

INFORMA FINANCIERO

C.I.F./N.I.F.: A08001851 | Número D-U-N-S®: 460112618

INDICE

- ✓ RESUMEN EJECUTIVO
- ✓ RIESGO COMERCIAL
- ✓ ELEMENTOS FINANCIEROS Y COMPARATIVA SECTORIAL
 - ✓ Análisis del balance
 - ✓ Comentarios del Balance
 - ✓ Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias
 - ✓ Comentarios de la cuenta de pérdidas y ganancias
 - ✓ Distribución de resultados
 - ✓ Auditoría
 - ✓ Tabla Valores
 - ✓ Composición del Sector
 - ✓ Comentarios a la comparativa sectorial
- ✓ DIRECCIONES
- ✓ ESTRUCTURA CORPORATIVA
- ✓ INFORMACIÓN COMERCIAL
- ✓ ESTRUCTURA LEGAL
- ✓ INFORMACION FINANCIERA
 - ✓ Activo
 - ✓ Gráficos de composición del activo
 - ✓ Patrimonio Neto y Pasivo
 - ✓ Gráficos de composición del patrimonio neto y pasivo
 - ✓ Gráficos de composición de la cuenta de pérdidas y ganancias
 - ✓ Estado de ingresos y gastos reconocidos
 - ✓ Estado total de cambios de patrimonio neto
 - ✓ Gráfico de composición del Patrimonio Neto
 - ✓ Gráficos de Equilibrio y Endeudamiento
 - ✓ Comentarios del equilibrio financiero y endeudamiento
 - ✓ Comentarios de los ratios
 - ✓ Balance y Equilibrio Financiero
 - ✓ Comparación del Equilibrio Financiero Sectorial
 - ✓ Comentarios del análisis sectorial
 - ✓ Cuenta Analítica de Resultados
 - ✓ Gráficos de composición de la cuenta analítica de resultados

- ✓ Principales Ratios
- ✓ INFORMACIÓN ADICIONAL

- | |
|--|
| ✓ Bloque habilitado para ser mostrado en el Informa. |
| ✗ Bloque eliminado desde Configuración de Usuario. |

RESUMEN EJECUTIVO

Identificación

Razón social actual: ACCIONA S.A.
Nombre comercial: ACCIONA TRAVELLING
Otras denominaciones: Sí
Dirección actual: AVENIDA DE EUROPA, 18
28108 ALCOBENDAS MADRID
Teléfono: 916632850 **Fax:** 916633099
URL: www.accion.es

Riesgo Comercial

Rating Informa: 12/20
Opinión de crédito: 6.000.000 €
Media de días de demora en pagos: 28
Incidencias: SI

Información Financiera

Últimas ventas balance (2009): 30.571.000,00 € (CNMV)
Resultado: 1.313.963.000,00 €
Activo total: 5.779.322.000,00 €
Capital social: 63.550.000 €
Empleados: 1.263
Cotiza en bolsa: SI

Información comercial

Fecha de constitución: 17/06/1916
Actividad: Edificación y obra civil
Código CNAE 2009: 4121
Operaciones Internacionales: No constan relaciones comerciales

Estructura Corporativa

Presidente: ENTRECANALES DOMEcq JOSE MANUEL
Matriz: GRUPO ENTRECANALES SA
Participaciones: 225

Otra información de interés

Último acto publicado en BORME:
15/06/2010 Nombramientos
Último artículo publicado en prensa:
23/06/2010 EXPANSIÓN (DATOS PRODUCTIVOS)
Entidades Bancarias: Constan

La fecha de actualización del último dato incluido en este informe es **28/06/2010**.

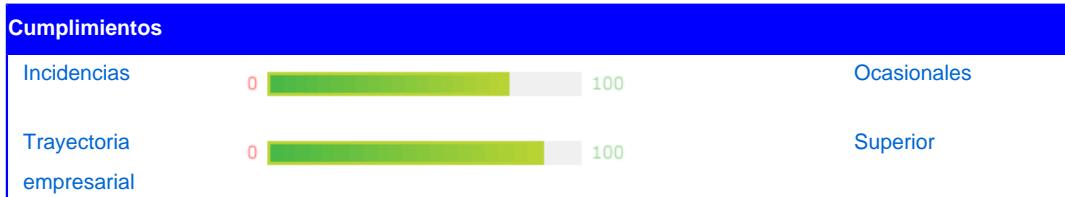
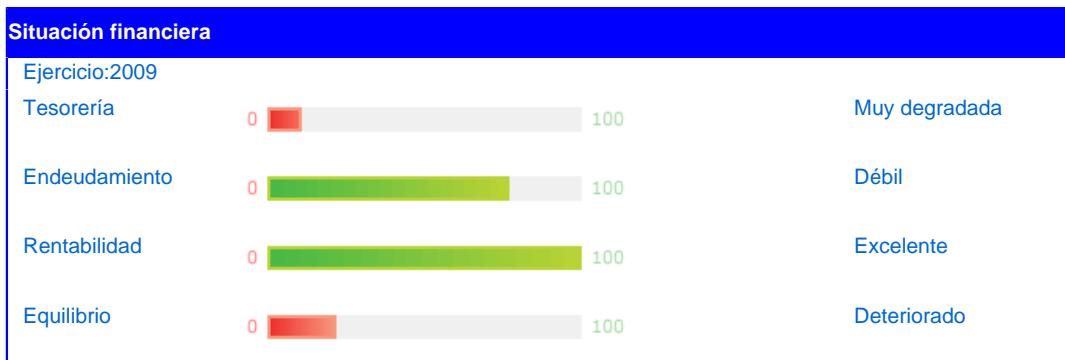
RIESGO COMERCIAL

RATING



Opinión de crédito

Crédito Máximo
(de 0 a 6.000.000 €)
Favorable para 6.000.000 €



COMPORTAMIENTO DE PAGOS

Resumen

La red D&B recoge más de 100 millones de experiencias cada año, y los clientes de INFORMA D&B, S.A. son los únicos en poder consultar esta información exclusiva en España.

Media de días de demora: 28
D&B Paydex: 53
Número de experiencias de pago (últimos 12 meses): 11
Importe total de las experiencias: 116.596 €
Importe medio de las experiencias: 10.599 €

Análisis de las experiencias de pago

Situación de la deuda pendiente



Importe total de las experiencias de pago: 116.596 €
30% del Importe total en demora

Experiencias de pago

RANGOS DE EXPERIENCIA VALOR (€)	IMPORTE TOTAL	PAGADAS PUNTUALMENTE	1-30 Días	31-60 Días	61-90 Días	+91 Días
> 100.000						
75.000 - 99.999						
50.000 - 74.999	1	60.101	100 %	-	-	-
25.000 - 49.999						
10.000 - 24.999	2	24.040	-	100 %	-	-
<10.000	8	32.455	68 %	-	19 %	-
Total	11	116.596,00				13 %

En algunos casos, los días de demora en los pagos pueden deberse a descuidos o facturas atrasadas.

INCIDENCIAS

Resumen

INCIDENCIAS JUDICIALES: 5 (Última:26/05/2010 , primera: 22/10/2007)

Procedimiento Concursal: 0
Juzgados de lo Civil: 0
Juzgados de lo Social: 5

RECLAMACIONES ADMINISTRATIVAS: 7 (Última:09/02/2010 , primera: 20/12/2005)

Con la Seguridad social: 2
Con Hacienda: 0
Con otros organismos: 5

AFFECTADOS POR: 3 Empresa(s) en Procedimientos Concursales.

Últimas Incidencias Judiciales

cifras expresadas en €
JUZGADO DE LO SOCIAL.

Existen 5 incidencia(s) en los juzgados de lo social censados en INFORMA D&B, S.A.

Fecha	Estado de la Incidencia	Actor	Importe
26/05/2010	RECLAM. CANTIDAD	CEDEÑO CEDEÑO	6.514,87
	JZDO. SOCIAL	JEFFERSON JAVIER	
22/03/2010	RECLAM. CANTIDAD	PADRON RODRIGUEZ	
	JZDO. SOCIAL	SALVADOR	
12/03/2008	EMBARGO	CONEJO MENDEZ RAMON	1.922,15

Últimas Reclamaciones Administrativas

cifras expresadas en €
CON LA SEGURIDAD SOCIAL.

Existen 2 reclamaciones administrativas con la Seguridad Social censadas en INFORMA D&B, S.A.

Embargos

FECHA	Organismo	Importe
09/02/2010	T.G.S.S. DIRECCION PROVINCIAL DE VALENCIA	
09/09/2009	T.G.S.S. DIRECCION PROVINCIAL DE TRABAJO Y SEGURIDAD SOCIAL	

CON OTROS ORGANISMOS.

Existen 5 reclamaciones administrativas con otros Organismos censadas en INFORMA D&B, S.A.

