

**Compañía Levantina de
Edificación y Obras Públicas,
S.A. y Sociedades que
componen el Grupo Cleop**

Estados Financieros Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión correspondientes al período
terminado el 31 de diciembre de 2010

Compañía Levantina de Edificación y Obras Públicas, S.A. y Sociedades que componen el Grupo Cleop

Notas explicativas a los Estados Financieros
Resumidos consolidados correspondientes al período
Terminado el 31 de diciembre de 2010

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y otra información

a) *Introducción*

La Sociedad Dominante, Compañía Levantina de Edificación y Obras Públicas, S.A. (en adelante, Cleop o la Sociedad dominante) es una sociedad constituida en España el 30 de diciembre de 1946.

Su domicilio social se encuentra en C/ Santa Cruz de la Zarza, nº 3 (Valencia).

Las actividades desarrolladas durante el ejercicio, coincidentes con su objeto social, han sido fundamentalmente las siguientes:

- La contratación y ejecución de obras, tanto públicas como privadas.
- La realización de cuantas operaciones industriales y comerciales guarden relación con finalidad anterior.
- La actividad inmobiliaria cuyo objeto es la comercialización de las edificaciones resultantes de la utilización del suelo para construir, en forma de venta o arrendamiento.
- La explotación de concesiones administrativas.

Tal y como se describe en los estatutos de la Sociedad dominante, las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

Asimismo, la Sociedad dominante es cabecera de un Grupo (en adelante, el Grupo) compuesto por varias sociedades con actividades como la explotación de concesiones de retirada de vehículos y estacionamiento público de vehículos, promoción inmobiliaria, realización de proyectos de arquitectura e ingeniería, extracción y comercialización de materiales para la construcción y gestión de centros geriátricos. Consecuentemente, la Sociedad dominante está obligada a formular, además de sus propias cuentas anuales, sus cuentas anuales consolidadas.

En el epígrafe "Pasivo Corriente – Deudas con entidades de crédito" del balance de situación consolidado adjunto, se incluyen 17.813 miles de euros correspondiente a deudas que financian las existencias inmobiliarias del Grupo, cuyo vencimiento está establecido a largo plazo, por lo que según la normativa vigente deben registrarse en el pasivo corriente (véase Nota 10).

El Grupo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con su patrimonio, su situación financiera y sus resultados. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a la información de cuestiones medioambientales.

En la página "Web": www.cleop.es y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

b) Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002, en virtud de los cuales todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deben presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las NIIF que hubieran sido convalidadas por la Unión Europea. En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa fue, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre de 2003, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cleop correspondientes al ejercicio 2009, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 28 de mayo de 2010.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2009 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009, habiéndose aplicado de forma uniforme en todas las transacciones, eventos y conceptos, en los ejercicios 2010 y 2009, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante 2010 que, en caso de resultar de aplicación, habrían sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros consolidados:

Normas e interpretaciones efectivas en el presente período, que ha pasado a ser obligatorias

- NIIF 3 revisión "Combinaciones de negocios" y NIC 27 modificación "Estados financieros consolidados e individuales".
- NIIF 2 modificación "Pagados basados en acciones del Grupo".
- NIC 39 modificación "Elementos designables como partida cubierta".
- CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios".
- CINIIF 15 "Acuerdos para la construcción de inmuebles".
- CINIIF 16 "Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero".
- CINIIF 17 "Distribución de activos no monetarios a los accionistas".
- CINIIF 18 "Activos recibidos de clientes".

La adopción de estas normas e interpretaciones no ha tenido efectos significativos en los estados financieros del Grupo Cleop, salvo la CINIIF 12. La aplicación de esta norma ha supuesto la clasificación de algunos activos como activos intangibles. Dicho cambio tiene un efecto retroactivo en las presentes cuentas consolidadas.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

En relación con la aplicación anticipada opcional de otras Normas Internacionales de Información Financiera ya emitidas, pero aún no efectivas, el Grupo no ha optado en ningún caso por dichas opciones.

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2009.

