

RESUMEN EXPLICATIVO DE LAS CONDICIONES DE LA CUARTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES SIMPLES DE CAF

Este Resumen (el “Resumen”) incluye los riesgos esenciales asociados a la emisión de 4ª Emisión de Obligaciones Simples de CAF (las “Obligaciones” o las “Obligaciones Simples”) de Centres d'Activitats Físiques, S.A.

El Resumen, la Nota de Valores y los suplementos que en su caso se publiquen, se complementan con el Documento de Registro de Centres d'Activitats Físiques, S.A. (Anexo IV del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión, de 29 de abril de 2004) inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante “CNMV”) el 17 de noviembre de 2009 así como los documentos incorporados a él por referencia, y serán referidos, conjuntamente, como el “Folleto”.

Se hace constar expresamente que:

- (i) Este Resumen debe leerse como introducción a la Nota de Valores.
- (ii) Toda decisión de invertir en las Obligaciones debe estar basada en la consideración por parte del inversor de la Nota de Valores y el Documento de Registro en su conjunto.
- (iii) No se derivará responsabilidad civil alguna de este Resumen o de la información contenida en él, incluida cualquiera de sus traducciones, para cualquier persona responsable de su contenido a menos que el Resumen resulte ser engañoso, inexacto o incoherente al ser leído conjuntamente con las restantes partes del Folleto.

1. ASPECTOS RELEVANTES A TENER EN CUENTA POR EL INVERSOR

Emisión inscrita en el Registro Oficial de la CNMV. Existe Documento de Registro, Nota de Valores y Resumen de la Emisión, a disposición del público de forma gratuita, en todos los centros de fitness DiR (DiR Av. Madrid, DiR Campus, DiR Castillejos, DiR Claret, DiR Claris, DiR Club Hispà, DiR Diagonal, DiR Eixample, DiR Gràcia, DiR Maragall, DiR Sant Cugat, DiR Tarragona, DiR Tres Torres y DiR Up&Down) y en la oficina de atención al inversor (en adelante conjuntamente “Centros DiR” o “Clubs de Fitness DiR”) y en la CNMV.

Factores de riesgo de los Valores

a) Riesgo de liquidez:

Las Obligaciones emitidas al amparo de la presente Nota de Valores, son valores de nueva emisión cuya distribución podría no ser muy amplia y para los cuales no existirá ningún mercado de negociación y no se admitirán a cotización.

Aunque CAF intentará proporcionar liquidez, no es posible asegurar la liquidez para esta emisión en particular, lo que puede dificultar su venta por aquellos inversores que quieran desinvertir de las Obligaciones en un momento determinado.

b) Riesgo de crédito:

Es el riesgo de una pérdida económica como consecuencia de la falta de cumplimiento de las obligaciones contractuales por una de las partes, en este caso, la falta de cumplimiento de la devolución del principal e intereses por el Emisor.

c) Riesgo de calidad crediticia:

La presente emisión de valores no tiene calificación.

El Emisor no ha sido calificado por ninguna entidad calificadora de rating.

Factores de riesgo del Emisor

Se enumeran a continuación ciertos riesgos que, de materializarse, podrían afectar al negocio, los resultados o la situación financiera de CENTRES D'ACTIVITATS FÍSQUES, S.A. (en adelante, indistintamente, “CAF”, el “Emisor”, la “Entidad Emisora” o la “Sociedad”). Estos riesgos no son los únicos a los que CAF podría hacer frente en el futuro. Podría darse el caso de futuros riesgos, actualmente desconocidos o no considerados como relevantes en el momento actual, que pudieran tener un efecto en el negocio, los resultados operativos o la situación financiera de CAF.

Antes de adoptar la decisión de suscripción de las Obligaciones objeto de la Nota de Valores, los inversores deberán ponderar, entre otros, los factores de riesgo que se señalan a continuación:

a) Riesgo de vencimiento anticipado del crédito sindicado y de pago de la deuda:

Tal y como se describe con mayor detalle en el apartado 15 del presente Documento de Registro, la Sociedad ha incumplido, a cierre de los ejercicios 2007 y 2008, dos de los tres convenants pactados en el contrato de crédito sindicado formalizado en junio de 2005.