Embargos

FECHA	Organismo	Importe
18/03/2009	DIPUTACIÓN PROVINCIAL DE MÁLAGA	
05/05/2006	AYUNTAMIENTO DE CÓRDOBA	
26/04/2006	DIPUTACIÓN PROVINCIAL DE MÁLAGA	

ELEMENTOS FINANCIEROS Y COMPARATIVA SECTORIAL

ELEMENTOS FINANCIEROS

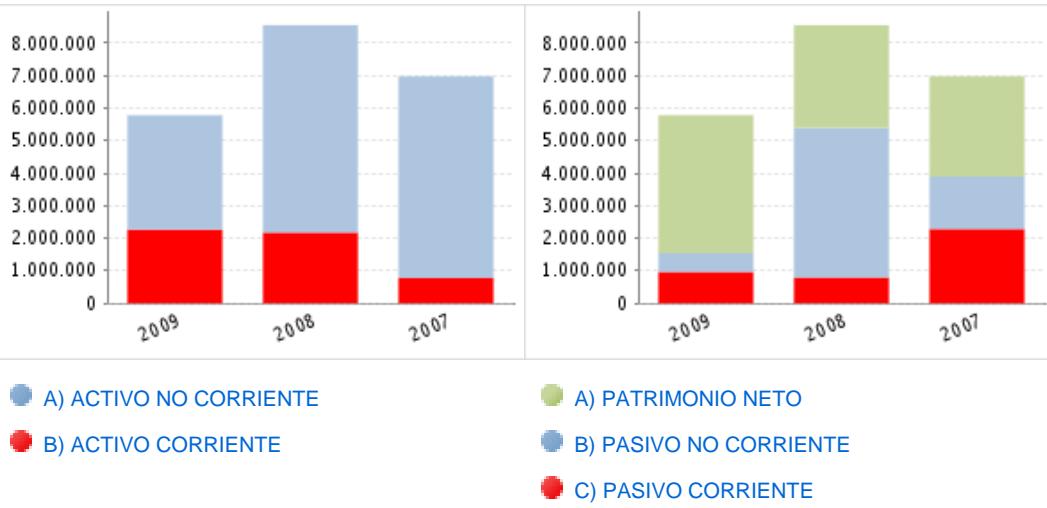
Los saldos que se presentan sombreados en los estados financieros detallados a continuación, han sido convertidos a la normativa establecida en el PGC2007 derivado de los RD 1514/2007 y 1515/2007, de manera que puedan mostrarse comparativos con los saldos de los ejercicios iniciados a partir de 1/01/08.

Análisis del balance

Cifras expresadas en miles de €

	31/12/2009	%	31/12/2008	%	31/12/2007	%
	(12)	Activo	(12)	Activo	(12)	Activo
Activo						

A) ACTIVO NO CORRIENTE	3.514.333,00	60,81	6.386.836,00	74,64	6.208.592,00	88,96
B) ACTIVO CORRIENTE	2.264.989,00	39,19	2.170.222,00	25,36	770.226,00	11,04
Pasivo						
A) PATRIMONIO NETO	4.241.404,00	73,39	3.164.461,00	36,98	3.089.863,00	44,27
B) PASIVO NO CORRIENTE	575.025,00	9,95	4.604.225,00	53,81	1.606.929,00	23,03
C) PASIVO CORRIENTE	962.893,00	16,66	788.372,00	9,21	2.282.026,00	32,70



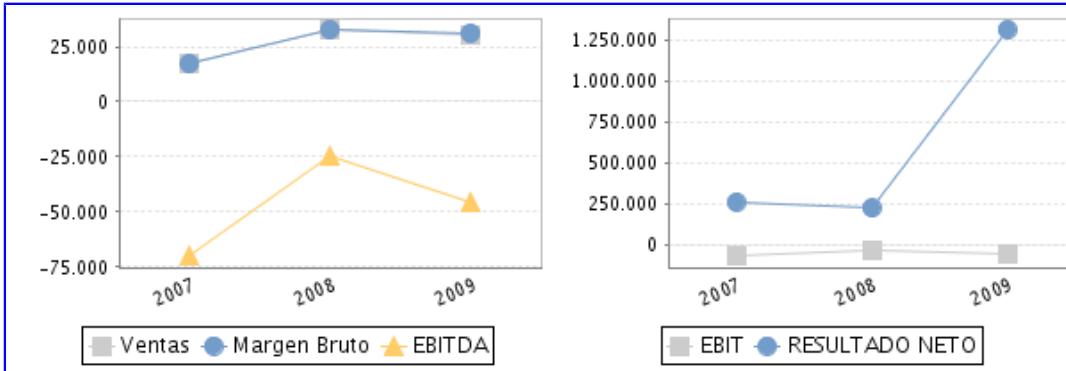
Comentarios del Balance

El activo total de la empresa decreció un 32,46% entre 2.008 y 2.009. Este decrecimiento ha sido mayor en el caso del activo no corriente, que se redujo un 44,98%. La reducción del activo contrasta con el crecimiento del Patrimonio Neto que han aumentado un 34,03%. Por tanto, el endeudamiento de la empresa se ha reducido un 71,48%. El activo total de la empresa creció en un 22,61% entre 2.007 y 2.008. Este crecimiento ha sido menor en el caso del activo no corriente, que sólo se incrementó un 2,87%. Este crecimiento se ha financiado en mayor proporción con un aumento del endeudamiento, que se ha incrementado un 38,66%. No obstante el Patrimonio Neto aumentó un 2,41%.

Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias

	Cifras expresadas en miles de €					
	31/12/2009	% INCN	31/12/2008	% INCN	31/12/2007	% INCN
VENTAS	30.571,00	(12)	32.784,00	(12)	17.724,00	(12)
MARGEN BRUTO	30.958,00	101,27	32.790,00	100,02	17.274,00	97,46
EBITDA	-45.357,00	-148,37	-24.454,00	-74,59	-70.066,00	-395,32
EBIT	-46.367,00	-151,67	-25.226,00	-76,95	-65.034,00	-366,93

RESULTADO NETO	1.313.963,00	4.298,07	228.074,00	695,69	263.232,00	1.485,17
TIPO IMPOSITIVO		-7,75		-6,42		-10,34
EFFECTIVO (%)						



Comentarios de la cuenta de pérdidas y ganancias

La cifra de ventas de la empresa decreció un 6,75% entre 2.008 y 2.009.

El EBIT de la empresa decreció un 83,81% entre 2.008 y 2.009.

Esta evolución implica una reducción en la rentabilidad económica de la empresa .

El resultado de estas variaciones es una reducción de la Rentabilidad de Explotación de la empresa del 457,14% en el periodo analizado, siendo dicha rentabilidad del -0,78% en el año 2.009.

El Resultado Neto de la empresa creció un 476,11% entre 2.008 y 2.009.

La Rentabilidad Financiera de la Empresa se ha visto afectada positivamente por las actividades financieras, en comparación con el comportamiento del EBIT .

El resultado de estas variaciones es un aumento de esta rentabilidad del 325,93% en el periodo analizado, siendo del 28,75% en el año 2.009 .

La cifra de ventas de la empresa creció un 84,97% entre 2.007 y 2.008.

El EBIT de la empresa creció un 61,21% entre 2.007 y 2.008.

Esta evolución implica un incremento en la rentabilidad económica de la empresa .

El resultado de estas variaciones es un aumento de la Rentabilidad de Explotación de la empresa del 82,93% en el periodo analizado, siendo igual al -0,14% en el año 2.008.

El Resultado Neto de la empresa decreció un 13,36% entre 2.007 y 2.008.

La Rentabilidad Financiera de la Empresa se ha visto afectada negativamente por las actividades financieras, en comparación con el comportamiento del EBIT .

El resultado de estas variaciones es una reducción de esta rentabilidad del 12,56% en el periodo analizado, siendo igual a 6,75% en el año 2.008 .

DATOS ADICIONALES DE LA MEMORIA

Distribución de resultados

Fuente: memoria 2008

Cifras expresadas en €

BASE DE REPARTO	DISTRIBUCIÓN A	
	Perdidas y ganancias	Reserva legal
228.074.432,30	228.074.432,30	0,00

Remanente	0,00	Reserva Voluntaria	19.700.989,07
Reservas Voluntarias	0,00	Resultados negativos ejercicios anteriores	0,00
Reservas	0,00	Remanente	0,00
Otros conceptos	0,00	Otras reservas	22.807.443,23
Total base de reparto	228.074.432,30	Dividendos	185.566.000,00
		Otras aplicaciones	0,00

Auditoría

Fuente: depósito 2009

Opinión de auditoría: FAVORABLE

Auditor: DELOITTE S.L.

COMPARATIVA SECTORIAL

Tabla Valores

Cifras expresadas en %

	Empresa (2009)	Sector	DIFERENCIA
ANÁLISIS DE BALANCE: % sobre el total activo			
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE	60,81	21,41	39,40
A) ACTIVO CORRIENTE	39,19	78,59	-39,40
PASIVO			
A) PATRIMONIO NETO	73,39	26,51	46,88
B) PASIVO NO CORRIENTE	9,95	19,95	-10,00
C) PASIVO CORRIENTE	16,66	53,54	-36,87
	Empresa (2009)	Sector	DIFERENCIA
ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS: % sobre los ingresos totales de explotación			
VENTAS	98,72	98,20	0,52
MARGEN BRUTO	99,97	34,83	65,14
EBITDA	-146,47	8,91	-155,38
EBIT	-149,73	6,97	-156,70
RESULTADO NETO	4.243,11	4,08	4.239,02

Composición del Sector

Sector comparado (CNAE 2009): 4121

Número de empresas: 1266

Tamaño (cifras de ventas): 7.000.000,00 - 40.000.000,00 Euros

Comentarios a la comparativa sectorial

En comparación con su sector, el activo de la empresa muestra una mayor proporción de Activo no corriente.

En concreto, la diferencia con la media del sector es de 39,40% .

En cuanto a la composición del pasivo, la empresa recurre en mayor medida a la autofinanciación, siendo la proporción del Patrimonio Neto un 46,88% mayor. Consecuentemente, las fuentes de financiación ajenas son menos utilizadas por la compañía (un 46,88% menos que el sector) .

La proporción que suponen las ventas sobre los ingresos totales de explotación en la empresa es igual a 98,72% , un 0,52% mayor que en el sector .

El EBIT de la empresa fue negativo e igual a un -149,73% respecto a los ingresos totales de explotación, un 156,70% inferior al del sector .

La capacidad de la empresa para generar beneficios de explotación es inferior a la del sector ya que su ratio EBIT/Ventas es menor (-1,52 frente a 0,07) .

El Resultado Neto de la empresa fue positivo e igual a un 4.243,11% respecto a los ingresos totales de explotación, un 4.239,02% superior al del sector .

Los resultados financieros y el efecto impositivo han tenido un impacto positivo sobre el resultado neto en la empresa, al contrario que en el sector .