En los estados financieros resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad dominante y de las entidades consolidadas (ratificadas posteriormente por sus Administradores) para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Estas estimaciones coinciden con los criterios adoptados con anterioridad en el Grupo y que se detallan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009, en función de la mejor información disponible y que se refieren a:

- la valoración de los fondos de comercio de consolidación,
- la vida útil de los activos intangibles, materiales e inversiones inmobiliarias,
- el valor razonable de determinados activos no cotizados,
- el importe recuperable de las existencias,
- el importe de determinadas provisiones, y
- la recuperabilidad de la obra ejecutada en tramitación.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2010 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2009.

d) Activos y pasivos contingentes

En la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante el ejercicio 2010 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

e) Corrección de errores

En los estados financieros resumidos consolidados del período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010 no se ha producido la corrección de ningún error.

f) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2009 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período terminado el 31 de diciembre de 2010.

g) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2010.

h) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio.

i) Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 31 de diciembre de 2010 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

j) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

En los estados de flujos de efectivo resumidos se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

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

2. Variaciones en el perímetro de consolidación

En el Anexo 1 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se facilitó información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

En el ejercicio 2010 han habido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- Con fecha 5 de noviembre de 2010, se han elevado a público los acuerdos sociales para el desembolso de la parte pendiente de desembolsar al 31 de diciembre del 2009 del capital social de Geriátrico Manacor, S.A. cuyo importe ascendía a 1.150 miles de euros, siendo el porcentaje de participación del Grupo Cleop del 50%.

- Con fecha 23 de diciembre de 2010, la Junta General de Lucentum Ocio, S.L., aprobó ampliar el capital social de la compañía en la cantidad de 1.500 miles de euros, por compensación de crédito. La Sociedad dominante acudió a dicha ampliación con su 20% de participación. Dicho acuerdo fue inscrito en el Registro Mercantil de Valencia con fecha 27 de enero de 2011.

Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo utilizadas en el proceso de consolidación son, en todos los casos, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

3. Dividendos pagados por la Sociedad

a) Dividendos pagados por la Sociedad

Durante el ejercicio 2010 no se ha distribuido dividendos, no obstante tal y como se indica en la Nota 8, se ha distribuido parte de la prima de emisión, mediante la entrega a los accionistas de acciones de la Sociedad dominante procedentes de autocartera en la proporción de una (1) acción por cada cien (100) acciones en circulación.

b) Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo. De acuerdo con lo establecido en los párrafos 28 y 64 de la NIC 33, el cálculo del beneficio básico por acción para los ejercicios 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010	2009
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	21	5.038
Número medio ponderado de acciones en circulación (*)	9.389.406	8.876.402
Número medio ponderado de acciones propias (**)	(36.351)	(82.702)
Número medio ponderado de acciones netas	9.353.055	8.793.700
Beneficio básico por acción (euros)	-	0,57

(*) El número ponderado de acciones en circulación se ha calculado en función de los días, teniendo en cuenta que ha habido una ampliación de capital, mediante la emisión de 518.085 acciones que ha sido inscrita en el Registro Mercantil el día 16 de noviembre de 2010.

(**) El número ponderado de acciones propias se ha calculado en función de los días de una forma aproximada, teniendo en cuenta las fechas de las diferentes adquisiciones.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Sociedad dominante no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

4. Activos intangibles y materiales

a) Fondo de comercio

El saldo del epígrafe "Fondo de comercio" del balance corresponde, íntegramente, a la sociedad participada Sturm 2000, S.L., no habiéndose registrado importe alguno en concepto de pérdidas por deterioro.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad dominante, las previsiones de ingresos de esta sociedad atribuibles al Grupo soportan adecuadamente el valor neto del fondo de comercio registrado.

b) Principales variaciones

Otros activos intangibles

En el ejercicio 2009 la filial Geriátrico Manacor, S.A. adquirió, dentro del proceso de expansión del segmento geriátrico, cuatro residencias geriátricas en régimen de concesión administrativa en la Isla de Mallorca. De las cuatro residencias a cierre del ejercicio 2009, dos estaban en funcionamiento (Inca y Montuiri) y las otras dos estaban en ejecución de obra (Sant Joan y Pollença).

Durante el ejercicio 2010, han continuado los trabajos de ejecución de las obras en las Residencias de Sant Joan y Pollença. La inversión del Grupo en ambos centros ha supuesto un desembolso de 3.992 y 3.912 miles de euros, en el año 2010.

A fecha de formulación de los presentes estados financieros resumidos consolidados, la sociedad ha finalizado la construcción de la Residencia de Pollença. Dicha residencia ha entrado en funcionamiento el pasado 17 de enero de 2011.

Respecto a la Residencia de Sant Joan, está previsto su puesta en marcha en marzo de 2011.

