas y Multigrupo: Terminal Cimentier de Gabes-Gie Carbocem, S.A. Pedrera L'Ordal, S.L. Portcemen, S.A. Terrenos Molins, S.A. Vescem – Lid, S.L.</p>	<p>75, Avenue Khereddine Pacha - Bloc B Paseo de la Castellana, 45 Cr N 340 Km 1229,5 Muelle Contradique Sur, s/n Llobregat, 1 C/ Valencia, 245</p>	<p>Montplaisir Madrid Subirats Barcelona Molins de Rei Barcelona</p>	<p>Túnez Madrid Barcelona Barcelona Barcelona Barcelona</p>	<p>Comercialización de cement Importación de carbon Extracción de canteras Comercialización de cemento Sin actividad Servicios logísticos</p>



0,06 Euros

Nº 154832 H

Sociedad	Porcentaje efectivo de participación			Miles de euros (a)					Resultado 2011	
	Directa	Indirecta	Total	Coste de la Inversión	Deterioros	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto sin resultado		
Empresas del grupo:										
Corporación Uniland, S.A. (1)*	73,66	-	73,66	1.561.545	(302.664)	118.637	30.976	80.424	7.237	(19.786)
Giant Cement Holding, Inc (1) (a)	-	73,66	73,66	-	-	660.774	481.688	198.872	198.872	24.303
Uniland International, B.V.	-	73,66	73,66	-	-	223.542	2.297	196.942	213.788	19.431
Uniland Cementera, S.A. (1)	-	73,51	73,51	-	-	285.619	52.400	213.788	1.818	5
Uniland Trading, B.V.	-	73,66	73,66	-	-	4.252	2.429	1.818	221.018	(2.364)
Uniland Acquisition Corporation	-	73,66	73,66	-	-	329.690	111.036	221.018	3.043	312
Southern Cement Limited (1) (a)	-	73,66	73,66	-	-	5.399	2.044	3.043	13.956	(1.885)
Aridos Uniland, S.A. (1)	-	73,51	73,51	-	-	16.398	4.327	13.956	264	-
Ufonka, S.A.	-	73,51	73,51	-	-	264	-	264	17.549	(6.187)
Prebeseq, S.A. (1)	-	73,51	73,51	-	-	17.264	5.902	17.549	4.962	(313)
Prebeseq Mallorca, S.A. (1)	-	50,32	50,32	-	-	4.856	207	4.962	40.674	(12.820)
Hormigones Uniland, S.L. (1)	-	73,51	73,51	-	-	39.069	11.215	40.674	7.782	242
Prefabricados Uniland, S.A.	-	73,51	73,51	-	-	8.046	22	7.782	46.340	4.910
Société des Ciments d'Enfidha (2) (a)	-	64,72	64,72	-	-	68.336	17.086	46.340	1.287	(73)
Select Beton, S.A.(2) (a)	-	64,72	64,72	-	-	4.856	3.642	1.287	-	-
TOTAL				1.561.545	(302.664)					
Empresas Asociadas y Multigrupo:										
Terminal Cimentier de Gabes-Gie (2) (a)	-	21,57	21,57	-	-	738	428	310	-	(164)
Carbocem, S.A. (1)	-	10,50	10,50	-	-	1.904	735	1.333	2.705	(29)
Portcemen, S.A.	-	18,38	18,38	-	-	2.907	231	2.705	17	(194)
Terrenos Molins, S.A.	-	18,38	18,38	-	-	17	-	17	7.964	145
Pedreira L'Ordal, S.L.	-	36,76	36,76	-	-	8.369	599	7.964	-	-
Vessem - Lid, S.L.	-	18,38	18,38	-	-	648	358	145	-	-
TOTAL										

(1) Sociedades auditadas por Deloitte.

(2) Otros auditores.

(a) Los datos correspondientes a las filiales extranjeras se presentan convertidos a tipo de cambio de cierre antes de la homogeneización valorativa a principios contables españoles.

* Cifras consolidadas de acuerdo con NIIF-UE



0,06 Euros

Nº 154833 H

Ninguna de las sociedades cotiza en bolsa.

Los ingresos registrados en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios – Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas" por importe de 658 miles de euros en el ejercicio 2011 (42.265 miles de euros en 2010) proceden de los dividendos distribuidos por Corporación Uniland, S.A.