El mero hecho del incumplimiento faculta a las entidades acreditantes para que puedan escoger entre el exigir el cumplimiento o la resolución del contrato, así como aceptar expresamente autorizar el incumplimiento de dichos ratios, sin que ello conlleve a la resolución del contrato. En particular, en los casos de incumplimiento de los ratios mencionados anteriormente a cierre de los ejercicios 2007 y 2008, las entidades acreditantes aceptaron expresamente autorizar por escrito el incumplimiento de los mismos sin instar a la resolución del contrato.

Adicionalmente, el crédito sindicado contempla la existencia de garantías concedidas por todas las sociedades del Grupo DiR a favor de las entidades acreditantes consistentes en un derecho real de prenda sobre los derechos de crédito que puedan tener frente a sus clientes terceros ajenos al Grupo DiR como consecuencia del desarrollo de su actividad mercantil. En caso de incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago por la Sociedad, las entidades acreditantes tienen preferencia en el cobro de sus créditos por dicho importe, en consecuencia, únicamente podrá atenderse el pago de los intereses y principal de los obligacionistas, con cargo a los derechos afectos, una vez se haya satisfecho el importe.

b) Riesgo de no existencia de código de buen gobierno corporativo:

La Sociedad no aplica la normativa de código de buen gobierno corporativo porque es una Sociedad que no cotiza y por ello no le es de aplicación, por lo que las relaciones económicas, financieras, comerciales, administrativas, de servicio o de cualquier otra naturaleza que pudieran existir entre el accionista de referencia y la Sociedad no están sujetas a las cautelas previas y mecanismos de control que contemplan dichos códigos.

c) Riesgo de tipo de interés:

Es el riesgo de incurrir en variaciones negativas provocando un mayor coste de la deuda contraída por CAF consecuencia del efecto de los movimientos de tipos de interés en los tipos a los que se renueva la deuda.

La mayor parte de la deuda que tiene contraída CAF se encuentra referenciada a tipos de interés como el EURIBOR. La variación de los tipos de interés de referencia podría tener un impacto en los gastos financieros relacionados con el endeudamiento a tipos de interés variable. Para mitigar un poco el impacto de las variaciones de los tipos de interés, CAF ha realizado alguna operación de cobertura (aproximadamente un 2% del total de la deuda) mediante las condiciones establecidas con las entidades financieras.

La deuda financiera neta de CAF a 31 de diciembre de 2008 se situaba en 30,5 millones de euros frente a los 30,9 millones de euros a 1 de enero de 2008.

d) Riesgo de acceso a la financiación:

Riesgo de financiación que puede surgir ante la dificultad de conseguir fondos en un momento concreto para atender a una inversión.

Debe tenerse en cuenta que para la nueva financiación que pueda necesitar la Sociedad, CAF se verá afectada por el actual endurecimiento de los mercados financieros, siendo previsible que los márgenes a pagar sobre los tipos de interés de mercado sean superiores a los obtenidos en los últimos años. No obstante, el impacto sería reducido por el peso que tiene la carga financiera sobre el global.

e) Riesgo de liquidez:

Riesgo de no poder atender a una inversión o compromiso de pago puntualmente.

La complicada situación económica actual y la exposición a situaciones adversas de los mercados pueden dificultar o impedir conseguir la financiación para las nuevas inversiones que CAF tiene previstas, si bien no afectaría al adecuado desarrollo de las actividades ordinarias de CAF. Hasta la fecha de hoy, la política de liquidez de CAF ha permitido el cumplimiento de los compromisos de pago y se han atendido todos los vencimientos, puntualmente.

f) Riesgo de crédito:

Es el riesgo de una pérdida económica como consecuencia de la falta de cumplimiento de las obligaciones contractuales por una de las partes, en este caso, la falta de cumplimiento de los clientes de Grupo DiR.

Los diferentes centros de fitness DiR (DiR Av. Madrid, DiR Campus, DiR Castillejos, DiR Claret, DiR Claris, DiR Club Hispà, DiR Diagonal, DiR Eixample, DiR Gràcia, DiR Maragall, DiR Sant Cugat, DiR Tarragona, DiR Tres Torres y DiR Up&Down) (en adelante “Centros DiR” o “Clubs de Fitness DiR”) disponen de los controles suficientes sobre el acceso de abonados para garantizar niveles tolerables de riesgo de crédito de clientes. Además, la morosidad supone un porcentaje sobre la facturación muy bajo que oscila entre el 0,44% y el 0,59% a fecha 31 de diciembre de 2008. Tendrán la consideración de morosos a partir del impago de una cuota mensual.

g) Riesgo de mercado:

Es el riesgo de pérdida de cuota de mercado como consecuencia de movimientos futuros adversos de los factores de riesgo que determinan el funcionamiento de la Sociedad.