DIRECCIONES

Domicilio social

Domicilio social actual:

AVENIDA DE EUROPA, 18
28108 ALCOBENDAS MADRID

Domicilio social anterior:

CALLE VIA AUGUSTA 81
08006 BARCELONA

ESTRUCTURA CORPORATIVA

VINCULACIONES ADMINISTRATIVAS

Principales Administradores, Dirigentes y Auditor de Cuentas

CARGO	APELLIDOS Y NOMBRE	FECHA NOMBRAMIENTO
PRESIDENTE	ENTRECANALES DOMEcq JOSE MANUEL	22/10/2009
PRESIDENTE	ENTRECANALES FRANCO JUAN IGNACIO	22/10/2009
CONSEJERO DELEGADO	URGOITI LOPEZ OCANA JUAN MANUEL	02/06/1997
CONSEJERO	GARCIA AMBROSIO ROMUALDO	15/03/1995
CONSEJERO	GAREL JONES LORD TRISTAN	17/06/2005

CONSEJERO	GAMAZO Y HOHENLOHE GERMAN	31/12/2005
CONSEJERO	ESPINOSA DE LOS MONTEROS Y	31/12/2005
	BERNALDO DE QUIROS CARLOS	
CONSEJERO	VILLALONGA MORENES BELEN	29/06/2006
CONSEJERO	ENTRECANALES Y AZCARATE JUAN	31/12/2006
AUDITOR		FECHA NOMBRAMIENTO
DELOTTE SL		29/07/2009

Existen 18 administradores, dirigentes y auditores de cuentas censados en INFORMA D&B, S.A.

Directivos Funcionales

CARGO	APELLIDOS Y NOMBRE
Director general	CABANIILLAS PIO
Director financiero	GALLARDO JUAN
Director de rrhh	PIZARRO ELENA
Director de marketing	SILVA FERRADA JUAN RAMON
Director de compras	RIVAS ANORO FELIX
Director de exportación	RI POLL GARCIA JOSE LUIS
Director de informática	PRIETO JOSE MARIA
Director de operaciones	ARLABAN GABEIRAS JOSU

VINCULACIONES FINANCIERAS

Accionistas

RAZON SOCIAL	CIF/PAIS	%	FUENTE	FECHA INF.
GRUPO ENTRECANALES SA	A78847480	56,73		12/01/2010
INVERAHORRO SOCIEDAD LIMITADA.	B28351088	4,56		20/04/2006
NEWTON INVESTMENT		2,92	LA	17/03/2009
MANAGEMENT LTD			VANGUARDIA	
ACCIONA S.A.	A08001851	2,26		22/06/2010
SAYOA SICAV SA	A78534153	2,05		20/04/2006
FITENI SL	B28367456	2,00		20/04/2006

Existen 238 vinculaciones financieras directas por accionistas censadas en INFORMA D&B, S.A.

Participaciones

RAZON SOCIAL	CIF/PAIS	%	FUENTE	FECHA INF.
ACCIONA SERVICIOS CONCESIONALES S.L.	B84340892	100,00		31/12/2008

ACCIONA AIRPORT SERVICES FRANKFURT GMBH	ALEMANIA	100,00	31/12/2008
ACCIONA AIRPORT SERVICES S.A.	A82377722	100,00	29/01/2010
◆ TRATAMIENTO DE RESIDUOS LA RAD SOCIEDAD LIMITADA.	B26345488	100,00	31/12/2008
ACCIONA EOLICA CESAL S.L.	B48935662	100,00	25/02/2009
SOCIEDAD EMPRESARIAL DE FINANCIACION Y COMERCIO S.L.	B84917699	100,00	31/12/2008

Existen 225 vinculaciones financieras directas por participaciones censadas en INFORMA D&B, S.A.

Puede obtener información comercial de las empresas extranjeras en la página de D&B INTERNACIONAL

◆ Empresa con rating inferior a 7

INFORMACIÓN COMERCIAL

Constitución

Fecha de constitución: 17/06/1916

Actividad

Código Informa: 1501000

Actividad Informa: Edificación y obra civil

Código CNAE 2009: 4121

Actividad CNAE 2009: Construcción de edificios residenciales

Objeto social: EXPLOTACION DEL RAMO DE LA CONSTRUCCION Y REALIZACION DE PROYECTOS INMOBILIARIOS, TANTO EN LO QUE SE REFIERE A LA EDIFICACION DE BIENES INMUEBLES COMO EN LO RELATIVO A SU PROMOCION, VENTA, ARRENDAMIENTO, CONCESION U OTRA

Descripción de actividad: Se dedica a la realización de toda clase de obras publicas y privadas mediante contratos y promoción directa. Opera en los sectores ferroviarios, marítimos, hidráulicos y viviendas.

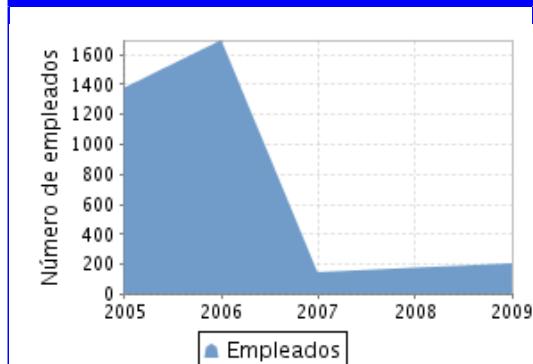
Conversión a SIC: 1542 Contratas no industriales ni residenciales

Empleados

Nº empleados total: 1.263 (2010)

Nº empleados fijos: 100%

Evolución de los empleados



Operaciones comerciales

Cobros (estimaciones):

Contado: 20%

A crédito: 80%

Distribución nacional: 78%

Bancos

ENTIDAD	SUCURSAL	DIRECCIÓN	LOCALIDAD	PROVINCIA
BANCO PASTOR, S.A.	0501	PASEO DE RECOLETOS, 19	MADRID	Madrid
BANKINTER, S.A.			MADRID	

Existen 2 entidades bancarias censadas en INFORMA D&B, S.A.

Marcas, rótulos y denominaciones comerciales

DENOMINACIONES ANTIGUAS:

- * GRUPO ACCIONA SA
- * CUBIERTAS Y MZOV SA COMPAÑIA GENERAL DE CONSTRUCCIONES

Marca: REACCIONA (Vigente)

Tipo: DENOMINATIVA **Ámbito:** COMUNITARIA **Fecha:** 09/10/2009

Marca: RE_ (Vigente)

Tipo: GRÁFICA **Ámbito:** COMUNITARIA **Fecha:** 09/10/2009

Marca: SOCIOECONOLOGIA (Vigente)

Tipo: DENOMINATIVA **Ámbito:** NACIONAL **Fecha:** 04/05/2009

Marca: SOCIOECONOLOGY (Vigente)

Tipo: DENOMINATIVA **Ámbito:** NACIONAL **Fecha:** 04/05/2009

Marca: BARRIO ECO EFICIENTE (Vigente)

Tipo: GRÁFICA **Ámbito:** COMUNITARIA **Fecha:** 02/03/2009

Existen 46 marcas, rótulos y denominaciones comerciales en INFORMA D&B, S.A.

ESTRUCTURA LEGAL

Datos de constitución

Fecha de registro: 17/06/1916

Datos de estructura actual

Forma jurídica actual: Sociedad anónima

Capital social: 63.550.000 €

Capital desembolsado: 63.550.000 €

Aspectos legales

Obligado a presentar cuentas: SI

Censo camerá: SI (2008)

Información Bursátil:

TIPO DE MERCADO	PLAZA DE COTIZACIÓN	TIPO DE COTIZACIÓN	ESTADO
Bolsas y Mercados Españoles	Barcelona	Renta Variable	Activa
Bolsas y Mercados Españoles	Madrid	Renta Variable	Activa

B.O.R.M.E. (Boletín Oficial del Registro Mercantil)

Actos Inscritos

ACTO	FECHA	Nº ANUNCIO	REG. MERC.
Nombramientos	15/06/2010	238175	Madrid
Revocaciones	15/06/2010	238174	Madrid
Otros actos sociales	26/11/2009	495328	Madrid
Revocaciones	13/11/2009	473900	Madrid
Nombramientos	13/11/2009	473899	Madrid

Otros Actos Publicados	ACTO	FECHA	Nº ANUNCIO	REG. MERC.
Depósito de cuentas (2008)		22/10/2009	704699	Madrid

PUBLICACIONES EN PRENSA

Resumen de prensa por tipo de información (últimos cinco años)

Avisos legales: 1 (Último: 15/06/2007)

Datos estructurales: 271 (Último: 22/06/2010, primero: 05/01/2005)

Datos informativos: 597 (Último: 15/06/2010, primero: 25/01/2005)

Información financiera: 127 (Último: 11/06/2010, primero: 03/01/2005)

Información negativa: 0

Líneas de negocio: 27 (Último: 23/06/2010, primero: 02/02/2005)

Histórico de prensa: 824 (Último: 23/12/2004, primero: 18/11/1992)

Últimos artículos publicados en prensa



23/06/2010 EXPANSIÓN (Pág. 10) DATOS PRODUCTIVOS

Los grupos eólicos españoles (liderados por Iberdrola Renovables, Acciona y Gamesa) tienen 4.000 megavatios instalados en EEUU, país en el que cuentan con más capacidad tras la Península Ibérica. Esta cifra, a 31/12/09, supone el 40% de la cartera del sector español en el exterior y el 11,42% de la capacidad total instalada en EEUU.

Acciona posee cinco parques eólicos instalados (en Dakota del Norte y del Sur, Illinois y Oklahoma). además de una fábrica de aerogeneradores en Iowa.

Asimismo, cuenta con unos 70 parques eólicos en desarrollo, en 18 estados del país. El más avanzado es Dempsey Ridge (con 132 MW), que será su segunda instalación en Oklahoma y empezará a producir en 2011.



22/06/2010 ABC (Pág. 39) ACCIONISTAS Y PARTICIPACIONES

Acciona ha elevado hasta el 4,43% el porcentaje de capital social que posee en autocartera, después de comprar en el mercado acciones propias representativas de un 1,07% de su capital, por un importe de 43,3 millones de euros, según informó el grupo de construcción y servicios a la CNMV.