Conforme se indica en la Nota 1.b) con efecto 1 de enero de 2010 el Grupo ha procedido a la adopción de la CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios" de obligado cumplimiento desde esa fecha. Conforme a dicha norma, los contratos se pueden clasificar en dos tipos: activo intangible y activo financiero (se podría dar el caso de modelos mixtos). En el caso del Grupo Cleop, la totalidad de los mismos se corresponden a activos intangibles. Asimismo, con efectos retroactivos el epígrafe del balance de situación consolidado correspondiente al ejercicio 2009, recoge una reclasificación del epígrafe "Inmovilizado material" al epígrafe "Otros activos intangibles" de elementos explotados en régimen de concesión administrativa, por un valor neto contable de 42.411 miles de euros.

Inmovilizado material

El epígrafe "Terrenos y construcciones" registra una adición en Servicleop, S.L. en el ejercicio 2010 por importe 5.118 miles de euros, que se corresponde con la adquisición de un inmueble sito en el polígono Industrial Fuente del Jarro, Paterna (Valencia), destinado a la explotación y desarrollo de un Centro de Procesamiento de Datos, a través de la marca NIXVAL. Con esta adquisición Servicleop, S.L., diversifica su rama de actividad, convirtiéndose también en un proveedor de servicios de externalización de centros de datos, para el alojamiento de infraestructuras TIC de misión crítica. Dicha adquisición se ha financiado mediante la formalización de un préstamo hipotecario, referenciado al Euribor + 1, con vencimiento 2020. A cierre del ejercicio 2010, el saldo vivo de la citada financiación asciende a 3.734 miles de euros, de los cuales 3.377 y 357 miles de euros se encuentran registrados en los epígrafes "Pasivo no corriente – Deudas con entidades de crédito" y "Pasivo corriente – Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2010, adjunto.

El epígrafe "Terrenos y construcciones" registra un coste y un deterioro por importe de 2.691 y 88 miles de euros respectivamente, correspondiente al traspaso desde el epígrafe "Inversiones inmobiliarias" de un terreno rústico situado en Picassent (Valencia) que en 2010 ha dejado de estar explotado en régimen de alquiler.

c) Pérdidas por deterioro de valor

El Grupo no ha registrado importe alguno por pérdidas por deterioro de los elementos incluidos en los epígrafes "Otros activos intangibles" e "Inmovilizado material" a lo largo de los ejercicios 2010 y 2009.

d) Vida útil de los activos intangibles y materiales

Las estimaciones realizadas sobre la vida útil de los activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular y de los activos materiales, no difieren del criterio aplicado en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2009.

5. Participaciones en empresas asociadas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las participaciones del Grupo en empresas asociadas eran las siguientes:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Inversiones Mebru, S.A.	1.324	5.634
Lucentum Ocio, S.L.	2.358	2.180
A.I.E. Dr. Waksman	71	98
Total	3.753	7.912

En el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2009, se incluye información detallada sobre estas sociedades.

6. Activos financieros corrientes y no corrientes

El desglose del saldo de estos epígrafes de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 adjuntos, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2010		2009	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Activos financieros mantenidos a vencimiento (Nota 6.a)	58.820	11.938	49.888	4.295
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.b)	6.182	31	6.242	7
Total bruto	65.002	11.969	56.130	4.302
Ajustes de valor de activos disponibles para la venta (Nota 6.b)	(4.477)	-	(3.501)	-
Total neto	60.525	11.969	52.629	4.302

a) Activos financieros mantenidos a vencimiento

El detalle de estos activos financieros, según su naturaleza al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2010		2009	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Créditos a empresas asociadas	58.592	-	49.513	-
Valores de renta fija	30	3	100	103
Imposiciones a plazo	-	11.903	-	4.156
Fianzas y depósitos constituidos	198	32	275	36
	58.820	11.938	49.888	4.295

Créditos a empresas asociadas

El saldo registrado en el ejercicio 2010 y 2009, en el epígrafe "Créditos a empresas asociadas – No corriente" se corresponde íntegramente con los créditos concedidos a Inversiones Mebru, S.A. (véase Nota 5).

El detalle de los préstamos y cuentas a cobrar mantenidos con Inversiones Mebru, S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Préstamos concedidos	19.285	19.285
Otras cuentas a cobrar	39.307	30.228
	58.592	49.513

Del total de los créditos concedidos, 19.285 miles de euros se encuentran formalizados en préstamos participativos cuyo vencimiento establecido es 2014 y cuentan con un tipo de interés variable adicional, en función de los beneficios de esta sociedad participada.