A fecha de hoy no se esperan riesgos de mercado de carácter extraordinario, aunque la dirección de la Sociedad siempre está al corriente de las tendencias del mercado.

h) Riesgo del fondo de maniobra negativo:

El resultado del fondo de maniobra es negativo, es decir, el pasivo circulante es superior al activo circulante. No obstante, es un hecho consustancial a este tipo de negocio.

A 31 de diciembre de 2008 el fondo de maniobra es negativo por importe de 16,6 millones de euros. La explicación reside en que la actividad de Grupo DiR permite el cobro inmediato de los servicios que se ofrecen mientras que el pago de los costes estructurales se financian de media a 90 días. Este exceso de tesorería se destina a la amortización de deuda con el fin de optimizar la estructura financiera de la Sociedad.

i) Riesgo garantías reales:

A 31 de diciembre de 2008 existen garantías reales para cumplir las obligaciones de pago por importe de 20 millones de euros. Estas garantías corresponden al derecho real de prenda sobre los derechos de crédito que el Grupo DiR pueda tener frente a sus clientes terceros ajenos al Grupo como consecuencia del desarrollo de su actividad mercantil por importe a cierre del ejercicio de 17,4 millones de euros derivado del crédito sindicado y a la garantía hipotecaria sobre una concesión administrativa por importe a cierre del ejercicio de 2,6 millones de euros. En el caso de ejecutarse estas garantías puede existir un riesgo en el cobro del cupón y del principal de la emisión.

2. PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Emisor: CENTRES D'ACTIVITATS FÍSQUES, S.A. (“CAF”), con domicilio social en Barcelona, calle Industria 90/92, Entlo. 1º

Denominación: 4ª Emisión de Obligaciones Simples de CAF

Naturaleza de los Valores: Obligaciones simples que se situarán a efectos de la prelación debida, en caso de concurso de la Sociedad, por detrás de los acreedores con privilegio que a la fecha tenga la Sociedad, conforme con la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos por la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal.

Garante y naturaleza de la garantía: La presente emisión está respaldada por la garantía patrimonial total del Emisor.

Destinatarios de la emisión: Al público en general, sean personas físicas o jurídicas, de nacionalidad española, o con residencia legal en España

Importe nominal total de la emisión: Dos millones y medio de euros (2.500.000)

Valor nominal: 1.000 euros

Precio de emisión: 1.000 euros (emisión a la par, sin prima ni descuento)

Fecha de Emisión: 3 de diciembre de 2009

Fecha de Vencimiento y Amortización: Los valores serán amortizados, a la par, a su vencimiento que será el 30 de junio de 2013. En caso de coincidir con fecha inhábil para Target, el reembolso del capital invertido se trasladará al día hábil inmediatamente posterior.

Representación de los Valores: Anotaciones en Cuenta que se inscribirán en los correspondientes registros contables gestionados por Banco de Sabadell., S.A. (en adelante Banco Sabadell), con domicilio en Plaza Sant Roc, 20, de Sabadell.

Cotización de los Valores: La presente emisión no cotizará en ningún mercado.

Sistema de colocación: Las peticiones de suscripción se atenderán, por riguroso orden de recepción, en cualquiera de las recepciones de los Clubs de Fitness DiR.

Agente de Pagos: Banco de Sabadell, S.A.

Importe mínimo de las órdenes de suscripción: El importe nominal mínimo a suscribir es de 3.000 euros (3 valores).

Periodo de Suscripción: Desde las 07:00 horas del 18 de noviembre de 2009 y se prolongará hasta las 15 horas del día 2 de diciembre de 2009, salvo que se agote la emisión con anterioridad a dicha fecha. Se prevé expresamente la posibilidad de suscripción incompleta de la Emisión.