21/06/2010 EL ECONOMISTA (Pág. 10) SUCURSALES

Acciona abrirá en 2010 una delegación de su división de infraestructuras en Abu Dhabi, para posicionarse en el mercado constructor de los Emiratos Árabes. La compañía se posicionaría en Oriente Medio tras inaugurar en noviembre de 2009 otra delegación en Melbourne (Australia).

Las dos nuevas oficinas se emmarcan en la política de diversificación internacional que Acciona impulsará según su plan estratégico 2010-2013, con la que aspira a lograr del exterior un tercio de su negocio.

Existen 1847 noticias de prensa censadas en INFORMA D&B, S.A.

Información complementaria

Según BORME (SECCION SEGUNDA) 13/05/98 la sociedad proyecta absorber a COMPAÑIA ESPANOLA DE PROTECCION Y SEGURIDAD INDUSTRIAL SA (CEPSISA) NIF:A28485951 y INVERSIONES EUROPA INEUROPA S.A. (INEUROPA) NIF: A79759320. Según BORME (SECCION SEGUNDA) de fecha 07/07/98 la sociedad ha absorbido a COMPAÑIA ESPANOLA DE PROTECCION Y SEGURIDAD INDUSTRIAL SA (CEPSISA) NIF:A28485951 y INVERSIONES EUROPA INEUROPA SA (INEUROPA) NIF:A79759320.

INFORMACION FINANCIERA

Los saldos que se presentan sombreados en los estados financieros detallados a continuación, han sido convertidos a la normativa establecida en el PGC2007 derivado de los RD 1514/2007 y 1515/2007, de manera que puedan mostrarse comparativos con los saldos de los ejercicios iniciados a partir de 1/01/08. Este ejercicio teórico de conversión se ha realizado a partir de los estados financieros contenidos en la información contable presentada al Registro Mercantil, y elaborada bajo los principios y normas contables recogidas en el PGC90 derivado del RD 1643/1990, y sin tener en cuenta información de cualquier otro tipo, por lo que el ejercicio de conversión puede incluir determinadas inexactitudes.

BALANCE DE SITUACIÓN

Activo

Cifras expresadas en miles de €

	31/12/2009 (12)	% Activo	31/12/2008 (12)	% Activo	31/12/2007 (12)	% Activo
A) ACTIVO NO CORRIENTE	3.514.333,00	60,81	6.386.836,00	74,64	6.208.592,00	88,96
I. Inmovilizado intangible	985,00	0,02	958,00	0,01	1.094,00	0,02
3. Patentes, licencias, marcas y similares	179,00	0,00	225,00	0,00		
5. Aplicaciones informáticas	806,00	0,01	733,00	0,01		

INFORMA

II. Inmovilizado material	5.817,00	0,10	4.626,00	0,05	10.150,00	0,15
1. Terrenos y construcciones	76,00	0,00	79,00	0,00		
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	5.741,00	0,10	4.547,00	0,05		
III. Inversiones inmobiliarias						
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.301.671,00	57,13	6.313.285,00	73,78	6.196.249,00	88,79
1. Instrumentos de patrimonio	2.533.593,00	43,84	4.678.480,00	54,67	1 ② 4.620.048,00	66,20
2. Créditos a empresas	768.078,00	13,29	1.634.805,00	19,10	1 ② 1.576.201,00	22,59
V. Inversiones financieras a largo plazo	2.631,00	0,05	2.322,00	0,03	1.099,00	0,02
1. Instrumentos de patrimonio	857,00	0,01	806,00	0,01	1 ② 1.058,00	0,02
5. Otros activos financieros	1.774,00	0,03	1.516,00	0,02	1 ② 41,00	0,00
VI. Activos por impuesto diferido	203.229,00	3,52	65.645,00	0,77		
VII. Deudas comerciales no corrientes						
B) ACTIVO CORRIENTE	2.264.989,00	39,19	2.170.222,00	25,36	770.226,00	11,04
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta						
II. Existencias	1,00	0,00	2,00	0,00	446,00	0,01
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	1,00	0,00	2,00	0,00		
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	327.385,00	5,66	88.926,00	1,04	160.327,00	2,30
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	64,00	0,00	59,00	0,00	3 ③ 33,00	0,00
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	64,00	0,00	59,00	0,00		

2. Clientes empresas del grupo y asociadas	42.799,00	0,74	31.062,00	0,36	③	0,12
3. Deudores varios	1.868,00	0,03	528,00	0,01	③	0,83
4. Personal	1.426,00	0,02	660,00	0,01	③	0,01
					964,00	
5. Activos por impuesto corriente	281.205,00	4,87	55.583,00	0,65		
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	23,00	0,00	1.034,00	0,01	③④	1,33
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.930.114,00	33,40	2.066.696,00	24,15	455.117,00	6,52
2. Créditos a empresas	1.930.114,00	33,40	2.066.696,00	24,15	①⑤	6,52
					455.117,00	
V. Inversiones financieras a corto plazo	1.512,00	0,03	10.045,00	0,12	154.060,00	2,21
1. Instrumentos de patrimonio	1.500,00	0,03	7.586,00	0,09	①⑤	0,08
2. Créditos a empresas			2.342,00	0,03	①⑤	2,12
					148.121,00	
5. Otros activos financieros	12,00	0,00	117,00	0,00	①	0,00
					77,00	
VI. Periodificaciones a corto plazo	1,00	0,00			1,00	0,00
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.976,00	0,10	4.553,00	0,05	275,00	0,00
1. Tesorería	5.976,00	0,10	259,00	0,00	275,00	0,00
2. Otros activos líquidos equivalentes			4.294,00	0,05		
TOTAL ACTIVO (A + B)	5.779.322,00	100,00	8.557.058,00	100,00	6.978.818,00	100,00

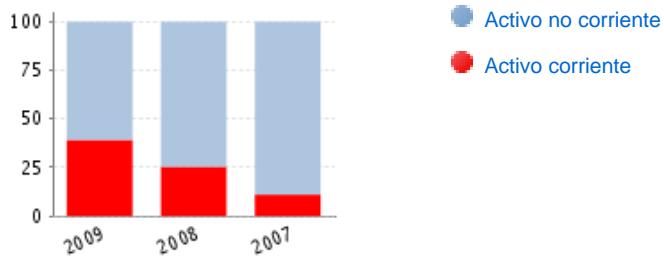
Alertas asociadas a la conversión a PGC2007

① Las Normas de valoración aplicables a instrumentos financieros han cambiado de forma sustancial por lo que el proceso de conversión de los estados financieros del PGC90 al PGC2007 podría incluir inexactitudes relevantes.

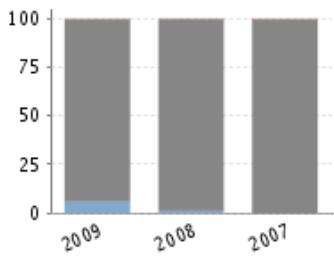
- ② En el proceso de conversión se ha estimado que la totalidad de la cuenta 124080 "Provisiones" según PGC90 está asociada a "Instrumentos de Patrimonio".
- ③ En el proceso de conversión se ha estimado que la totalidad del saldo de la cuenta 143070 "Provisiones sobre deudores" según PGC90, por -1715 €, está asociada a "Clientes por ventas y prestaciones de servicios".
- ④ En el proceso de conversión se ha estimado que la totalidad de saldos deudores con las Administraciones Públicas en los Estados Financieros del ejercicio anterior se corresponde con saldos recogidos en la cuenta "Otros créditos con las Administraciones Públicas" bajo PGC2007.
- ⑤ En el proceso de conversión se ha estimado que la totalidad de la cuenta 144080 "Provisiones" según PGC90 está asociada a "Instrumentos de Patrimonio".

Gráficos de composición del activo

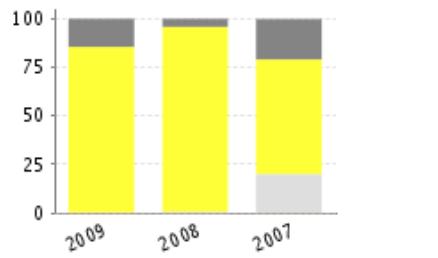
Composición del Activo por capítulo



Composición de Activo no corriente por epígrafe



Composición de Activo corriente por epígrafe



Patrimonio Neto y Pasivo

Cifras expresadas en miles de €

	31/12/2009	%	31/12/2008	%	31/12/2007	%
--	------------	---	------------	---	------------	---

	(12)	Activo	(12)	Activo	(12)	Activo
A) PATRIMONIO NETO	4.241.404,00	73,39	3.164.461,00	36,98	3.089.863,00	44,27
A-1) Fondos propios	4.241.404,00	73,39	3.175.600,00	37,11	3.089.558,00	44,27
I. Capital	63.550,00	1,10	63.550,00	0,74	63.550,00	0,91
1. Capital escriturado	63.550,00	1,10	63.550,00	0,74	63.550,00	0,91
II. Prima de emisión	170.110,00	2,94	170.110,00	1,99	170.110,00	2,44
III. Reservas	2.916.895,00	50,47	2.873.626,00	33,58	2.831.500,00	40,57
1. Legal y estatutarias	430.763,00	7,45	407.955,00	4,77	381.632,00	5,47
2. Otras reservas	2.486.132,00	43,02	2.465.671,00	28,81	2.449.868,00	35,10
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-155.116,00	-2,68	-159.760,00	-1,87	-153.677,00	-2,20
V. Resultados de ejercicios anteriores						
VI. Otras aportaciones de socios						
VII. Resultado del ejercicio	1.313.963,00	22,74	228.074,00	2,67	263.232,00	3,77
VIII. (Dividendo a cuenta)	-67.998,00	-1,18			-85.157,00	-1,22
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto						
A-2) Ajustes por cambios de valor			-11.139,00	-0,13	305,00	0,00
I. Activos financieros disponibles para la venta						
II. Operaciones de cobertura			-11.951,00	-0,14		
III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta						
IV. Diferencia de conversión					305,00	0,00
V. Otros		812,00		0,01		
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos						

