



cutting through complexity

AUDITORÍA

Comunidad Valenciana, S.A.

2010-2009

kpmg.es



KPMG

Comunidad Valenciana, S.A.

KPMG, la firma que presta servicios de auditoría, legales, fiscales y de asesoramiento financiero y de negocio ha realizado un año más el estudio "Comunidad Valenciana, S.A."

El proyecto que iniciamos hace ya once años tiene como objetivo analizar la evolución económica de la Comunidad Valenciana de acuerdo con la información financiera suministrada por 100 de las sociedades con mayor cifra de ventas.

Índice

Introducción	5
Entorno Macroeconómico	6
Comunidad Valenciana, S.A.	
Agregado	8
Comunidad Valenciana, S.A.	
Sectores	16
Conclusiones	26
Anexos	28



AÑO

2010 / Agregado 100 Empresas

Un activo de
15.168
millones de euros

Inversiones en empresas
del grupo y asociadas a
largo plazo 10,7% sobre
total de activos

Margen neto
2,9%

4,3% del activo recaía en
efectivo y otros líquidos

como
diferencia
entre ingresos
y gastos

Margen de explotación
6,3% sobre las ventas

Número de
empleados
42.454

Ventas de
14.553
millones
de euros

Ratio de endeudamiento
1,8%

Beneficio del ejercicio
420 millones de
euros

13 empresas con pérdidas

AÑO

2009 / Agregado 100 Empresas

Un activo de
15.041
millones de euros

Inversiones en empresas
del grupo y asociadas a
largo plazo 9,7% sobre
total de activos

Margen neto
2,1%
como
diferencia
entre ingresos
y gastos

4,6% del activo recaía en efectivo y
otros líquidos

Margen de explotación
4,6% sobre las ventas

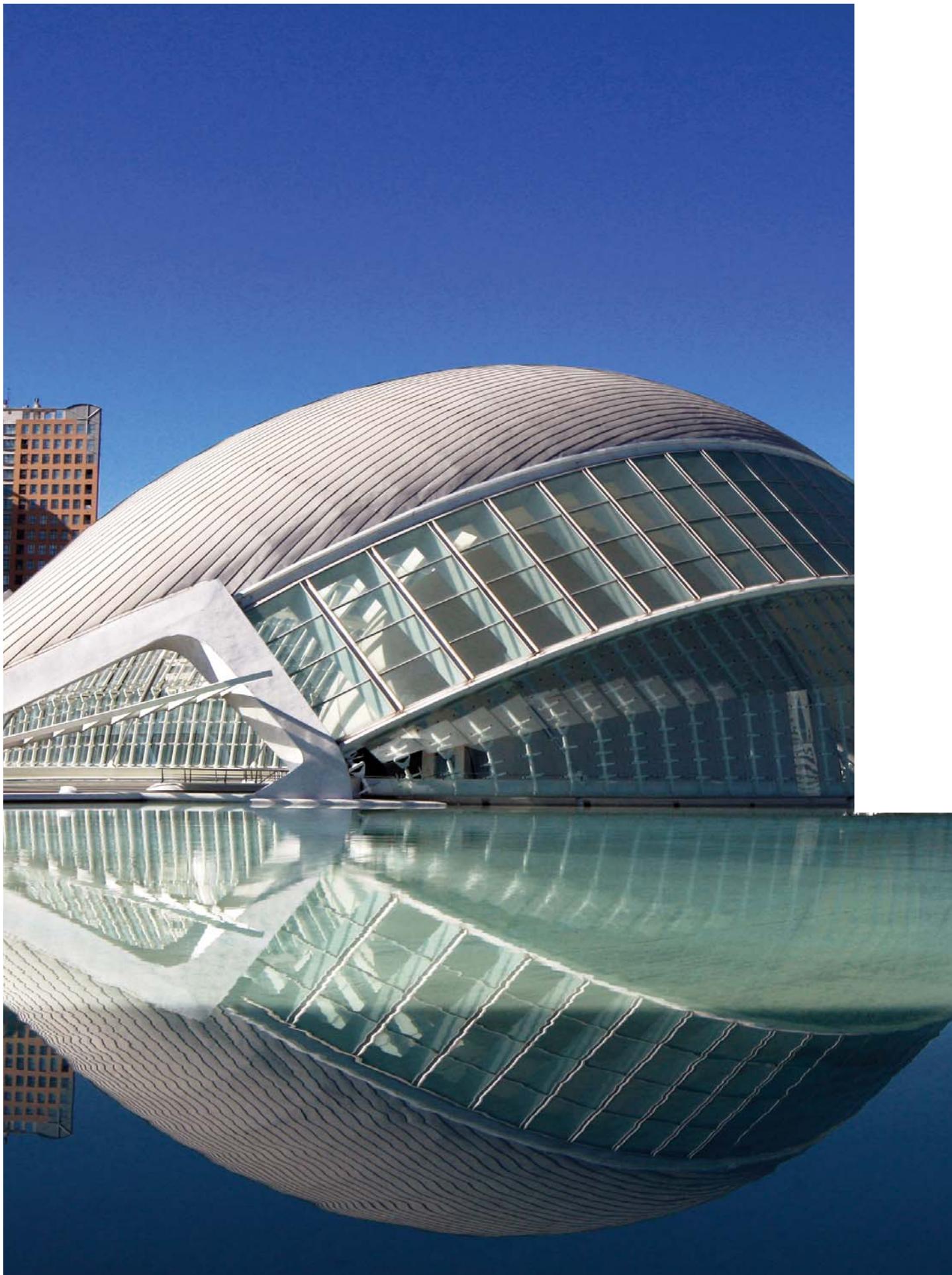
Número de
empleados
42.923

Ratio de endeudamiento
2,1%

Ventas de
13.956
millones
de euros

Beneficio del ejercicio
290 millones de
euros

19 empresas con pérdidas



Introducción

En la elaboración de este estudio se ha utilizado como base, el ranking empresarial del ejercicio 2010 de las sociedades con mayor volumen de ventas y la ponderación del PIB provincial de la Comunidad Valenciana.