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

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

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no realiza operaciones en moneda extranjera.

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

La Sociedad está expuesta a riesgos de financiación, principalmente el riesgo de tipo de interés. Con el fin de reducir el impacto de dicho riesgo la Sociedad tiene contratadas diferentes operaciones de cobertura de tipos de interés (Interest Rate Swap). Mediante estas operaciones la Sociedad ha intercambiado cotizaciones de tipo de interés variable por cotizaciones fijas durante la vida de las mismas en base a los endeudamientos asumidos.

La deuda financiera de la Sociedad está ligada a instrumentos de cobertura, por un valor nominal total de 487.220 miles de euros (Nota 6), al 31 de diciembre de 2011 y vencimiento en el ejercicio 2012, que permiten que el interés devengado por los préstamos se sitúe en un tipo fijo entre el 3,93 % y el 3,95%.

Adicionalmente, y con relación al valor razonable de estas operaciones de cobertura, una subida de la curva de tipos de interés del 1% tendría un impacto positivo antes de impuestos de 2.372 miles de euros (7.281 miles de euros en 2010). Por el contrario, un descenso de la curva de tipos de interés del 1%, tendría un impacto negativo antes de impuestos de 2.504 miles de euros (12.862 miles de euros en 2010).

b) Riesgo de crédito

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

c) Riesgo de liquidez

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

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



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

La Dirección del Grupo continúa en proceso de refinanciación de su endeudamiento financiero. El objetivo que se persigue con dicha refinanciación es adaptar los vencimientos de la deuda a los flujos de caja estimados para los siguientes ejercicios.

6.- Instrumentos financieros derivados

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de dichas operaciones la Sociedad ha contratado determinados instrumentos financieros de cobertura según el siguiente detalle:

a) Cobertura de flujos de efectivo:

Tipo de Operación	Vencimiento	Miles de euros		Vencimientos				
		Nocional	Valor Razonable (Nota 8.2)	2012	2013	2014	2015	2016 y siguientes
Swap tipo de interés	jul-12	79.173	(933)	(79.173)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	42.633	(507)	(42.633)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	79.173	(933)	(79.173)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	42.633	(507)	(42.633)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	79.173	(933)	(79.173)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	42.633	(507)	(42.633)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	39.586	(466)	(39.586)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	21.315	(253)	(21.315)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	39.586	(466)	(39.586)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	21.315	(254)	(21.315)	-	-	-	-
		487.220	(5.759)	(487.220)	-	-	-	-

La Sociedad ha cumplido con los requisitos indicados en la Nota 4.1.3 para poder clasificar los instrumentos financieros como cobertura, por lo que las variaciones de valor razonable de estos instrumentos de los ejercicios 2011 y 2010 se han recogido en el patrimonio neto en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" por importe positivo neto de impuestos de 8.180 miles de euros (10.440 miles de euros en el ejercicio 2010).

7.- Patrimonio Neto y Fondos propios

El capital suscrito se compone de 266.250 participaciones al portador de 30,06 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, siendo el Socio Único Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Al cierre del ejercicio la Sociedad cumple con todos los requisitos legales derivados de la situación de unipersonalidad. Los únicos contratos que mantiene la Sociedad con el socio único, se derivan de las operaciones descritas en la Nota 11.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad, como consecuencia de las pérdidas del ejercicio, presenta un patrimonio neto negativo de 249.567 miles de euros. De acuerdo con el artículo



0,06 Euros

363.d) de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad se encontrará en causa de disolución cuando las pérdidas hayan reducido el patrimonio neto a una cantidad inferior a la mitad del capital social, a no ser que éste se aumente o se reduzca en la medida suficiente, y siempre que no sea procedente solicitar la declaración de concurso.

7.1 Reserva legal

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 esta reserva se encuentra totalmente constituida.