B) PASIVO NO CORRIENTE	575.025,00	9,95	4.604.225,00	53,81	1.606.929,00	23,03
I. Provisiones a largo plazo	241.277,00	4,17	198.305,00	2,32	177.216,00	2,54
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal					8.409,00	0,12
4. Otras provisiones	241.277,00	4,17	198.305,00	2,32	^① 168.807,00	2,42
II. Deudas a largo plazo	329.973,00	5,71	4.401.861,00	51,44	^② 1.429.713,00	20,49
2. Deudas con entidades de crédito	251.682,00	4,35	4.384.777,00	51,24	1.429.698,00	20,49
4. Derivados	78.203,00	1,35	17.072,00	0,20		
5. Otros pasivos financieros	88,00	0,00	12,00	0,00	15,00	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo						
IV. Pasivos por impuesto diferido	3.775,00	0,07	3.857,00	0,05		
V. Periodificaciones a largo plazo			202,00		0,00	
VI. Acreedores comerciales no corrientes						
VII. Deuda con características especiales a largo plazo						
C) PASIVO CORRIENTE	962.893,00	16,66	788.372,00	9,21	2.282.026,00	32,70
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta						
II. Provisiones a corto plazo			21,00	0,00	52,00	0,00
III. Deudas a corto plazo	36.963,00	0,64	260.560,00	3,04	1.823.379,00	26,13

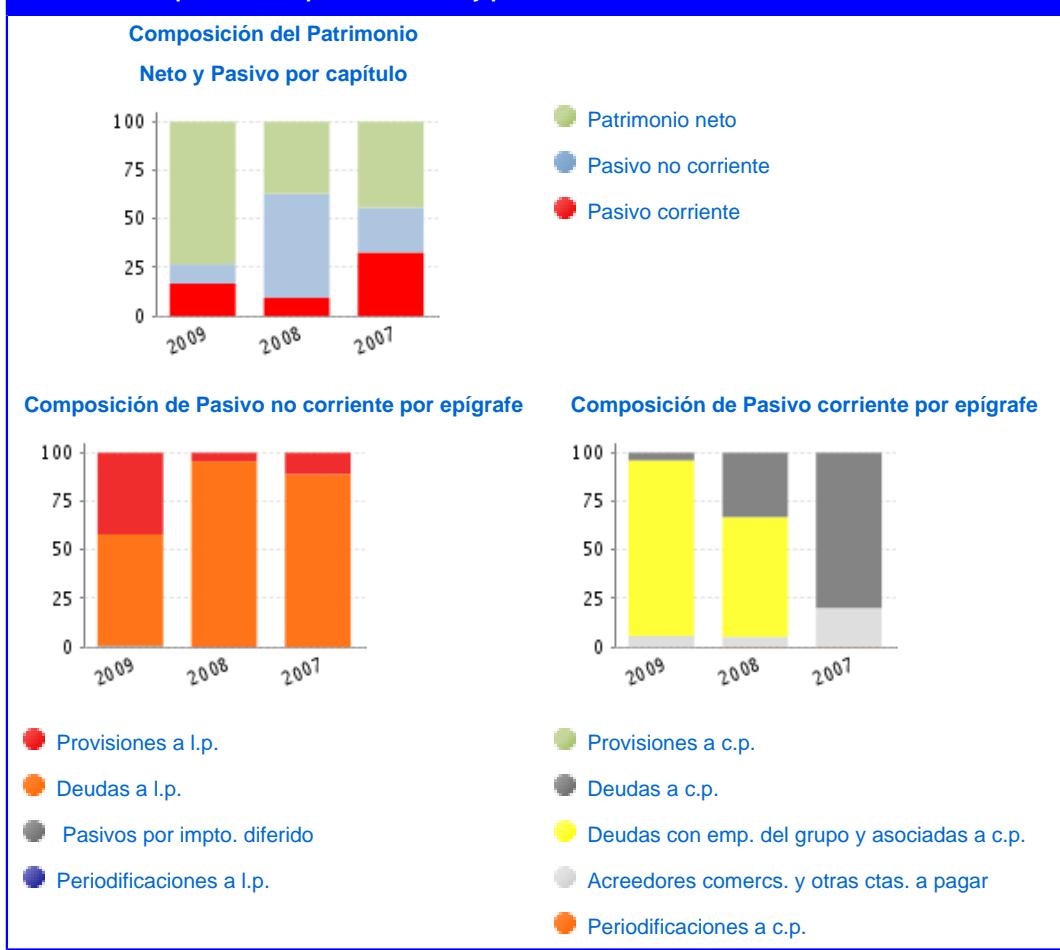
2. Deudas con entidades de crédito	36.850,00	0,64	260.560,00	3,04	1.823.379,00	26,13
5. Otros pasivos financieros	113,00	0,00				
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	870.820,00	15,07	486.759,00	5,69		
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	55.110,00	0,95	40.830,00	0,48	③ 458.279,00	6,57
1. Proveedores	897,00	0,02	540,00	0,01	144.609,00	2,07
b) Proveedores a corto plazo	897,00	0,02	540,00	0,01		
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	3.303,00	0,06	1.106,00	0,01	④ 280.407,00	4,02
3. Acreedores varios	40.836,00	0,71	5.827,00	0,07		
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	577,00	0,01	58,00	0,00		
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	9.497,00	0,16	33.299,00	0,39	⑤ 33.263,00	0,48
VI. Periodificaciones a corto plazo			202,00	0,00	316,00	0,00
VII. Deuda con características especiales a corto plazo						
TOTAL PATRIMONIO	5.779.322,00	100,00	8.557.058,00	100,00	6.978.818,00	100,00
NETO Y PASIVO (A + B + C)						

Alertas asociadas a la conversión a PGC2007

- ① Las Normas de valoración aplicables a Impuestos recogidas en el capítulo "Provisiones a largo plazo" han cambiado de forma sustancial por lo que el proceso de conversión de los estados financieros del ejercicio de formulación de las cuentas al PGC2007 podría incluir inexactitudes relevantes. La sociedad mantiene en dicho ejercicio en concepto de "Otras provisiones" por 168316 €.
- ② En el proceso de conversión no ha podido identificarse el valor de los derivados contratados por la Sociedad susceptibles de ser contabilizados bajo PGC2007
- ③ En el proceso de conversión se ha efectuado la asunción de que los saldos acreedores con empresas del grupo y asociadas son de carácter financiero y no comercial.

- ④ En el proceso de conversión se ha efectuado la asunción de que los saldos acreedores con empresas del grupo y asociadas son de carácter comercial y no financiero.
- ⑤ En el proceso de conversión no ha sido posible desglosar la composición de los pasivos originados por deudas con las administraciones públicas, por lo que dichos importes se presentan agregados íntegramente en el epígrafe "otras deudas con las administraciones públicas"

Gráficos de composición del patrimonio neto y pasivo



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Cifras expresadas en miles de €	31/12/2009		31/12/2008		31/12/2007	
	(12)	%ING. EXPLOT.	(12)	%ING. EXPLOT.	(12)	%ING. EXPLOT.
A) OPERACIONES CONTINUADAS						

1. Importe neto de la cifra de negocios	30.571,00	98,72	32.784,00	99,93	17.724,00	97,99
b) Prestaciones de servicios	30.571,00	98,72	32.784,00	99,93	17.724,00	97,99
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación						
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo						
4. Aprovisionamientos	-9,00	-0,03	-18,00	-0,05	-813,00	-4,49
c) Trabajos realizados por otras empresas	-9,00	-0,03	-18,00	-0,05	-813,00	-4,49
5. Otros ingresos de explotación	396,00	1,28	24,00	0,07	363,00	2,01
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	396,00	1,28	24,00	0,07	363,00	2,01
6. Gastos de personal	-32.437,00	-104,75	-26.671,00	-81,29	-25.808,00	-142,69
a) Sueldos, salarios y asimilados	-28.380,00	-91,65	-22.594,00	-68,87		
b) Cargas sociales	-4.055,00	-13,09	-4.079,00	-12,43		
c) Provisiones	-2,00	-0,01	2,00	0,01		
7. Otros gastos de explotación	-43.835,00	-141,55	-42.364,00	-129,13	-61.864,00	-342,04
a) Servicios exteriores	-43.560,00	-140,67	-42.364,00	-129,13	-47.897,00	-264,81
b) Tributos	-318,00	-1,03	-259,00	-0,79	-229,00	-1,27
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	43,00	0,14	259,00	0,79	-712,00	-3,94
d) Otros gastos de gestión corriente					-13.026,00	-72,02
8. Amortización del inmovilizado	-1.053,00	-3,40	-1.031,00	-3,14	-1.129,00	-6,24
9. Imputación de subvenciones de						

inmovilizado no financiero y otras						
10. Excesos de provisiones						
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		12.050,00	36,73	6.493,00	35,90	
a) Deterioro y pérdidas				6.873,00	38,00	
b) Resultados por enajenaciones y otras		12.050,00	36,73	-380,00	-2,10	
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio						
13. Otros resultados						
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	-46.367,00	-149,73	-25.226,00	-76,89	-65.034,00	-359,56
14. Ingresos financieros	1.736.347,00	5.607,09	311.953,00	950,84	399.774,00	2.210,28
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	1.628.854,00	5.259,97	201.910,00	615,43	279.812,00	1.547,03
a 1) En empresas del grupo y asociadas	1.628.854,00	5.259,97	201.910,00	615,43	279.793,00	1.546,93
a 2) En terceros					19,00	0,11
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	107.493,00	347,12	110.043,00	335,42	119.962,00	663,25
b 1) De empresas del grupo y asociadas	95.466,00	308,28	100.867,00	307,45	77.804,00	430,17
b 2) De terceros	12.027,00	38,84	9.176,00	27,97	42.158,00	233,08
15. Gastos financieros	-184.785,00	-596,72	-207.169,00	-631,46	-96.559,00	-533,86
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-2.395,00	-7,73	-3.571,00	-10,88	① -3.158,00	-17,46
b) Por deudas con terceros	-182.390,00	-588,98	-203.598,00	-620,57	① -93.401,00	-516,40