Para facilitar la comparativa de la información financiera presentada, se han excluido las entidades financieras, aseguradoras y mutuas de la Seguridad Social. Asimismo, han sido excluidas de este estudio las dos principales empresas del sector de Comercio Minorista y una del sector Químico de la Comunidad Valenciana. Esto es debido al efecto tan significativo que pudiera tener en este informe, cualquier variación experimentada en estas sociedades.

La información utilizada, en la preparación del estudio se ha obtenido fundamentalmente de las cuentas anuales de los ejercicios 2010 y 2009, última información disponible en los Registros Mercantiles. El estudio recoge de una manera global las principales tendencias económico-financieras experimentadas a lo largo del ejercicio 2010 de las empresas que componen Comunidad Valenciana, S.A.



Alimentación y Bebidas con 19 empresas encabeza el ranking sectorial de las empresas líderes de Comunidad Valenciana, S.A.

Al limitar el estudio agregado tan sólo a las 100 sociedades de mayor facturación y repartiendo dichas sociedades por provincias, no aparecen en el estudio todos los sectores de actividad posibles, pero sin duda, sí los de mayor peso específico en la estructura empresarial de la Comunidad Valenciana

Nuestra intención es continuar preparando este análisis anualmente y que sirva como un indicador de referencia de la salud económica de la Comunidad Valenciana.

La distribución por sectores y provincias de las sociedades analizadas, ha sido la siguiente:

	Alicante	Castellón	Valencia	Total
Alimentación y Bebidas	6	1	12	19
Comercio Mayorista	3	1	11	15
Comercio Minorista	2	-	3	5
Componentes de Automoción	1	-	3	4
Construcción e Inmobiliaria	3	1	6	10
Materiales de Construcción	1	8	-	9
Metalmecánico	1	-	5	6
Químico	-	5	4	9
Transporte y logística	2	-	4	6
Varios (1)	8	-	9	17
Total	27	16	57	100

(1) Se han incluido aquellas sociedades seleccionadas de sectores en que no había en la muestra un mínimo de cuatro sociedades o bien cuyos valores de facturación agregado no son representativos



Entorno Macroeconómico

Entorno mundial

En 2010, la actividad económica mundial continuó recuperándose de la grave recesión registrada durante la crisis financiera global. Especialmente en el primer semestre del año, el repunte económico se apoyó en las medidas de estímulo monetario y fiscal, en una cierta normalización de las condiciones de financiación a nivel mundial, y en las mejoras de la confianza empresarial y de los consumidores.

En el conjunto del año 2010, la economía mundial continuó el proceso de recuperación y normalización financiera con el que había finalizado 2009, y alcanzó un crecimiento del 5 por ciento, tras la contracción del 0,5 por ciento registrada el año anterior.

Zona Euro y Unión Europea

El año 2010 fue uno de los momentos económicos más delicados en los que se ha visto inmersa la Unión Europea. En este periodo, se ha enfrentado a una severa crisis de deuda soberana, que afectó a varios de los países miembros y que ha supuesto una seria amenaza para la estabilidad del área.

Tras la fuerte contracción experimentada en 2009, la zona del euro comenzó a registrar de nuevo un crecimiento positivo en 2010 debido en parte al apoyo considerable de los estímulos fiscales y la política monetaria así como al repunte de la actividad económica mundial. En conjunto, el PIB real de la zona creció en torno a un 1,7 por ciento en 2010, tras una contracción del 4,1 por ciento en 2009.

Durante el año se produjo una apreciación del dólar estadounidense y del yen japonés frente al euro, fundamentada en la débil situación fiscal de varias economías de la zona euro y en la desaceleración en la actividad económica a raíz de la implementación de políticas de austeridad necesarias para sanear las finanzas públicas de la zona.



España

En 2010, aunque el PIB descendió un 0,1 por ciento en el promedio del año como consecuencia del efecto de arrastre de las caídas de la producción en 2009, la economía española inició una recuperación muy débil y vacilante en medio de la crisis de la deuda soberana en Europa. El repunte de 2010 fue modesto en comparación con la pérdida de producción registrada.

A lo largo del año 2010 continuó el proceso de aumento gradual de la tasa de crecimiento del IPC que se había iniciado en el verano de 2009.

El desempleo siguió aumentando en 2010, aunque con tasas más moderadas que en los años previos, y la tasa de paro se elevó hasta el 21,3 por ciento en el primer trimestre de 2011. El desempleo afectó con mayor severidad a los jóvenes, trabajadores menos cualificados y de nacionalidad extranjera. El paro de larga duración repuntó con intensidad, hasta representar el 42,5 por ciento, del total en el promedio de 2010.