8.- Deudas (largo y corto plazo)

8.1 Pasivos financieros a largo plazo (no corrientes)

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

Clases Categorías	Miles de euros					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Débitos y partidas a pagar	-	632.920	-	17.443	-	650.363
Total	-	632.920	-	17.443	-	650.363

La adquisición en el ejercicio 2006 del 52,68% del capital social de Corporación Uniland, S.A., y las posteriores ejecuciones de opciones de venta por el sindicato de accionistas vendedor hasta el ejercicio 2009 que han permitido al Grupo ostentar el 73,66% de las acciones de Corporación Uniland, S.A. al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, fueron financiadas parcialmente mediante la obtención de un préstamo sindicado por Portland, S.L. por importe máximo de 800 millones de euros de los que se encontraban dispuestos al cierre del ejercicio 2011 un importe de 635.633 miles de euros (678.136 miles de euros al cierre del ejercicio 2010). El vencimiento de este crédito tiene periodicidad semestral a partir del 1 de julio de 2007 y hasta el año 2013, por importes equivalentes a una cantidad por acción en función de las acciones adquiridas a esa fecha, y un pago final correspondiente al 70% del capital dispuesto.

El Grupo Cementos Portland Valderrivas se halla en proceso de refinanciación del citado préstamo. La Dirección del Grupo espera que el mencionado proceso de refinanciación culmine durante el ejercicio 2012 de manera exitosa y que el mismo permita adecuar el servicio de la deuda a las expectativas de generación de recursos del Grupo en el actual contexto.

A 31 de diciembre de 2011 existen gastos de formalización, asociados al préstamo sindicado, pendientes de imputar a resultados por importe de 1.628 miles de euros (2.713 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Dichos gastos de formalización, que minoran el importe dispuesto del préstamo sindicado, se imputan a resultados en función del tipo de interés efectivo.

Las acciones de Corporación Uniland, S.A. han sido pignoradas en garantía del cumplimiento de la devolución del préstamo así como los contratos de crédito subordinados suscritos entre



0,06 Euros

Nº 154836 H

la Sociedad dominante y Portland, S.L. (Nota 11.2), no existiendo posibilidad de recurso a la Sociedad dominante.

Con relación a este préstamo la Sociedad tiene suscritos instrumentos de cobertura, por un valor nominal total de 487.220 miles de euros (Nota 6), al 31 de diciembre de 2011 y vencimiento en el ejercicio 2012, que permiten que el interés devengado por el préstamo sindicado se sitúe en un tipo fijo entre el 3,93 % y el 3,95%.

Dicha financiación sindicada está asimismo sujeta, durante toda su vigencia, al cumplimiento de diversos ratios relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto en relación con el resultado bruto de explotación de los estados consolidados de Portland, S.L. y el Grupo Corporación Uniland. Al 31 de diciembre de 2011 se habían incumplido determinados ratios. Por este motivo, la totalidad del importe del préstamo ha sido clasificado en el pasivo a corto plazo al cierre del ejercicio 2011 (42.503 miles de euros al cierre del ejercicio 2010).

Los intereses devengados en el ejercicio 2011 por este préstamo ascienden a 28.513 miles de euros netos de las coberturas (29.582 miles de euros en 2010), de los cuales un importe de 13.166 miles de euros estaban no vencidos (13.506 miles de euros en 2010).

8.2 Pasivos financieros a corto plazo

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

Clases Categorías	Miles de euros					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Débitos y partidas a pagar	647.171	56.008	5.759	-	652.930	56.008
Total	647.171	56.008	5.759	-	652.930	56.008

El incremento del epígrafe "Deudas a corto plazo - deudas con entidades de crédito" en el ejercicio 2011 se debe principalmente al traspaso a corto plazo de la totalidad del importe vivo del préstamo por importe máximo de 800 millones de euros (Nota 8.1).

9.- Administraciones Públicas y Situación fiscal

9.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, es la siguiente:

Saldos deudores

	Miles de euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Hacienda Pública deudora por IVA	179	3
Otras cuentas a cobrar	10	10
Total	189	13



0,06 Euros

Nº 154837 H

9.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal del ejercicio 2011 es la siguiente:

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

En el ejercicio 2010 no existían diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

9.3 Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

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

Ejercicio 2011

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

Ejercicio 2010

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto diferido:			
Con origen en el ejercicio: Valoración Instrumentos de cobertura	-	(4.477)	(4.477)
Total impuesto diferido	-	(4.477)	(4.477)
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio			(4.477)

9.4 Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

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



0,06 Euros

Nº 154838 H

	Miles de euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Resultado contable antes de impuestos	(342.978)	3.615
Diferencias permanentes	302.664	-
Resultado contable ajustado	(40.314)	3.615
Tipo de gravamen	30%	30%
Impuesto (bruto) sobre sociedades devengado	(12.094)	1.085
Deducciones:	(198)	(12.680)
Doble imposición dividendos	(198)	(12.680)
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	(12.292)	(11.595)

En el ejercicio 2011 la Sociedad aporta su base imponible negativa al grupo consolidado generándose un crédito fiscal con el grupo (véase Nota 11.2).