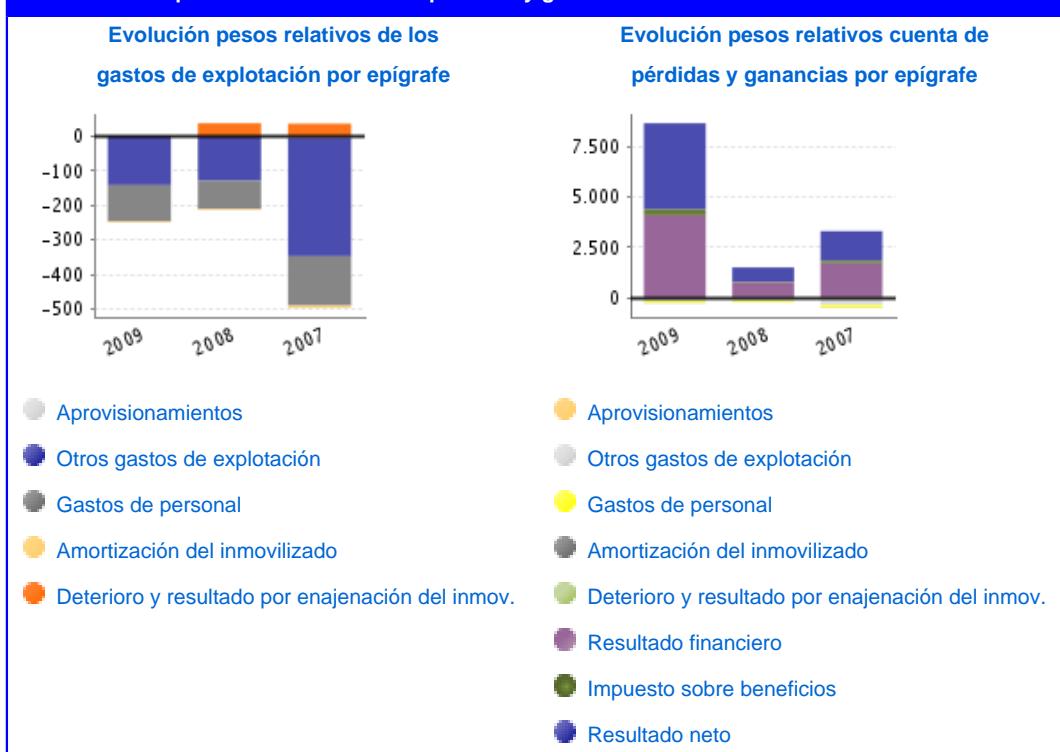
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-4.102,00		-12,50			
a) Cartera de negociación y otros		-4.102,00		-12,50			
17. Diferencias de cambio	-671,00	-2,17	-1.173,00	-3,58	85,00	0,47	
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-285.090,00	-920,63	140.038,00	426,84	306,00	1,69	
a) Deterioros y pérdidas	-60.656,00	-195,87	-6.026,00	-18,37			
b) Resultados por enajenaciones y otras	-224.434,00	-724,75	146.064,00	445,21	1,69		
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero					306,00		
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	1.265.801,00	4.087,58	239.547,00	730,15	1.678,59		
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)	1.219.434,00	3.937,85	214.321,00	653,26	238.572,00	1.319,02	
20. Impuestos sobre beneficios	94.529,00	305,26	13.753,00	41,92	24.660,00	136,34	
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)	1.313.963,00	4.243,11	228.074,00	695,18	263.232,00	1.455,37	
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS							
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos							

A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)	1.313.963,00	4.243,11	228.074,00	695,18	263.232,00	1.455,37
--	--------------	----------	------------	--------	------------	----------

Alertas asociadas a la conversión a PGC2007

- ① Las Normas de valoración aplicables a Instrumentos Financieros recogidas en el PGC2007 presentan cambios relevantes respecto al PGC90. En consecuencia, la conversión de los estados financieros del ejercicio de formulación de las cuentas al PGC2007, efectuada considerando principalmente cambios en la clasificación de las cuentas, puede contener determinadas inexactitudes.

Gráficos de composición de la cuenta de pérdidas y ganancias



ESTADO DE CAMBIOS DE PATRIMONIO NETO

Estado de ingresos y gastos reconocidos

Cifras expresadas en miles de €	31/12/2009	31/12/2008
Cambios de Patrimonio (1/3)	(12)	(12)
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1.313.963,00	228.074,00
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO		
I. Por valoración de instrumentos financieros		

II. Por coberturas de flujos de efectivo	-9.200,00	-13.464,00
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	812,00	
VI. Diferencias de conversión		
VII. Efecto impositivo	2.760,00	4.039,00
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS	-6.440,00	-8.613,00
DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (I + II + III + IV + V + VI+VII)		
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
VIII. Por valoración de instrumentos financieros		
IX. Por coberturas de flujos de efectivo	26.273,00	504,00
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta		
XII. Diferencias de conversión		
XIII. Efecto impositivo	-7.882,00	-151,00
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (VIII + IX + X + XI+ XII+ XIII)	18.391,00	353,00
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	1.325.914,00	219.814,00

Estado total de cambios de patrimonio neto

Cifras expresadas en miles de €

Cambios de Patrimonio (2 /3)	CAPITAL ESCRITURADO	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2007)	63.550,00	170.110,00	2.842.351,00	-153.677,00
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2007)				
II. Ajustes por errores del ejercicio (2007)				

SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2008)	63.550,00	170.110,00	2.842.351,00	-153.677,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos				
II. Operaciones con socios o propietarios		31.275,00		-6.083,00
4. (-) Distribución de dividendos				
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)				-6.083,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios		31.275,00		
III. Otras variaciones del patrimonio neto				
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2008)	63.550,00	170.110,00	2.873.626,00	-159.760,00
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2008)				
II. Ajustes por errores del ejercicio (2008)				
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2009)	63.550,00	170.110,00	2.873.626,00	-159.760,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos				
II. Operaciones con socios o propietarios		43.269,00		4.644,00
4. (-) Distribución de dividendos				
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)				4.644,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios		43.269,00		
III. Otras variaciones del patrimonio neto				
SALDO FINAL DEL EJERCICIO (2009)	63.550,00	170.110,00	2.916.895,00	-155.116,00
Cambios de Patrimonio (3 /3)	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	TOTAL

SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2007)	263.232,00	-85.157,00	-2.879,00	3.097.530,00
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2007)				
II. Ajustes por errores del ejercicio (2007)				
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2008)	263.232,00	-85.157,00	-2.879,00	3.097.530,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos	228.074,00		-8.260,00	219.814,00
II. Operaciones con socios o propietarios	-263.232,00	85.157,00		-152.883,00
4. (-) Distribución de dividendos	-263.232,00			-263.232,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)				-6.083,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios		85.157,00		116.432,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto				
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2008)	228.074,00		-11.139,00	3.164.461,00
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2008)				
II. Ajustes por errores del ejercicio (2008)				
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2009)	228.074,00		-11.139,00	3.164.461,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos	1.313.963,00		11.951,00	1.325.914,00
II. Operaciones con socios o propietarios	-228.074,00	-67.998,00	-812,00	-248.971,00
4. (-) Distribución de dividendos	-228.074,00	-67.998,00		-296.072,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)			-812,00	3.832,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios				43.269,00

III. Otras variaciones del patrimonio neto

SALDO FINAL DEL EJERCICIO	1.313.963,00	-67.998,00	4.241.404,00
(2009)			

Gráfico de composición del Patrimonio Neto



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

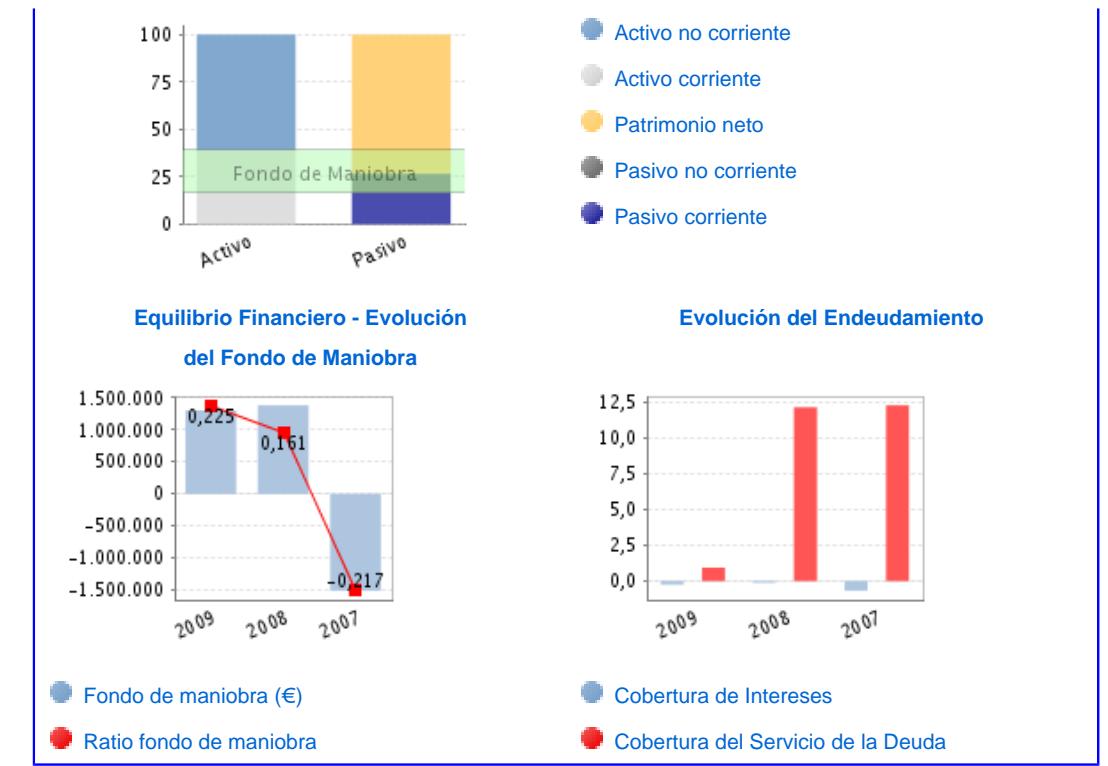
Cifras expresadas en miles de €

	31/12/2009	31/12/2008
	(12)	(12)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		
2. Ajustes del resultado	-1.264.749,00	-251.609,00
a) Amortización del inmovilizado (+)	1.053,00	1.031,00
c) Variación de provisiones (+/-)	60.656,00	
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	224.434,00	
g) Ingresos financieros (-)	-1.806.248,00	
h) Gastos financieros (+)	254.685,00	
i) Diferencias de cambio (+/-)	671,00	
3. Cambios en el capital corriente	54.997,00	186.809,00
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.300.247,00	273.627,00
a) Pagos de intereses (-)	-254.685,00	-212.455,00
b) Cobros de dividendos (+)	1.628.854,00	348.389,00
c) Cobros de intereses (+)	172.573,00	110.053,00
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-246.495,00	27.640,00