Comunidad Valenciana

En 2010, la actividad económica de la Comunidad Valenciana presentó un retroceso de 0,6 por ciento del PIB (4,4 por ciento en el ejercicio 2009), según los datos del INE.

El sector servicios representa, el 71,7 por ciento del total de sectores de la Comunidad en términos de Valor Añadido Bruto (VAB), seguido por los sectores de industria y energía con un 16,3 por ciento, construcción con el 10,4 por ciento y agricultura con el 2,2 por ciento.

Durante 2010, los sectores con mayor peso en el Valor Añadido Bruto de la economía de la Comunidad Valenciana presentaron tasa de crecimiento positivo, frente a las tasas negativas experimentadas en el ejercicio 2009.

El sector servicios creció un 0,2 por ciento frente al retroceso del 1,8 por ciento obtenido en el ejercicio 2009. El sector de Industria y energía creció un 0,7 por ciento frente a la caída del 12,3 por ciento del ejercicio anterior. El sector de la construcción sigue en 2010 la tendencia iniciada en 2007 y retrocedió en un 8,3 por ciento (6,1 por ciento de caída en el ejercicio anterior).

Destacó el comportamiento del sector exterior, con incrementos tanto de las importaciones como de las exportaciones durante 2010. Las exportaciones estuvieron lideradas principalmente por el sector primario, automóviles y productos cerámicos.

Los precios en la Comunidad Valenciana reflejaron una tendencia alcista similar a la evolución nacional. El Índice de Precios al Consumo en 2010 alcanzó una cifra en tasa interanual del 2,9 por ciento, frente al 0,8 del ejercicio 2009. La subida de los precios de la energía y el incremento de ciertos impuestos fueron las principales causas de dicho incremento, según datos del INE.

La población activa de la Comunidad Valenciana descendió en 2010, situándose la tasa de actividad en un 60,5 por ciento frente al 61,3 por ciento de la tasa del 2009 según la encuesta de población activa del INE. La tasa de actividad descendió en las tres provincias de la Comunidad. El comportamiento de la Tasa de Paro siguió en 2010 una tendencia alcista situándose en el 23,3 por ciento de la población activa, lo que supuso un incremento de 2,1 puntos respecto al año anterior.

Respecto a la tipología del tejido empresarial, destacar que la mayoría de las empresas son pequeñas y medianas existiendo una concentración del 51,4 por ciento en el sector servicios. Respecto al año anterior, el número de empresas de la Comunidad Valenciana, descendió un 2,9 por ciento.

Comunidad Valenciana, S.A.

Agregado

Cuenta de resultados

A partir de las cuentas de resultados de las 100 sociedades que componen el estudio, hemos obtenido la cuenta de resultados agregada de Comunidad Valenciana, S.A. en la que destacan los siguientes parámetros:

	Miles de euros		Variación absoluta	Variación porcentual
	2010	2009		
Cifra de negocios	14.552.593	13.956.623	595.970	4,3 %
Resultado de explotación	922.813	642.781	280.032	43,6 %
Resultado financiero	(237.778)	(170.215)	(67.653)	39,7 %
Resultado neto	420.042	289.968	130.074	44,9 %
	Porcentaje sobre ventas		Variación absoluta	Variación porcentual
	2010	2009		
Margen de explotación	6,3%	4,6%	1,7%	37,5 %
Margen neto	2,9%	2,1%	0,8%	38,9 %
Rentabilidad financiera	7,7%	6,0%	1,7%	29,0 %
Rentabilidad económica	2,7%	1,9%	0,8%	43,6 %

En los anexos de este estudio se incluye la cuenta de pérdidas y ganancias agregada de Comunidad Valenciana, S.A.

Comunidad Valenciana, S.A. consiguió en 2010 un beneficio neto de 420 millones de euros. Este resultado es un 45 por ciento superior al obtenido en el ejercicio anterior. Este incremento es destacable, teniendo en cuenta la difícil situación económica del ejercicio 2010 y anteriores.

Es importante señalar el incremento experimentado en dos variables tan relevantes como la cifra de negocios y el resultado de explotación.

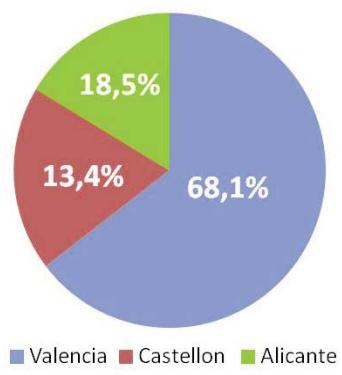
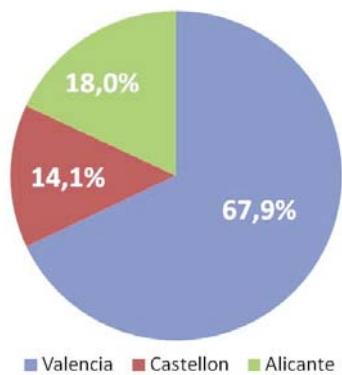
El resultado neto de las grandes empresas crece un 45 por ciento

El incremento de las ventas impulsa el resultado de explotación

En 2010, el resultado de explotación de Comunidad Valenciana, S.A. alcanzó los 923 millones de euros, lo que supone un incremento del 44 por ciento respecto al ejercicio anterior. Este incremento es consecuencia, fundamentalmente, de la subida del volumen de negocio experimentada en el ejercicio y a la contención de las principales partidas de gastos.