9.5 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Ajuste valoración instrumentos de cobertura	1.728	5.232
Total activos por impuesto diferido	1.728	5.232

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

El activo por impuesto diferido indicado anteriormente ha sido registrado en el balance de situación por considerar el Administrador Único de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

9.6 Activos por impuestos diferidos no registrados

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

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

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

Por otro lado, de acuerdo con la normativa fiscal aplicable, una parte del deterioro de la cartera registrado en el ejercicio 2011 por la participación en el capital de Corporación Uniland, S.A. podría ser considerada deducible en ejercicios posteriores, lo que permitiría registrar impuestos anticipados en este ejercicio, por importe mínimo de 30.878 miles de euros; no obstante, el Administrador Único de la Sociedad, al no tener seguridad de recuperar



0,06 Euros

Nº 154839 H

completamente esos impuestos anticipados en un plazo inferior a 10 años, ha estimado prudente considerar la totalidad del deterioro como diferencia permanente y por tanto no registrar activo por impuesto diferido por este concepto.

9.7 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

La Sociedad tiene pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación. Del criterio que pudieran adoptar las autoridades fiscales podrían derivarse pasivos de carácter contingente para los que no se ha registrado provisión alguna en las cuentas anuales adjuntas. El Administrador Único de la Sociedad considera que el efecto que podría tener esta diferencia de criterios no sería significativo en relación con las cuentas anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011.

10.- Ingresos y gastos

10.1 Importe neto de la cifra de negocios

En 2011 y 2010, el importe neto de la cifra de negocios corresponde principalmente a los ingresos derivados de participaciones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas (Nota 5.1)

10.2 Otros ingresos de explotación

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

10.3 Gastos financieros

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

	Miles de euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Intereses préstamos bancarios	16.175	14.062
Gastos instrumentos derivados	12.338	15.520
Gastos financieros con empresas del Grupo (Nota 11.1)	15.800	7.937
Otros gastos financieros	1.086	1.100
Total	45.399	38.619

11.- Operaciones y saldos con partes vinculadas

11.1 Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:



Ejercicio 2011

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

Ejercicio 2010

Compañía	Miles de euros	
	Operaciones	
	Ventas e ingresos de explotación	Gastos financieros
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	-	7.937
Totales	-	7.937

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

11.2 Saldos con vinculadas

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

Ejercicio 2011

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

Ejercicio 2010

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Sociedades del Grupo:		
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	63.483	883.628
Total largo plazo	63.483	883.628



0,06 Euros

Nº 154841 H

Sociedades del Grupo:		
Corporación Uniland, S.A.	7.044	-
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	-	309
Total corto plazo	7.044	309

Las deudas con empresas del Grupo a largo plazo, corresponden a los préstamos otorgados por el Socio Único para financiar parcialmente la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A. (Nota 5) y otros gastos relacionados con dicha compra. En base a las condiciones establecidas en los contratos de préstamo otorgados por el Socio Único, el vencimiento de los mismos queda subordinado al pago íntegro y en metálico del préstamo sindicado por importe máximo de 800 millones de euros concedido a la Sociedad para la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A., cuyo vencimiento es julio de 2013. Adicionalmente, no se considera que se ha cumplido esta condición en el caso de un reembolso parcial o total del préstamo sindicado como consecuencia de una hipotética ejecución de garantías. En consecuencia, la deuda con el Socio Único se muestra clasificada a largo plazo, devengando un interés variable referenciado al EURIBOR más un margen de mercado (Nota 10.3).

La cuenta a cobrar a corto plazo corresponde al dividendo distribuido por Corporación Uniland, S.A. pendiente de cobro al cierre del ejercicio 2010.

Adicionalmente, como consecuencia de la tributación en régimen de consolidación fiscal aplicable en los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad presenta un saldo deudor al cierre del ejercicio 2011 por importe de 75.779 (63.481 miles de euros al cierre del ejercicio 2010) con su Socio Único.