El resto de cuentas a cobrar, han devengado durante el ejercicio 2010 un tipo de interés del 5%. Dichas cuentas a cobrar, no tienen un vencimiento establecido, si bien se encuentran vinculados formalmente a la venta de las acciones de Urbem, S.A., de las que es titular Inversiones Mebru, S.A. Durante el ejercicio 2010 han devengado unos intereses de 2.332 miles de euros (1.304 miles de euros en 2009) que han sido registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 11).

Con fecha 22 de marzo de 2011, la Sociedad de Tasación, Valoraciones del Mediterráneo, S.A., (inscrita con el número 4.350 en el Registro de Entidades Especializadas en Tasación del Banco de España) ha emitido un informe de valoración de los activos de Urbem, S.A. y sociedades dependientes. En función de la tipología de los diferentes activos inmobiliarios, se han seguido distintos métodos de valoración que a continuación se desglosan:

Elemento	Método de valoración
Solares	Residual dinámico
Suelo rústico	Método comparación
Promociones en curso	Método del coste (reemplazamiento, reposición a bruto y neto) Método de comparación
Inmuebles construidos	Método comparación
Inmueble hotelero	Método del descuento de caja (Discounted Cash Flow)
Bingo	Método del descuento de caja (Discounted Cash Flow)

En cuanto a la participación financiera en Inversiones Mebru, S.A., Al cierre del ejercicio 2010, la Sociedad ha registrado un deterioro adicional al registrado en ejercicios anteriores de la participación financiera en la citada sociedad por importe de 5.308 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010 adjunta, al ser la mejor estimación del posible deterioro de la inversión.

Se están llevando a cabo en la actualidad entre las diferentes partes implicadas conversaciones tendentes a una negociación que pudiera desembocar en alguna transacción relacionada con la citada inversión, cuyos efectos, si los hubiera, sobre la valoración de los activos incluidos en el balance de situación al 31 de diciembre de 2010 adjunto, no son susceptibles de cuantificación a la fecha actual.

Imposiciones a plazo

El epígrafe "Imposiciones a plazo – Corriente" incluye fundamentalmente varias imposiciones que presentan el siguiente detalle:

- Cuatro imposiciones a plazo realizadas por la Sociedad dominante, por un importe conjunto de 4.142 miles de euros.
- Una imposición a corto plazo por importe de 5.241 miles de euros, realizada por la sociedad Geriátrico Manacor, S.A.
- Una imposición a corto plazo por importe de 175 miles de euros, realizada por la sociedad Novaedat Picafort, S.A.
- Una imposición a corto plazo por importe de 1.295 miles de euros, que se corresponde con el 35% de una imposición a plazo fijo de la UTE Ciudad De la Justicia de Elche, que se corresponde con el porcentaje de la participación de la Sociedad dominante en la citada UTE.
- Una imposición a corto plazo por importe de 1.050 miles de euros, que se corresponde con el 35% de una imposición a plazo fijo de la UTE OHL-Cleop A-3 BUÑOL-Valencia, que se corresponde con el porcentaje de la participación de la Sociedad dominante en la citada UTE.

b) Activos financieros disponibles para la venta

En este epígrafe se recogen las inversiones permanentes en sociedades, las cuales no son consolidadas dado que la participación en su capital es inferior al 20% y/o no se ejerce influencia significativa.

El movimiento habido en los ejercicios 2010 y 2009 en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta" clasificados como no corrientes ha sido el siguiente:

Ejercicio 2010

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones y Traspasos	Retiros	Saldo Final
Instrumentos de patrimonio	6.242	-	(60)	6.182
Deterioros	(3.501)	(1.043)	67	(4.477)
Total coste	2.741			1.705

Ejercicio 2009

	Miles de Euros		
	Saldo Inicial	Adiciones y Traspasos	Saldo Final
Instrumentos de patrimonio	6.182	60	6.242
Deterioros	(2.036)	(1.465)	(3.501)
Total coste	4.146		2.741

Metrored, P.L.C.

Metrored P.L.C. es una sociedad domiciliada en Londres, cuya actividad es la prestación de servicios de telecomunicaciones en la Comunidad Valenciana y Murcia. La Sociedad dominante participa al 31 de diciembre de 2010 en el 12,82%, de su capital social, ascendiendo la participación a 3.323 miles de euros. Las acciones de esta sociedad no cotizan en Bolsa.