El incremento del 4,3 por ciento de las ventas fue proporcionalmente superior al de los gastos de explotación que crecieron un 2 por ciento respecto 2009. Los gastos de personal también experimentaron incrementos porcentuales inferiores a los de la cifra de negocios.

Esta evolución se refleja en el margen de explotación, que mejora, pasando del 4,6 por ciento en 2009 al 6,3 por ciento en 2010.



En 2010, las ventas agregadas en la provincia de Castellón fueron 0,7 puntos porcentuales superiores a 2009

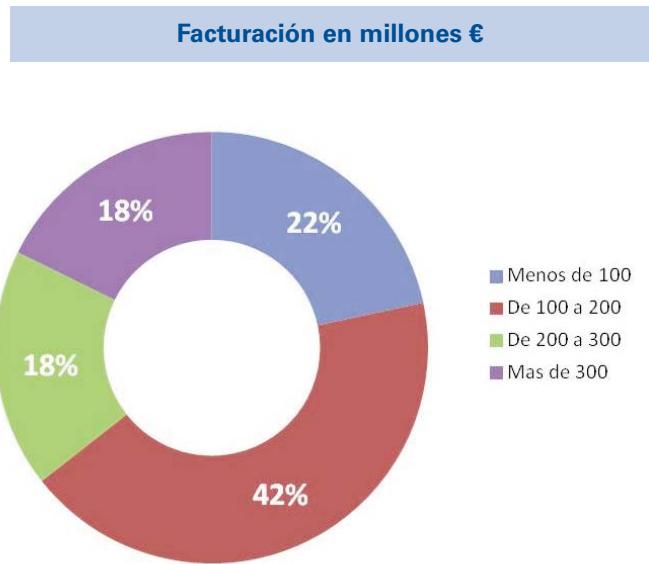


Tamaño de las sociedades del grupo analizado por facturación y número medio de empleados

En 2010, 16 empresas superaron los 200 millones de facturación

La facturación media de Comunidad Valenciana, S.A. asciende a 146 millones de euros frente a los 140 millones en 2009.

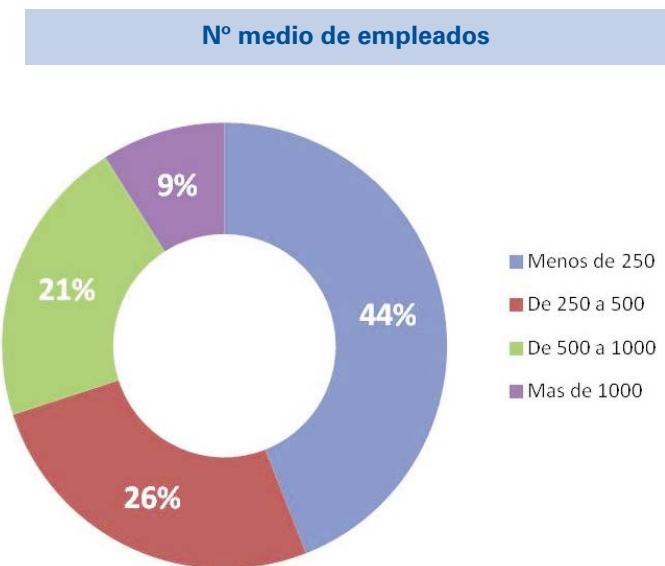
Destaca el peso de las sociedades cuya facturación se sitúa entre los 100 y 200 millones de euros, representando el 42 por ciento del total.



Aproximadamente, la mitad de las empresas tienen menos de 250 empleados

En 2010, el número medio de empleados de Comunidad Valenciana, S.A. fue de 42.454 empleados (frente a los 42.923 empleados en 2009).

Del grupo analizado, un 44 por ciento son empresas con menos de 250 trabajadores.



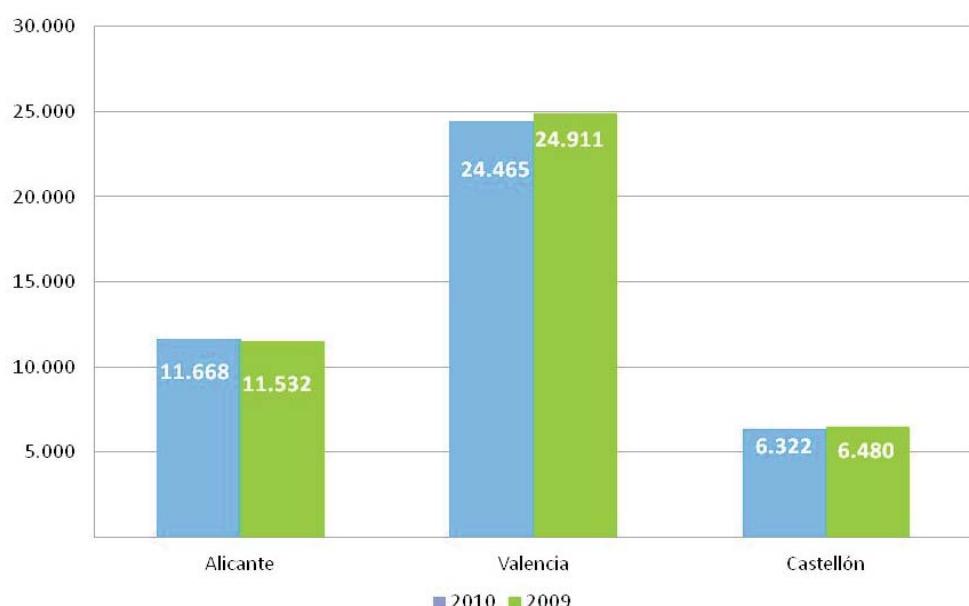
Gasto de Personal Agregado

Los gastos de personal del conjunto de empresas analizado se incrementaron en un 1,9 por ciento en 2010, mientras que el número medio de empleados presentó una caída del 1,1 por ciento respecto 2009. Según se desprende de la información obtenida de las cuentas anuales de las empresas analizadas, el gasto medio de personal por empleado en el ejercicio 2010 se incrementó un 3 por ciento respecto al ejercicio anterior.