Fecha y forma de Desembolso: La fecha de desembolso, en que se realizará el cargo en cuenta, es el 3 de diciembre de 2009. El desembolso se efectuará mediante ingreso en efectivo o cheque bancario o por transferencia en la cuenta corriente que el inversor tenga abierta en Banco Sabadell. Para ello será necesario disponer en el momento de la suscripción de una cuenta corriente y de valores en Banco Sabadell. El inversor, después de firmar la orden de suscripción en cualquiera de las recepciones de los Clubs de Fitness DiR, deberá hacer el ingreso en su cuenta corriente del importe suscrito en cualquier oficina de Banco Sabadell de la provincia de Barcelona. Una vez que haya hecho el ingreso en su cuenta corriente y tenga abierta una cuenta de valores en Banco Sabadell, el inversor deberá dirigirse a cualquier recepción de los Clubs de Fitness DiR para validar la orden de suscripción antes de las 15 horas del 2 de diciembre de 2009, entregando una fotocopia del comprobante del ingreso y de los números de la cuenta corriente y de la cuenta de valores abiertas en Banco Sabadell.

Interés nominal: Tipo de interés variable.- Desde la fecha de desembolso, el tipo de interés se revisará y fijará trimestralmente por la entidad agente de pagos, determinándose el tipo de interés Euribor a 12 meses publicado por el Banco de España el último día hábil de cada trimestre natural más 200 puntos básicos y se aplicará en el siguiente periodo de devengo. En cualquier caso, el tipo de interés resultante no podrá en ningún momento estar por debajo del 6% nominal anual. En caso de ser el antes citado tipo resultante inferior al 6% en algún periodo, la Emisión devengará en dicho periodo el 6% nominal anual. (TAE del 6,14%).

Periodicidad de remuneración: El primer cupón se abonará el 4 de enero de 2010 y comprenderá los intereses devengados por el total de las obligaciones suscritas y desembolsadas desde la fecha de desembolso hasta el 31 de diciembre de 2009, inclusive. A partir de esta fecha, los intereses devengados serán satisfechos por trimestres naturales vencidos, el primer día hábil del trimestre natural siguiente, de cada uno de los años de vida de la emisión. Así, los intereses se pagarán el 1 de Enero, 1 de Abril, 1 de Julio y 1 de Octubre de cada año hasta el 30 de junio de 2013, fecha de amortización. En caso de coincidir con fecha inhábil para Target, el abono de los intereses se trasladará al día hábil inmediatamente posterior. El exceso de duración que pudiera producirse como consecuencia de lo anterior no repercutirá en el cálculo del cupón correspondiente. El periodo de devengo de intereses será trimestral, a excepción del primer cupón, e incluirán el primer y el último día de cada trimestre natural.

Representación de los inversores: Para la presente emisión de valores se procede a la constitución del Sindicato de Obligacionistas.

Régimen Fiscal: Las rentas de los Valores están sujetas a tributación de acuerdo a la legislación fiscal aplicable en cada momento. Ver apartado 4.14 de la Nota de Valores.

3. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL EMISOR

Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo DiR del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores de la Sociedad formulan aplicando los cambios introducidos en la legislación mercantil por la Ley 16/2007, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, por el Real Decreto 1815/1991 en las partes no derogadas y el régimen transitorio que incluye el citado Real Decreto.

Se presentan a continuación los Estados Financieros intermedios del Grupo CAF consolidados y no auditados del primer semestre del ejercicio 2009

a) Balance de Situación a 30 de junio del ejercicio 2009, comparados con los saldos a 31 de diciembre de 2008 consolidados y no auditados (cifras expresadas en euros):