Al cierre del ejercicio 2010, la Sociedad dominante ha registrado un deterioro de la participación financiera en la citada sociedad por importe de 504 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, dado que el Grupo Metrored se encuentra en una situación de concurso de acreedores.

Ayco Grupo Inmobiliario, S.A.

El Grupo posee una participación por importe de 2.809 miles de euros, que representa un 3,8% del capital social de Ayco. Al cierre del ejercicio 2010 el Grupo ha registrado un deterioro de la participación financiera en la citada sociedad, por importe de 539 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Ayco Grupo Inmobiliario, S.A. cotiza en la Bolsa de Madrid. Una parte de las acciones de esta participación se encuentran pignoradas en garantía de determinados pasivos bancarios.

El movimiento habido en la provisión registrada en Ayco Grupo Inmobiliario, S.A. durante el ejercicio 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial	681
Dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 21)	539
Variación ajustes por cambio de valor	(65)
Saldo final	1.155

El saldo inicial de la provisión estaba registrado en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por cambio de valor" del balance de situación al 31 de diciembre de 2009, neto de su efecto fiscal (477 miles de euros).

7. Otros activos

a) Otros activos no corrientes

La principal variación se corresponde con el traspaso a largo plazo de cuentas a cobrar a distintas Administraciones Públicas, por importe de 7.905 miles de euros, que según la forma de pago pactada y el grado de avance de dichas ejecuciones y el estado de los expedientes en curso, se cobrará en 2012. Asimismo la deuda asociada por el descuento de los citados derechos de cobro, ha sido asimismo reclasificada al epígrafe "Pasivo No corriente – Descuento comercial", del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2010 adjunto.

b) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Del detalle de las cuentas a cobrar, un 98% se corresponde con cuentas a cobrar a distintas Administraciones Públicas (98% en 2009).

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

c) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El epígrafe “Efectivos y otros activos líquidos equivalentes” del balance de situación consolidado incluye la tesorería del Grupo.

8. Patrimonio neto

Capital suscrito escriturado

Con fecha 28 de mayo de 2010, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante acordó una ampliación de cifra de capital social por importe de 518 miles de euros, con cargo al epígrafe “Reservas” del balance de situación consolidado, mediante la emisión de 518.085 acciones de un valor nominal de 1 euro cada una de ellas. Las nuevas acciones gozan de los mismos derechos políticos que las ya existentes, y participan de los derechos económicos desde el 1 de enero de 2010.

Los acuerdos adoptados en la citada Junta General de Accionistas fueron inscritos en el Registro Mercantil de Valencia con fecha 16 de noviembre de 2010.

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2010 está representado por 9.843.618 acciones al portador de un valor nominal de un euro cada una de ellas totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la sociedad cotizan en el Mercado Continuo Español desde el pasado 1 de enero de 2007.

Prima de emisión

En cumplimiento del acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 2010, durante el ejercicio se ha distribuido parte de la prima de emisión, mediante la entrega a los accionistas de acciones de la Sociedad procedentes de autocartera, en la proporción de una (1) acción por cada cien (100) acciones en circulación. El importe distribuido ha ascendido a 775 miles de euros.

Acciones propias de la Sociedad dominante

En la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 2009, se aprobó la autorización para la adquisición derivativa de acciones propias, durante un plazo de cinco años, y con sujeción a los requisitos establecidos en el artículo 144 de la Ley de Sociedades de Capital.

Al cierre del ejercicio 2010 la Sociedad dominante tenía en su poder 54.141 acciones propias cuyo precio medio de adquisición es de 8,07 euros, siendo el importe total invertido en acciones propias 437 miles de euros. Adicionalmente, la sociedad participada Servicleop, S.L. poseía a dicha fecha 18.921 acciones de la Sociedad dominante con un coste medio de 7,85 euros, siendo el importe de la inversión de 149 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2009 la Sociedad dominante tenía en su poder 132.687 acciones propias cuyo precio medio de adquisición es de 9,86 euros, siendo el importe total invertido en acciones propias de 1.309 miles de euros. Adicionalmente, la sociedad participada Servicleop, S.L. posee 32.716 acciones de Cleop con un coste medio de 7,60 euros, siendo el importe total de la inversión de 249 miles de euros.