El gasto por empleado creció un 3 por ciento en 2010

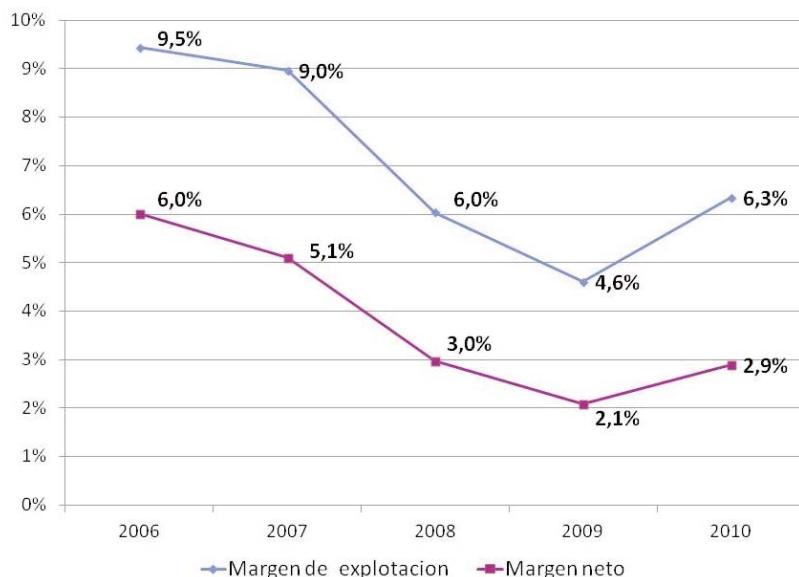
Evolución de los gastos de personal y de los empleados	2010	2009	Variación
Gastos de personal (miles de euros)	1.616.086	1.585.714	1,9 %
Empleados	42.454	42.923	(1,1 %)
Gasto de personal por empleado	38.066	36.943	3,0 %
Gastos de personal / Cifra de negocios	11,11 %	11,36 %	(2,2 %)

Evolución empleados por provincia



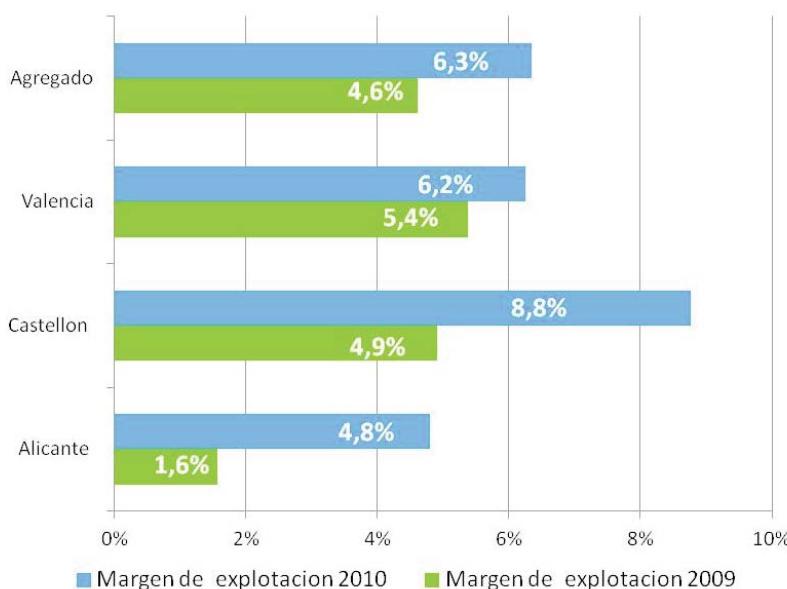
Por provincias destaca Alicante, donde la plantilla media se incrementa en un 1,2% respecto al ejercicio anterior. Por el contrario la provincia de Castellón disminuye un 2,4% y en Valencia la disminución fue de 1,8%.

Resultado de explotación y Resultado neto agregado



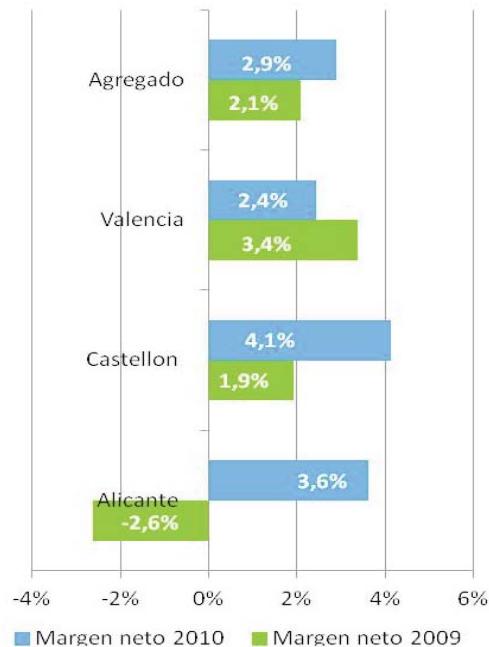
El margen de explotación y el margen neto agregado de Comunidad Valenciana, S.A., han experimentado una significativa mejoría respecto al ejercicio anterior rompiendo la tendencia bajista iniciada en ejercicios anteriores. Para el grupo de empresas analizado, 13 de ellas presentan pérdidas, frente a 19 en 2009.