| BALANCE CONSOLIDADO A 30/06/2009 | 30/06/2009 | 31/12/2008 | % VARIACIÓN |
|---|-------------------|-------------------|---------------|
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 47.413.812 | 47.280.103 | 0,28% |
| I. Inmovilizado intangible. | 1.998.324 | 2.069.059 | -3,42% |
| 1. Desarrollo. | 0 | 0 | 0,00% |
| 2. Concesiones. | 1.301.186 | 1.328.665 | -2,07% |
| 3. Patentes, licencias, marcas y similares. | 133.443 | 181.114 | -26,32% |
| 4. Fondos de comercio. | 0 | 0 | 0,00% |
| 5. Aplicaciones informáticas. | 327.663 | 205.809 | 59,21% |
| 6. Otros inmovilizados intangible. | 236.032 | 353.471 | -33,22% |
| II. Inmovilizado material. | 39.137.873 | 38.961.633 | 0,45% |
| 1. Terrenos y concesiones. | 10.606.526 | 10.766.290 | -1,48% |
| 2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material. | 26.162.476 | 24.610.142 | 6,31% |
| 3. Inmovilizado en curso y anticipos. | 2.368.871 | 3.585.202 | -33,93% |
| III. Inversiones inmovilizadas | 0 | 0 | 0,00% |
| 1. Terrenos. | 0 | 0 | 0,00% |
| 2. Construcciones. | 0 | 0 | 0,00% |
| IV. Inversiones financieras a largo plazo | 0 | 0 | 0,00% |
| 1. Instrumentos de patrimonio. | 0 | 0 | 0,00% |
| 2. Créditos a empresas. | 0 | 0 | 0,00% |
| 3. Valores representativos de deuda. | 0 | 0 | 0,00% |
| 4. Derivados. | 0 | 0 | 0,00% |
| 5. Otros activos financieros. | 0 | 0 | 0,00% |
| V. Inversiones financieras a largo plazo | 426.654 | 401.917 | 6,15% |
| 1. Instrumentos de patrimonio. | 0 | 0 | 0,00% |
| 2. Créditos a empresas. | 0 | 0 | 0,00% |
| 3. Valores representativos de deuda. | 0 | 0 | 0,00% |
| 4. Derivados. | 0 | 0 | 0,00% |
| 5. Otros activos financieros. | 426.654 | 401.917 | 6,15% |
| VI. Activos por impuesto diferido. | 2.863.092 | 2.859.625 | 0,12% |
| VII. Fondo de comercio de sociedades consolidadas | 2.987.869 | 2.987.869 | 0 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 5.436.184 | 4.175.201 | 30,20% |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta. | 0 | 0 | 0,00% |
| II. Existencias. | 1.025.255 | 729.509 | 40,54% |
| 1. Comerciales. | 329.577 | 321.869 | 2,39% |
| 2. Materias primas y otros aprovechamientos. | 200.392 | 206.802 | -3,10% |
| 3. Productos en curso. | 193.268 | 199.185 | -2,97% |
| 4. Productos terminados. | 0 | 0 | 0,00% |
| 5. Subproductos, residuos y materiales recuperados. | 0 | 0 | 0,00% |
| 6. Anticipos a proveedores. | 302.018 | 1.653 | 18175,18% |
| III. Deudores comerciales otras cuentas a cobrar. | 2.444.310 | 2.880.673 | 55,36% |
| 1. Clientes por venta y prestaciones de servicios. | 687.447 | 819.604 | -19,09% |
| 2. Clientes, empresas del grupo y asociadas. | 0 | 0 | 0,00% |
| 3. Deudores varios. | 400.857 | 125.019 | 220,64% |
| 4. Personal. | 4.782 | 4.782 | 0,00% |
| 5. Activos por impuesto corriente. | 0 | 209.261 | -100,00% |
| 6. Otros créditos con las Administraciones Públicas. | 1.351.223 | 1.692.006 | -20,14% |
| 7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos. | 0 | 0 | 0,00% |

| | | | |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|
| IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo. | 0 | 0 | 0,00% |
| 1. Instrumentos de patrimonio. | 0 | 0 | 0,00% |
| 2. Créditos a empresas. | 0 | 0 | 0,00% |
| 3. Valores representativos de deuda. | 0 | 0 | 0,00% |
| 4. Derivados. | 0 | 0 | 0,00% |
| 5. Otros activos financieros. | 0 | 0 | 0,00% |
| V. Inversiones financieras a corto plazo. | 122.847 | 81.388 | 50,94% |
| 1. Instrumentos de patrimonio. | -54 | 0 | 0,00% |
| 2. Créditos a empresas. | 0 | 0 | 0,00% |
| 3. Valores representativos de deuda. | 0 | 0 | 0,00% |
| 4. Derivados. | 0 | 0 | 0,00% |
| 5. Otros activos financieros. | 122.901 | 81.388 | 1 |
| VI. Periodificaciones a corto plazo. | 572.362 | 35.827 | 1497,57% |
| VII. Efectivos y otros activos líquidos equivalentes. | 1.271.411 | 447.804 | 183,92% |
| 1. Tesorería. | 1.271.411 | 447.804 | 183,92% |
| 2. Otros activos líquidos equivalentes. | 0 | 0 | 0,00% |
| TOTAL ACTIVO | 52.849.996 | 51.455.304 | 2,71% |