11.3 Retribuciones al Administrador Único y la alta dirección

Durante los ejercicios 2011 y 2010 el Administrador Único no ha devengado ni percibido de la Sociedad importe alguno en concepto de retribuciones de ningún tipo, ni se le ha concedido ningún anticipo o crédito, ni se ha contraído con él obligación alguna en materia de pensiones o seguros de vida. Tampoco ha recibido acciones ni opciones sobre acciones durante los ejercicios 2011 y 2010 ni ha ejercido opciones ni tiene opciones pendientes de ejercitar.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han realizado ninguna aportación en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales administradores de la Sociedad.

La Sociedad está integrada operativa, administrativa y financieramente en el Grupo Portland Valderrivas que es donde radica la Alta Dirección para todas las sociedades participadas del grupo. El Grupo Cementos Portland Valderrivas está organizado por líneas de negocio que no coinciden con la estructura jurídica de las sociedades que lo componen. Cada línea de negocio o área funcional tiene su alta dirección corporativa que reside en Cementos Portland Valderrivas, S.A., por lo que las filiales no cuentan con personal que pudiera considerarse desarrolla funciones de alta dirección. En consecuencia, el Administrador Único entiende que en el caso de la Sociedad no tienen efecto la obligación de desglosar las percepciones retributivas relativas a la alta dirección.

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

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



0,06 Euros

Nº 154842 H

a) Detalle de participaciones en sociedades con actividad similar:

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

b) Realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte del Administrador Único:

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



0,06 Euros

Nº 154843 H

Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	Número de acciones	Cargo o función
D. JOSÉ MANUEL REVUELTA LAPIQUE	CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	18.117	Director Corporativo de Planificación y Control de Gestión. Adjunto al Presidente
	COASTAL CEMENT CORPORATION	-	Vocal
	GIANT CEMENT COMPANY	-	Vocal
	GIANT CEMENT HOLDING, INC	-	Vocal
	GIANT CEMENT NC, INC	-	Vocal
	GIANT CEMENT VIRGINIA, INC	-	Vocal
	GIANT RESOURCE RECOVERY, INC	-	Vocal
	GIANT RESOURCE RECOVERY-ARVONIA, INC	-	Vocal
	GIANT RESOURCE RECOVERY-ATTALLA, INC	-	Vocal
	GIANT RESOURCE RECOVERY-HARLEYVILLE, INC	-	Vocal
	GIANT RESOURCE RECOVERY-SUMTER, INC	-	Vocal
	PORTLAND, S.L.	-	Administrador Único
	SECHEM, INC	-	Vocal
	SELECT BETÓN, S.A.	-	Presidente
	SOCIETE DES CIMENTS D'ENFIDHA	-	Presidente
	ARIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.	-	Representante de la consejera PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.
	ATRACBM, S.A.	-	Representante de la consejera PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.
	CEMENTOS ALFA, S.A.	-	Representante de la consejera PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.
	CEMENTOS LEMONA, S.A.	-	Representante de la consejera PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.
	CEMENTOS VILLAVERDE, S.L.U.	-	Representante de la consejera PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.
	COMPañÍA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A.	-	Representante de la consejera PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.
	CORPORACIÓN UNILAND, S.A.	-	Representante de la consejera PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.
	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.	-	Representante de la consejera PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.
MORTEROS VALDERRIVAS, S.L.U.	-	Representante de la consejera PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.	
UNILAND CEMENTERA, S.A.	-	Representante de la consejera PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.	

11.5 Estructura financiera

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad pertenece al Grupo Cementos Portland Valderrivas, que a su vez pertenece al Grupo FCC. La financiación de las operaciones de la Sociedad es básicamente interna, a través de un préstamo con su sociedad matriz, Cementos Portland Valderrivas, S.A. y externa, contratada para la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A.



0,06 Euros

Nº 154844 H

12.- Información sobre medio ambiente

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

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

13.- Otra información

13.1. Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2011, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han ascendido a 9 miles de euros (9 miles de euros en 2010).

13.2. Contingencias

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

Respecto a la demanda presentada por CRH en 2010 solicitando la nulidad de la operación ante los tribunales estadounidenses, durante el ejercicio 2011 esta demanda ha sido desestimada por falta de competencia de los mismos.