En 2010, el resultado de explotación agregado de Comunidad Valenciana, S.A. alcanzó los 923 millones de euros (643 millones en 2009) representando el 6,3 por ciento del importe neto de la cifra de negocio. El incremento de la cifra de negocios y la variación porcentual de gastos de personal y otros gastos de explotación inferiores al crecimiento de las ventas, han sido la principal causa de la mejora del resultado de explotación.



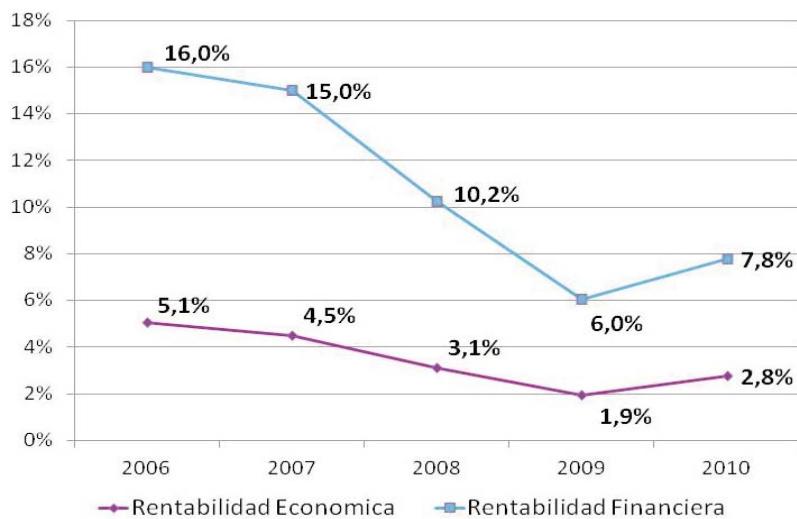
Mejora general de los márgenes de explotación agregados en todas las provincias

Margen neto sobre el importe neto de la cifra de negocios



Durante el ejercicio 2010, Comunidad Valenciana, S.A. ha obtenido unos beneficios netos de 420 millones de euros, frente al resultado neto de 289 millones de euros del ejercicio anterior. El margen neto sobre el importe neto de la cifra de negocios se incrementa del 2,1 al 2,9 por ciento del obtenido en 2010. Destaca el distinto comportamiento experimentado por provincias. Así, mientras Castellón y Alicante mejoran sus ratios, Valencia empeora su margen neto.

Margen Rentabilidad Económica y Financiera Agregada



Ligera mejoría en los márgenes de Rentabilidad Económica y Financiera

La rentabilidad económica de Comunidad Valenciana, S.A., medida como la relación entre el resultado neto y el activo total, se ha situado en el 2,8 por ciento, recuperando parte del margen cedido en ejercicios anteriores.

El comportamiento de la rentabilidad financiera, calculada como la relación porcentual entre el resultado neto y el patrimonio neto, mejora respecto al ejercicio anterior en 1,8 puntos porcentuales.

Balance

Activo agregado de Comunidad Valenciana, S.A.

El siguiente cuadro representa el activo agregado de Comunidad Valenciana, S.A. sintetizado en sus principales epígrafes:

Composición Activo Agregado

	Miles de euros		Variación 10-09
	2010	2009	
Activo Corriente	7.427.709	7.552.584	(1,6%)
Activo No Corriente	7.740.328	7.488.427	3,4%
Existencias	1.723.726	1.836.163	(6,1%)
Deudores	3.288.329	3.193.300	2,9%
Otros activos corrientes	2.415.654	2.523.121	(4,2%)

Los activos se gestionan más eficientemente, con un crecimiento del 0,8 por ciento, las ventas crecen un 4,3 por ciento

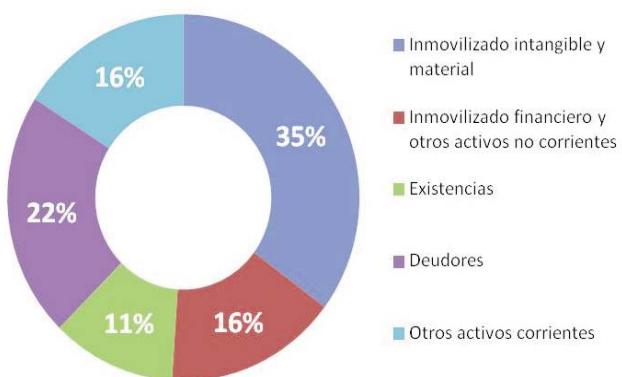
En 2010 el balance agregado de Comunidad Valenciana, S.A., presentaba un activo total de 15.168 millones de euros, frente a los 15.041 millones de euros en 2009. Esto supone un incremento del 0,8 por ciento.