| BALANCE CONSOLIDADO A 30/06/2009 | 30/06/2009 | 31/12/2008 | % VARIACION |
|--|-------------------|-------------------|----------------|
| A) PATRIMONIO NETO | 9.627.408 | 9.641.169 | -0,14% |
| A-1) FONDOS PROPIOS | 4.707.382 | 4.407.456 | 6,80% |
| I. Capital | 3.210.993 | 3.210.993 | 0 |
| 1. Capital escriturado. | 3.210.993 | 3.210.993 | 0 |
| 2. (Capital no exigido). | 0 | 0 | 0 |
| II. Prima de emisión | 640.371 | 640.371 | 0 |
| III. Reservas y resultados de ejercicios anteriores. | -725.824 | -3.472.786 | 79,10% |
| 1. Legal y estatutarias. | 532.818 | 2.491.999 | -78,62% |
| 2. Otras reservas. | -1.258.642 | -5.964.785 | 78,90% |
| 3. Remanente. | 0 | 0 | 0,00% |
| IV. Reservas en sociedades consolidadas. | 3.958.305 | 3.869.689 | 2,29% |
| V. Reservas en sociedades puestas en equivalencia. | 0 | 0 | 0,00% |
| VI. (Acciones y part. en patrimonio propias y de la sociedad dominante) | -2.863.585 | -2.863.585 | 0 |
| VII. Otras aportaciones de socios. | 0 | 0 | 0,00% |
| VIII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante. | 487.122 | 3.022.773 | -83,88% |
| 1. Pérdidas y ganancias consolidadas | 1.069.352 | 5.104.419 | -79,05% |
| 2. (Pérdidas y ganancias socios externos). | 582.229 | 2.081.646 | -72,03% |
| IX. (Dividendo a cuenta). | 0 | 0 | 0,00% |
| X. Otros instrumentos de patrimonio neto. | 0 | 0 | 0,00% |
| A-2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR | 0 | 0 | 0,00% |
| I. Instrumentos financieros disponibles para la venta. | 0 | 0 | 0,00% |
| II. Operaciones de cobertura. | 0 | 0 | 0,00% |
| III. Otros. | 0 | 0 | 0,00% |
| A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos. | 3.727 | 5.700 | -34,61% |
| A-4) Socios externos | 4.916.299 | 5.228.013 | -5,96% |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 24.580.155 | 21.044.162 | 16,80% |
| I. Provisiones a largo plazo. | 0 | 0 | 0,00% |
| 1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal. | 0 | 0 | 0,00% |
| 2. Actuaciones medioambientales. | 0 | 0 | 0,00% |
| 3. Provisiones por reestructuración. | 0 | 0 | 0,00% |
| 4. Otras provisiones. | 0 | 0 | 0,00% |
| II. Deudas a largo plazo. | 23.893.703 | 20.360.359 | 17,35% |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables. | 1.662.829 | 167.000 | 895,71% |
| 2. Deudas con entidades de crédito. | 16.444.311 | 14.784.422 | 11,23% |
| 3. Acreedores por arrendamiento financiero. | 5.775.328 | 5.408.937 | 6,77% |
| 4. Derivados. | 0 | 0 | 0,00% |
| 5. Otros pasivos financieros. | 11.235 | 0 | 0,00% |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociaciones a largo plazo. | 0 | 0 | 0,00% |
| IV. Pasivos por impuesto diferido. | 686.452 | 683.803 | 0,39% |
| V. Periodificaciones a largo plazo. | 0 | 0 | 0,00% |
| C) PASIVO CORRIENTE | 18.642.432 | 20.769.973 | -10,24% |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta. | 0 | 0 | 0,00% |
| II. Provisiones a corto plazo. | 0 | 0 | 0,00% |
| III. Deudas a corto plazo. | 8.759.278 | 11.384.187 | -23,06% |
| 1. Obligaciones y valores negociables. | 125.000 | 618.000 | -79,77% |
| 2. Deudas con entidades de crédito. | 5.802.296 | 8.514.666 | -31,86% |
| 3. Acreedores por arrendamiento financiero. | 781.182 | 1.583.117 | -50,66% |
| 4. Derivados. | 0 | 0 | 0,00% |
| 5. Otros pasivos financieros. | 2.050.801 | 668.404 | 206,82% |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo. | 0 | 0 | 0,00% |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar. | 6.712.246 | 6.420.702 | 4,54% |
| 1. Proveedores. | 861.071 | 951.967 | -9,55% |
| 2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas. | 0 | 0 | 0,00% |
| 3. Acreedores varios. | 2.343.220 | 2.198.191 | 6,60% |
| 4. Personal (remuneraciones pendientes de pago). | 928.153 | 1.389.450 | -33,20% |
| 5. Pasivos por impuesto corriente. | 477.659 | 529.085 | -9,72% |
| 6. Otras deudas con las Administraciones Públicas. | 2.094.847 | 1.344.678 | 55,79% |
| 7. Anticipos de clientes. | 7.295 | 7.330 | -0,48% |
| VI. Periodificaciones. | 3.170.908 | 2.965.085 | 6,94% |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 52.849.996 | 51.455.304 | 2,71% |

b) Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 30 de junio del ejercicio 2009 comparadas con los saldos a 30 de junio de 2008, consolidadas y no auditadas (cifras expresadas en euros):

| CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA | 30/06/2009 | 30/06/2008 | Variación | % Variación |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|-----------------|
| A) OPERACIONES CONTINUADAS | | | | |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 24.563.456 | 22.884.172 | 1.679.284 | 7,34% |
| a) Ventas | 776.093 | 538.658 | 237.435 | 44,08% |
| b) Prestaciones de servicios | 23.787.363 | 22.345.514 | 1.441.848 | 6,45% |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | -5.917 | 29.280 | -35.197 | -120,21% |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 99.162 | 1.567.219 | -1.468.057 | -93,73% |
| 4. Aprovisionamientos | -2.090.406 | -2.355.527 | 265.121 | -11,26% |
| 5. Otros ingresos de explotación | 350.674 | 453.854 | -103.180 | -22,73% |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 350.015 | 453.195 | -103.180 | -22,77% |
| b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio | 659 | 659 | 0 | 0,00% |
| 6. Gastos de personal | -12.673.861 | -11.524.281 | -1.149.580 | 9,98% |
| a) Sueldos, salarios y asimilados | -9.967.966 | -9.093.099 | -874.866 | 9,62% |
| b) Gastos sociales | -2.705.896 | -2.431.182 | -274.714 | 11,30% |
| c) Provisiones | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| 7. Otros gastos de explotación | -6.063.578 | -5.636.504 | -427.074 | 7,58% |
| a) Servicios exteriores y tributos | -5.942.484 | -5.463.136 | -479.348 | 8,77% |
| b) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | -121.094 | -173.368 | 52.274 | -30,15% |
| d) Otros gastos de gestión corriente | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| 8. Amortización del inmovilizado | -2.592.361 | -2.560.458 | -31.904 | 1,25% |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| 10. Exceso de provisiones | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | -3.825 | -3.199 | -626 | 19,57% |
| a) Deterioros y pérdidas | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| b) Resultados por enajenaciones y otras | -3.825 | -3.199 | -626 | 19,57% |
| 12. Deterioro y resultado por enajenaciones de participaciones consolidadas | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| 13. Diferencia negativa de consolidación de sociedades consolidadas | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 2.475.802 | 2.854.557 | -378.755 | -13,27% |
| 14. Ingresos Financieros | 9.382 | 48.733 | -39.351 | -80,75% |
| a) De participaciones en instrumentos de patrimonio | 5 | 0 | 5 | 0,00% |
| a1) En empresas del grupo y asociadas | 5 | 0 | 5 | 0,00% |
| a2) En terceros | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| b) De valores negociables y otros instrumentos financieros | 9.376 | 48.733 | -39.356 | -80,76% |
| b1) De empresas del grupo y asociadas | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| b2) De terceros | 9.376 | 48.733 | -39.356 | -80,76% |
| 15. Gastos financieros | -857.825 | -895.940 | 38.115 | -4,25% |
| a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| b) Por deudas con terceros | -857.825 | -895.940 | 38.115 | -4,25% |
| c) Por actualización de provisiones | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| 16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| a) Cartera de negociación y otros | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| 17. Diferencias de cambio | -592 | 0 | -592 | 0,00% |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| a) Deterioros y pérdidas | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| b) Resultados por enajenaciones y otras | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| A.2) RESULTADO FINANCIERO | -849.035 | -847.207 | -1.828 | 0,22% |
| 19. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| 20. Deterioro y resultados por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| 21. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 1.626.767 | 2.007.350 | | |