El Administrador Único de la Sociedad estima que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de la demanda no tendrán un efecto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

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

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



0,06 Euros

Nº 154845 H

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2011		2010	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	23	29%	N/A	
Resto	56	71%	N/A	
Total pagos del ejercicio	79	100%	N/A	
PMPE (días) de pagos	7		N/A	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-		-	

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

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

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

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

14.- Hechos posteriores

Como se indica en la Nota 8.1 la Sociedad se halla inmersa en un proceso de refinanciación su deuda sindicada por importe bruto de 635.633 miles de euros a fecha de cierre del ejercicio. Durante el mes de enero del ejercicio 2012 se ha atendido de forma puntual al vencimiento establecido, amortizándose un total de 22.502 miles de euros de la deuda indicada.



0,06 Euros

Nº 154846 H

PORTLAND, S.L. (Sociedad Unipersonal)

Informe de gestión del ejercicio 2011

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

1.1 Mercados y su evolución

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

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

1.2 Evolución del riesgo de su actividad

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

En el ejercicio 2011 se ha materializado el riesgo financiero y del ciclo del negocio debido a la crisis económica y financiera mundial en general, así como a la crisis propia de la economía española.

Al 31 de diciembre de 2011 la sociedad había incumplido determinados ratios del su préstamo sindicado por importe vivo de 635.633 miles de euros, asociados a la compra de Corporación Uniland, S.A. En este sentido, el Grupo se encuentra negociando con las entidades financieras la refinanciación de dicha deuda. La Dirección de la Sociedad espera que el mencionado proceso de refinanciación culmine durante el ejercicio 2012 de manera exitosa y que el mismo permitirá adecuar el servicio de la deuda a las expectativas de generación de recursos de la Sociedad en el actual contexto.

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

Respecto a la demanda presentada por CRH en 2010 solicitando la nulidad de la operación ante los tribunales estadounidenses, durante el ejercicio 2011 esta demanda ha sido desestimada por falta de competencia de los mismos.



0,06 Euros

Nº 154847 H

1.3 Principales indicadores de los resultados financieros

La cifra de negocio en 2011 ha sido de 658 miles de euros, frente a los 42.265 miles de euros del ejercicio 2010.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha sido de 5.058 miles de euros, lo que supone un decremento del 88,02% con respecto al ejercicio 2010.

El resultado financiero ha sido de -348.036 miles de euros, esto representa un empeoramiento en relación a 2010 que fue de -38.615 miles de euros, debido al deterioro de cartera contabilizado en 2011.

El resultado antes de impuestos ha sido una pérdida de 342.978 miles de euros frente al beneficio de 3.615 miles de euros del ejercicio 2010.

1.4 Información sobre actuaciones relativas al medioambiente

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

2. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio

Como se indica en la Nota 8.1 la Sociedad se halla inmersa en un proceso de refinanciación su deuda sindicada por importe bruto de 635.633 miles de euros a fecha de cierre del ejercicio. Durante el mes de enero del ejercicio 2012 se ha atendido de forma puntual al vencimiento establecido, amortizándose un total de 22.502 miles de euros de la deuda indicada.

3. Perspectivas de futuro.

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

4. Investigación y desarrollo

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

5. Operaciones con participaciones propias

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

6. Utilización de instrumentos financieros para la gestión del riesgo

La Sociedad dispone de coberturas de tipo de interés para su financiación a largo plazo. Estas coberturas están contratadas junto con la financiación dispuesta para reducir el riesgo de aumento de tipos de interés en los contratos de financiación a tipos variables. La eficacia de estas coberturas se considera perfecta, dado que se ajustan a los plazos de disposición y amortización de la financiación y no suponen un instrumento financiero de riesgo.



0,06 Euros

Nº 154848 H

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

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



Nº 154849 H

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

Firma de los Administradores

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2011 de PORTLAND, S.L. (Sociedad Unipersonal), integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la Memoria, así como el Informe de Gestión, han sido formuladas por el Administrador Único de PORTLAND, S.L. (Sociedad unipersonal) el día 27 de marzo de 2012. Dichas Cuentas Anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2011, estando extendidos en 31 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 154819 al 154849, firmando en esta última hoja el Administrador Único de la Sociedad.

D. José Manuel Revuelta Lapique

Administrador Único