Dentro del Activo no corriente, el principal epígrafe lo constituye el inmovilizado material que en 2010, ha experimentado una reducción del 3,7 por ciento

motivada por la disminución de las inversiones realizadas y el efecto de la amortización anual.

En el Activo corriente, el epígrafe de deudores comerciales, continúa siendo el más significativo, con un incremento en 2010 respecto a 2009 de un 3 por ciento, consecuencia del incremento de actividad de Comunidad Valenciana, S.A.

Activo Agregado 2010



Activo Agregado 2009



Pasivo agregado de Comunidad Valenciana, S.A.

Composición del Pasivo Agregado		Miles de euros		Variación
		2010	2009	10-09
Patrimonio neto		5.393.325	4.799.044	12,4%
Pasivo no corriente		4.112.773	4.248.118	(3,2%)
Pasivo corriente		5.661.939	5.993.849	(5,5%)

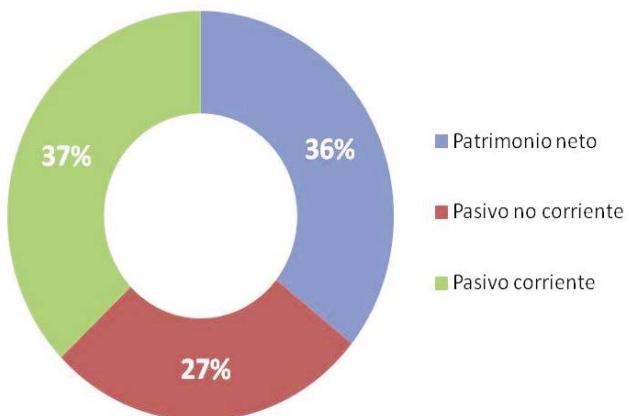
El patrimonio neto de Comunidad Valenciana, S.A. ascendía a 5.393 millones de euros, lo que supone una financiación con recursos propios del 36 por ciento de los activos frente al 32 por ciento del ejercicio anterior. Este incremento está motivado por las ampliaciones de capital y prima de emisión, y al crecimiento de los resultados netos obtenidos en el ejercicio.

Pasivo corriente es, un año más, el epígrafe del pasivo agregado de mayor peso, con un saldo de 5.662 millones de euros, lo que representa un 37 por ciento sobre el total.

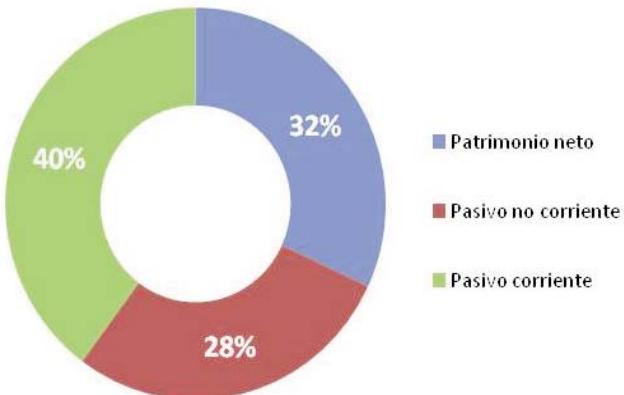
La principal partida de este epígrafe es Acreedores comerciales, cuyo importe al cierre de 2010 asciende a 3.198 millones de euros, un 6 por ciento inferior al 2009.

Durante el ejercicio 2010 se repartieron dividendos a cuenta del resultado del ejercicio por importe de 141 millones de euros (121 millones en 2009).

Pasivo Agregado 2010



Pasivo Agregado 2009



Comunidad Valenciana, S.A.

Sectores

Principales datos agregados de la cuenta de resultados

A partir de las cuentas de resultados de las 100 sociedades que componen el estudio, obtenemos una cuenta de resultados de Comunidad Valenciana, S.A. en la que destaca a nivel sectorial los siguientes parámetros:

	IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS				RESULTADO DE EXPLOTACIÓN			
	2010		2009		2010		2009	
	MILL €	% s/ total de ventas	MILL €	% s/ total de ventas	MILL €	% s/ ventas	MILL €	% s/ ventas
Alimentación y Bebidas	2.669	18,3%	2.641	18,9%	155	5,8%	131	5,0%
Comercio Mayorista	2.235	15,4%	2.152	15,4%	53	2,4%	38	1,8%
Comercio Minorista	629	4,3%	597	4,3%	24	3,8%	20	3,3%
Componentes de Automoción	594	4,1%	559	4,0%	7	1,2%	6	1,1%
Construcción e Inmobiliaria	1.561	10,7%	1.995	14,3%	37	2,4%	48	2,4%
Materiales de Construcción	948	6,5%	892	6,4%	66	6,9%	(83)	(9,3%)
Metalmecánico	1.383	9,5%	1.095	7,8%	7	0,5%	(4)	(0,4%)
Químico	1.382	9,5%	1.168	8,4%	153	11,0%	94	8,1%
Transporte y Logística	1.239	8,5%	1.249	8,9%	223	18,0%	218	17,5%
Varios	1.913	13,1%	1.609	11,5%	198	10,4%	175	10,9%
Total	14.553	100%	13.957	100%	923	6,3%	643	4,6%

El importe neto de la cifra de negocios de Comunidad Valenciana, S.A. se incrementó en un 4,3 por ciento hasta situarse en los 14.553 millones de euros.