Las operaciones realizadas durante los ejercicios 2010 y 2009 con acciones de la Sociedad dominante se detallan a continuación:

Sociedad	Acciones Propias	Miles de Euros	% sobre Capital
Saldo al 1 de enero de 2009	319.919	3.191	3,62%
Compras	235.559	1.593	
Ventas (***)	(390.075)	(3.226)	
Saldo al 31 de diciembre de 2009	165.403	1.558	1,77%
Compras	145.673	1.194	1,48(*)
Ventas (***)	(238.014)	(2.167)	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	73.062	585	0,74(**)

(*) Las compras se han calculado sobre el número de acciones existentes tras la ampliación de capital de mayo de 2010.

(**) Sobre el número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2010.

(***) Dentro del importe de ventas hay 775 miles de euros (870 miles de euros en 2009) correspondientes a la distribución de parte de la prima de emisión mediante la entrega de acciones propias.

9. Provisiones

El Grupo sigue el criterio de provisionar las responsabilidades de cualquier clase o naturaleza, nacidas de litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo del Grupo, tanto las individualmente identificadas como las incurridas pero estimadas en base a la experiencia histórica acumulada hasta la fecha siempre que puedan ser determinadas con fiabilidad, y no se encuentren cubiertas por las pólizas de seguros de responsabilidad decenal contratadas.

En este sentido, el Grupo no reconoce como provisiones aquellos pasivos contingentes que no surgen de obligaciones presentes o cuya cuantía no puede ser determinada con fiabilidad.

Los Administradores no estiman que el Grupo tenga que desprenderse de recursos adicionales para hacer frente a las reclamaciones en curso, por importes superiores a los registrados en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 adjunto.

10. Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2010 y 2009, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	No corriente		Corriente	
	2010	2009	2010	2009
Deudas con entidades de crédito	73.008	70.464	42.328	32.331
Descuento comercial	7.905	-	15.309	18.633
Derivados financieros	211	331	41	143
Otros pasivos financieros	3.917	1.064	60	1.440
Total	85.041	71.859	57.738	52.547

Deudas con entidades de crédito

El importe de 57.637 miles de euros registrados a cierre del ejercicio 2010 en el epígrafe "Pasivo Corriente – Deuda con entidades de crédito", cabe explicar que incluye pasivos por un total de 41.665 miles de euros que no implicarán salida de recursos financieros para el Grupo durante el ejercicio 2011, conforme se detalla a continuación:

- El citado epígrafe incluye 17.813 miles de euros correspondientes a deudas que financian existencias inmobiliarias que tienen vencimiento a largo plazo, pero que sin embargo la normativa vigente establece que sean registradas íntegramente en el pasivo corriente (véase Nota 1.a). El detalle real de los vencimientos de estos préstamos, es el siguiente:

Años	Miles de Euros
2012	799
2013	3.516
2014	284
2015	293
Resto	12.921
Total	17.813

- 15.309 miles de euros, importe correspondiente al descuento comercial que no supone salida de tesorería al tener como contrapartida las mismas certificaciones descontadas.
- 5.903 miles de euros, importe correspondiente a la reestructuración financiera de préstamos bancarios que la Sociedad dominante ha realizado en enero de 2011 y que pasan del Pasivo Corriente al Pasivo no Corriente (epígrafe de “Deuda a largo plazo con entidades de crédito) del balance de situación consolidado adjunto.
- 2.640 miles de euros, importe correspondiente a deudas a corto plazo con entidades de crédito que cuenta con garantía sobre contratos de obras y expedientes de liquidación que ya han sido ejecutados por la Sociedad dominante al cierre del ejercicio y que, por tanto, tampoco supondrá salida de recursos en el corto plazo ya que se amortiza con el cobro de dichas certificaciones.

El Grupo ha realizado durante el ejercicio 2010 entre otras, las siguientes inversiones en activos fijos financiadas por entidades de crédito, entre la que destacamos:

- La compra por parte de la filial Servicelep, S.L., de un inmueble destinado a la explotación y desarrollo de un Centro de Procesamiento de Datos (véase Nota 4.b).
- Inversión en la construcción de residencias geriátricas (véase Nota 4.b).