5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	1.309.929,00	423.148,00
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)	-10.163,00	-1.815.189,00
a) Empresas del grupo y asociadas	-7.891,00	-1.805.237,00
7. Cobros por desinversiones (+)	1.867.874,00	226.103,00
a) Empresas del grupo y asociadas	1.865.974,00	226.103,00
h) Otros activos	1.900,00	
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	1.857.711,00	-1.589.086,00
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	4.646,00	-5.516,00
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	-768,00	-6.932,00
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	5.414,00	1.416,00
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-2.917.299,00	1.401.828,00
a) Emisión	1.378.186,00	1.401.828,00
b) Devolución y amortización de	-4.295.485,00	
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-253.564,00	-231.958,00
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	-3.166.217,00	1.164.354,00
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	1.423,00	-1.584,00
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.553,00	6.137,00
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5.976,00	4.553,00

Gráficos de Equilibrio y Endeudamiento

Equilibrio Financiero - Fondo de Maniobra



Comentarios del equilibrio financiero y endeudamiento

En el 2.009 el activo de la empresa se componía en un 60,81% de activo no corriente y en un 39,19% de activo corriente . Este activo se financiaba en un 73,39% con capitales propios, en un 9,95% con deuda a largo plazo y en un 16,66% con deuda a corto plazo .

El resultado de esta estructura financiera es un fondo de maniobra positivo e igual a 1.302.096.000,00 euros, lo que equivale a una proporción del 22,53% del activo total de la empresa .

Esta magnitud ha disminuido respecto al ejercicio anterior un 5,77% habiendo, sin embargo, aumentado su proporción respecto al activo total de la compañía .

El empeoramiento entre 2.008 y 2.009 se ha debido principalmente a un aumento del pasivo corriente .

En el 2.008 el activo de la empresa se componía en un 74,64% de activo no corriente y en un 25,36% de activo corriente . Este activo se financiaba en un 36,98% con capitales propios, en un 53,81% con deuda a largo plazo y en un 9,21% con deuda a corto plazo .

El resultado de esta estructura financiera es un fondo de maniobra positivo e igual a 1.381.850.000,00 euros, lo que equivale a una proporción del 16,15% del activo total de la empresa .

Esta magnitud ha aumentado respecto al ejercicio anterior un 191,40% habiendo aumentado también su proporción respecto al activo total de la compañía .

La mejora entre 2.007 y 2.008 se ha debido a un aumento del activo corriente y una disminución del pasivo corriente .

En el 2.007 el activo de la empresa se componía en un 88,96% de activo no corriente y en un 11,04% de activo corriente . Este activo se financiaba en un 44,27% con capitales propios, en un 23,03% con deuda a largo plazo y en un 32,70% con deuda a corto plazo .

El resultado de esta estructura financiera es un fondo de maniobra negativo e igual a -1.511.800.000,00 euros, lo que equivale a una proporción del -21,66% del activo total de la empresa . La cobertura del servicio de la deuda decreció un 92,19% entre 2.008 y 2.009 lo que implica una mejora en la capacidad de la empresa para hacer frente a su endeudamiento a través de los recursos líquidos generados por su actividad.

La mejora entre 2.008 y 2.009 se ha debido a una disminución del endeudamiento y a un aumento de los recursos líquidos generados por la sociedad .

La cobertura del servicio de la deuda decreció un 1,14% entre 2.007 y 2.008 lo que implica una mejora en la capacidad de la empresa para hacer frente a su endeudamiento a través de los recursos líquidos generados por su actividad.

La mejora entre 2.007 y 2.008 se ha debido principalmente a un aumento de los recursos líquidos generados por la sociedad .

La cobertura de intereses decreció un 108,33% entre 2.008 y 2.009 lo que implica un empeoramiento en la capacidad de la empresa para generar recursos para hacer frente al servicio de la deuda (carga financiera) . El empeoramiento entre 2.008 y 2.009 se ha debido principalmente a una disminución del resultado de explotación .

La cobertura de intereses creció un 82,09% entre 2.007 y 2.008 lo que implica una mejora en la capacidad de la empresa para generar recursos para hacer frente al servicio de la deuda (carga financiera) . La mejora entre 2.007 y 2.008 se ha debido principalmente a un aumento del resultado de explotación.

RATIOS

	31/12/2009	Variación %	31/12/2008	Variación %	31/12/2007
	(12)		(12)		(12)
RATIOS DE EQUILIBRIO					
Fondo de maniobra (€)	1.302.096,00	-5,77	1.381.850,00	191,40	-1.511.800,00
Ratio fondo de maniobra	0,22	43,75	0,16	172,73	-0,22
Ratio de solidez	1,21	142,00	0,50	0,00	0,50
Periodo Medio de Cobro (días)	3.855	294,87	976	-70,02	3.257
Periodo Medio de Pago (días)	7.603	69,66	4.481	70,24	2.632
RATIOS DE LIQUIDEZ					
Ratio de Liquidez (%)	235,23	-14,55	275,28	715,64	33,75
Ratio de Liquidez Inmediata (%)	0,78	-57,84	1,85	-72,63	6,76
RATIOS DE ENDEUDAMIENTO					
Porcentaje de endeudamiento (%)	21,42	-64,41	60,18	29,11	46,61
Coste Medio de Financiación Externa	0,15	275,00	0,04	33,33	0,03
Cobertura del Servicio de la Deuda	0,94	-92,19	12,17	-1,14	12,30

Cobertura de Intereses	-0,25	-108,33	-0,12	82,09	-0,67
RATIOS GENERALES Y DE ACTIVIDAD					
Autofinanciación generada por las ventas (%)					
Autofinanciación generada por los Activos (%)	4.284,88	231,98	1.290,72	-13,46	1.491,54
Punto Muerto	22,67	357,98	4,94	30,61	3,79
Facturación media por Empleado	149,86		0,56	166,67	0,21
Coste Medio por Empleado	159,00			-100,00	175,56
Rotación de Activos	0,00		0,00		0,00
Rotación de Inventario (días)	40	0,00	40	-79,78	198
RATIOS DE RESULTADOS					
Rentabilidad Económica (ROA) (%)	-0,80	-175,86	-0,30	68,82	-0,93
Rentabilidad de Explotación (%)	-0,78	-457,14	-0,14	82,93	-0,82
Rentabilidad Financiera (ROE) (%)	28,75	325,93	6,75	-12,56	7,72

Comentarios de los ratios

La rentabilidad económica en el 2.009 alcanzó un nivel negativo del -0,80% . La rentabilidad económica en el 2.009 ha empeorado desde el -0,30% de 2.008 hasta el -0,80% de 2.009 actual, profundizando en los valores negativos. Esta evolución supone una situación peligrosa para la empresa. El empeoramiento se ha producido pese a la mejora de la rotación de activos desde un nivel de 0,00 hasta su valor actual de 0,00.

La rentabilidad financiera en el 2.009 alcanzó un nivel positivo del 28,75%. La estructura financiera de la empresa ha frenado su rentabilidad financiera.

La rentabilidad económica en el 2.008 alcanzó un nivel negativo del -0,30% . La rentabilidad económica en el 2.008 ha mejorado desde el -0,93% de 2.007 hasta el -0,30% de 2.008, a pesar de mantenerse en números negativos. A esta mejora ha contribuido el crecimiento de la rotación de activos, que ha pasado de valer 0,00 a 0,00.

La rentabilidad financiera en el 2.008 alcanzó un nivel positivo del 6,75%. La estructura financiera de la empresa ha frenado su rentabilidad financiera.