Descuento comercial

El saldo registrado en el epígrafe “Descuento comercial”, se corresponde íntegramente con saldos originados en el descuento de certificaciones de obra con Administraciones Públicas, cuya correspondiente cuenta a cobrar se encuentra registrada en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del balance de situación consolidado adjunto. Asimismo cabe reseñar que el incremento de saldo registrado en dicho epígrafe, se debe al retraso en los periodos de pago de las diversas Administraciones Públicas. Por esta razón durante el ejercicio 2010 se han traspasado al epígrafe “Pasivo No Corriente – Descuento comercial”, 7.905 miles de euros, correspondientes a cuentas a cobrar con diversas Administraciones Públicas con vencimiento 2012 (véase Nota 7.a).

Derivados financieros

La Sociedad dominante 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 dominante tiene contratado determinados instrumentos financieros.

Otros pasivos financieros

La principal variación del epígrafe se corresponde con la concesión a la sociedad filial Geriátrico Manacor, S.A., de un préstamo por importe de 1.831 miles de euros con un plazo de amortización de hasta ocho años, incluyendo en el mismo dos años de carencia para el principal, formalizado el pasado 29 de noviembre de 2010 con la sociedad SEPI DESARROLLO EMPRESARIAL, S.A.U.

Dicho préstamo está vinculado a la realización de una serie de inversiones, devengando un tipo de interés fijo calculado como el mayor de el tipo Euribor a un año incrementado en dos punto porcentuales (2%) o el tres y medio porcentual (3,5%).

11. Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad dominante y sus Sociedades dependientes, que son partes vinculadas, que deben desglosarse en los estados financieros individuales, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota.

Saldos y operaciones con otras partes vinculadas

El detalle de saldos con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Inversiones Mebru, S.A.	A.I.E. Dr. Waksman	Contratas y Obras Empresa Constructora, S.A.
Créditos a empresas asociadas (Nota 6-a)	58.592	-	-
Cuentas comerciales a cobrar	-	562	-
Pasivo no corriente – Otros pasivos financieros	-	-	230
Total	58.592	562	230

El detalle de operaciones con otras partes vinculadas a 31 de diciembre de 2010 es el siguiente (en miles de euros):

	Miles de Euros
Ingresos derivados de créditos concedidos	2.347
Total	2.347

Del saldo registrado a 31 de diciembre de 2010, 2.332 miles de euros se corresponden con ingresos derivados de créditos concedidos a la sociedad filial Inversiones Mebru, S.A. (Nota 6-a).

12. Retribuciones al Consejo de Administración y Alta Dirección

Consejo de Administración

El detalle de los datos más significativos de las retribuciones y prestaciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección, correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009 son:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Sueldos	326	281
Prestación de servicios	83	102
Dietas y otras remuneraciones	168	179
Total Consejo de Administración	577	562
Total Alta Dirección	482	495

Otros conceptos

Al 31 de diciembre de 2010, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no tienen concedidos anticipos, créditos, seguros, planes de pensiones ni planes de opciones sobre acciones de ninguna de las sociedades del Grupo.

Situaciones de conflictos de interés

Durante el ejercicio 2010 no se han dado situaciones de conflicto de interés con las sociedades del Grupo en las que se encontrasen los Administradores, sin perjuicio de las abstenciones que en su caso y aun sin existir el conflicto y con objeto de extremar las cautelas, pudieran constar en las actas de los órganos de Administración de las sociedades del Grupo.

En todo caso, las situaciones de conflicto de intereses en que se encontrasen, en su caso, los Administradores de la Sociedad dominante serían objeto de información en el informe anual de Gobierno Corporativo.

En el ejercicio 2010 no se han producido operaciones ajenas al tráfico ordinario ni fuera de las condiciones de mercado entre los Administradores y las sociedades del Grupo.

13. Información segmentada

En la Nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por	Miles de Euros	
	2010	2009
Área Geográfica		
Mercado interior	76.880	104.833
Mercado exterior	2.817	-
Total	79.697	104.833

14. Plantilla media

El número medio de personas empleadas en las distintas sociedades que componen el Grupo, a lo largo de los ejercicios 2010 y 2009, ha sido de 801 y 719 personas respectivamente, de las cuales pertenecían a la Sociedad dominante 146 y 150 respectivamente. El detalle del número medio de empleados por categoría profesional y género, que no difiere significativamente del número medio de personas al cierre del ejercicio, es el siguiente:

Categoría	Número medio de empleados			
	2010			2009
	Hombres	Mujeres	Total	Total
Titulados superiores	37	22	59	57
Titulados medios	26	71	97	113
Técnicos/Gerocultores	37	247	284	221
Empleados	87	96	183	176
Oficiales y especialistas	127	51	178	152
Total	314	487	801	719