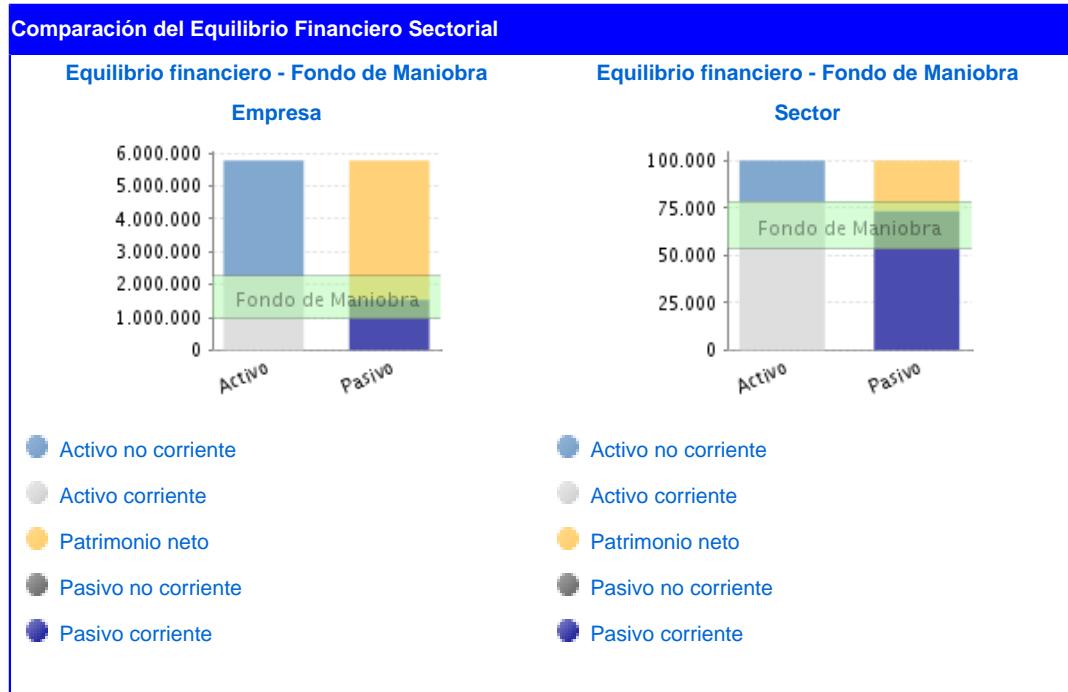
ANÁLISIS SECTORIAL

Balance y Equilibrio Financiero

Cifras expresadas en %

	Empresa	Sector	DIFERENCIA
--	---------	--------	------------

(2009)			
ANÁLISIS DE BALANCE: % sobre el total			
activo			
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE	60,81	21,41	39,40
A) ACTIVO CORRIENTE	39,19	78,59	-39,40
PASIVO			
A) PATRIMONIO NETO	73,39	26,51	46,88
B) PASIVO NO CORRIENTE	9,95	19,95	-10,00
C) PASIVO CORRIENTE	16,66	53,54	-36,87



Comentarios del análisis sectorial

En el 2.009 el activo de la empresa se componía en un 60,81% de activo no corriente y en un 39,19% de activo corriente. En el sector, la proporción de activo no corriente era de 21,41%, y la proporción de activo corriente era de 78,59% .

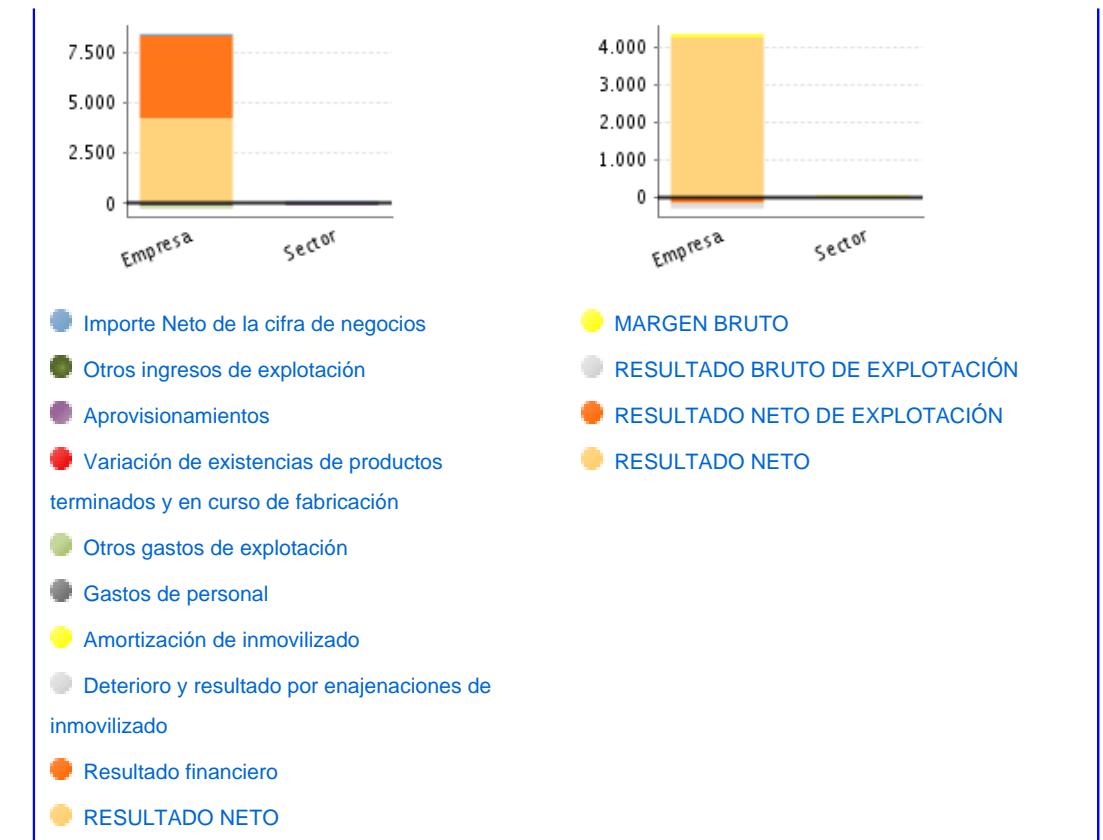
Este activo se financiaba en la empresa en un 73,39% con capitales propios, en un 9,95% con deuda a largo plazo y en un 16,66% con deuda a corto plazo. En el sector, la financiación propia representó un 26,51%. Por otro lado, los pasivos a largo plazo representaron en el sector un promedio del 19,95% de la financiación. Los pasivos a corto plazo representaron en el sector un promedio del 53,54% de la financiación. El resultado de esta estructura financiera en la empresa es un fondo de maniobra que representa un 22,53% del activo total; en el sector, esta misma proporción es del 25,06%.

Cuenta Analítica de Resultados			
Cifras expresadas en %	EMPRESA (2009)	SECTOR	DIFERENCIA
Importe Neto de la cifra de negocios	98,72	98,20	0,52
Otros ingresos de explotación	1,28	1,80	-0,52
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	100,00	100,00	0,00
Aprovisionamientos	-0,03	-67,48	67,46
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		2,31	
MARGEN BRUTO	99,97	34,83	65,14
Otros gastos de explotación	-141,55	-10,37	-131,18
Gastos de personal	-104,75	-16,22	-88,53
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	-146,33	8,24	-154,56
Amortización de inmovilizado	-3,40	-1,47	-1,93
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		0,20	
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	-149,73	6,97	-156,70
Resultado financiero	4.087,58	-1,25	4.088,83
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.937,85	5,72	3.932,13
Impuesto sobre beneficios	305,26	-1,63	306,89
RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	4.243,11		
RESULTADO NETO	4.243,11	4,08	4.239,02

Gráficos de composición de la cuenta analítica de resultados

Pesos relativos cuenta de pérdidas y ganancias empresa-sector por epígrafe

Pesos relativos resultados parciales cuenta de pérdidas y ganancias empresa-sector por epígrafe



Principales Ratios

	EMPRESA (2009)	PTILE25	PTILE50	PTILE75
RATIOS DE EQUILIBRIO				
Fondo de maniobra (€)	1.302.096,00	328,80	1.396,46	3.675,95
Ratio fondo de maniobra	0,22	0,05	0,18	0,35
Ratio de solidez	1,21	0,87	1,64	3,62
Periodo Medio de Cobro (días)	3.855,00	101,00	148,00	202,00
Periodo Medio de Pago (días)	7.603,00	76,00	131,00	188,00
RATIOS DE LIQUIDEZ				
Ratio de Liquidez (%)	235,23	1,06	1,28	1,75
Ratio de Liquidez Inmediata (%)	0,78	0,04	0,11	0,27
RATIOS DE ENDEUDAMIENTO				
Porcentaje de endeudamiento (%)	21,42	0,60	17,02	37,66

Coste Medio de Financiación Externa	0,15	0,04	0,05	0,08
Cobertura del Servicio de la Deuda	0,94	0,02	2,60	9,85
Cobertura de Intereses	-0,25	1,67	3,81	12,02
RATIOS GENERALES Y DE ACTIVIDAD				
Autofinanciación generada por las ventas (%)	4.284,88	2,08	4,10	7,55
Autofinanciación generada por los Activos (%)	22,67	2,43	4,72	8,22
Punto Muerto	0,40	1,03	1,05	1,11
Facturación media por Empleado	149,86	148,77	220,57	339,06
Coste Medio por Empleado	159,00	27,38	32,74	38,98
Rotación de Activos	0,00	0,81	1,23	1,70
Rotación de Inventario (días)	40,00	4,00	31,00	158,00
RATIOS DE RESULTADOS				
Rentabilidad Económica (ROA) (%)	-0,80	3,19	5,61	9,85
Rentabilidad de Explotación (%)	-0,78	4,54	7,85	12,41
Rentabilidad Financiera (ROE) (%)	28,75	9,68	20,10	35,06

INFORMACIÓN ADICIONAL

Esta empresa ha sido consultada por última vez el **30/06/2010, 522** veces en el último trimestre y **12.142** veces en total.

Si necesita más información, póngase en contacto con nuestro **Servicio de Atención al Cliente:**
E-mail: clientes@informa.es · Teléfono: 902 176 076 · Fax: 91 661 90 60.

El presente Informe es para uso interno y no puede ser reproducido, publicado o redistribuido, parcial ni totalmente, de forma alguna sin la autorización expresa de INFORMA D&B, S.A..

Debido a la gran cantidad de fuentes de información utilizadas para la elaboración del presente Informe, INFORMA D&B, S.A. no garantiza la corrección absoluta de la información, ni se hace responsable de su uso para una finalidad en concreto. Asimismo le indicamos que el presente Informe no puede ser el único elemento a tener en cuenta para su toma de decisiones.

La información sobre personas físicas contenida en el presente Informe hace referencia únicamente a su actividad empresarial o profesional y debe ser utilizada exclusivamente en el marco de la empresa a la que representan o prestan sus servicios.

2008 INFORMA D&B, S.A.



INFORMA D&B, S.A., Líderes en Información Comercial, Financiera y de Marketing.
Avda. de la Industria, 32 (28108 - Alcobendas - MADRID)



Decide with Confidence