Alcanzar este volumen de cifra de negocios fue posible gracias a la aportación de los sectores “Metalmecánico”, “Químico” y “Varios”, que incrementaron sus ventas 288 millones de euros, 214 millones de euros y 304 millones de euros, respectivamente.

“Alimentación y Bebidas” y “Comercio Mayorista” continúan, un año más como los sectores con mayor cifra de negocios y representan un 33% del total.

Es importante señalar que del total de sectores que integran Comunidad Valenciana, S.A., tan sólo “Construcciones e Inmobiliaria” y “Transporte y Logística” disminuyen su volumen de facturación.

Uno de los indicadores más positivos que Comunidad Valenciana, S.A. presenta en 2010, es el incremento de su resultado de explotación. “Transporte y Logística”, “Varios” y “Alimentación y Bebidas” son los sectores que mayor beneficio de explotación han logrado, alcanzando 576 millones de euros. Esto supone que dichos sectores concentran el 62% del beneficio de explotación registrado por Comunidad Valenciana, S.A. en 2010. Únicamente “Construcciones e Inmobiliaria” ve reducido su resultado de explotación respecto al ejercicio anterior.

En línea con lo ocurrido en el ejercicio anterior, “Transporte y Logística” se sitúa como el sector con mayor margen de explotación, el 18 por ciento, dato influenciado por una sociedad concesionaria. El sector “Químico” y “Varios” obtienen márgenes de explotación superiores al 10%.



RESULTADO FINANCIERO				RESULTADO DEL EJERCICIO			
2010		2009		2010		2009	
MILL €	% s/ ventas	MILL €	% s/ ventas	MILL €	% s/ ventas	MILL €	% s/ ventas
6	0,2%	-	0,0%	102	3,8%	83	3,1%
(7)	(0,3%)	2	0,1%	33	1,5%	30	1,4%
-	(0,1%)	-	0,0%	17	2,6%	13	2,2%
(14)	(2,4%)	(10)	(1,7%)	(11)	(1,9%)	(10)	(1,7%)
(78)	(5,0%)	20	1,0%	(70)	(4,5%)	48	2,4%
(81)	(8,5%)	(95)	(10,7%)	(21)	(2,2%)	(177)	(19,9%)
(10)	(0,7%)	2	0,1%	(4)	(0,3%)	13	1,2%
(8)	(0,6%)	(5)	(0,5%)	101	7,3%	66	5,7%
(20)	(1,6%)	(35)	(2,7%)	143	11,6%	130	10,4%
(25)	(1,3%)	(49)	(3,0%)	130	6,8%	94	5,8%
(238)	(1,6%)	(170)	(1,2%)	420	2,9%	290	2,1%

En 2010, el resultado financiero negativo se sitúa en 238 millones de euros y supone un incremento de las pérdidas de 68 millones de euros. Este incremento se debe principalmente a pérdidas generadas por instrumentos de cobertura. "Construcciones Inmobiliarias" y "Materiales de Construcción" representan el 67 por ciento de los resultados financieros negativos obtenidos por Comunidad Valenciana S.A.

El incremento de los resultados financieros negativos supone que cuatro de los sectores que integran Comunidad Valenciana, S.A. hayan pasado a presentar pérdidas en el ejercicio 2010.

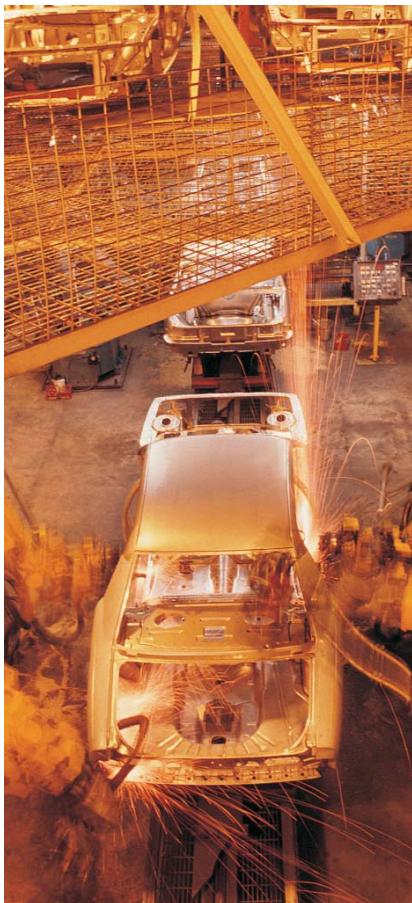
"Transporte y Logística" y "Químico" son los sectores con un mayor margen neto. En lo que a variación se refiere, respecto al ejercicio anterior, tres sectores ven reducido su margen neto en 2010.

- **"Alimentación y Bebidas"**
principal sector por volumen de ventas en Comunidad Valenciana, S.A.

- **El resultado de explotación sólo disminuye en el sector, "Construcción e Inmobiliaria"**
- **"Construcción e Inmobiliaria" y "Material de construcción" representan el 67 por ciento de las pérdidas por gastos financieros**

- **Seis de los diez sectores incluidos en Comunidad Valenciana, S.A. obtienen beneficios netos en 2010**

- **"Químico" y "Transporte y Logística" sectores con mayor margen neto**



Endeudamiento

El cálculo del ratio de endeudamiento de Comunidad Valenciana, S.A. se muestra a continuación:

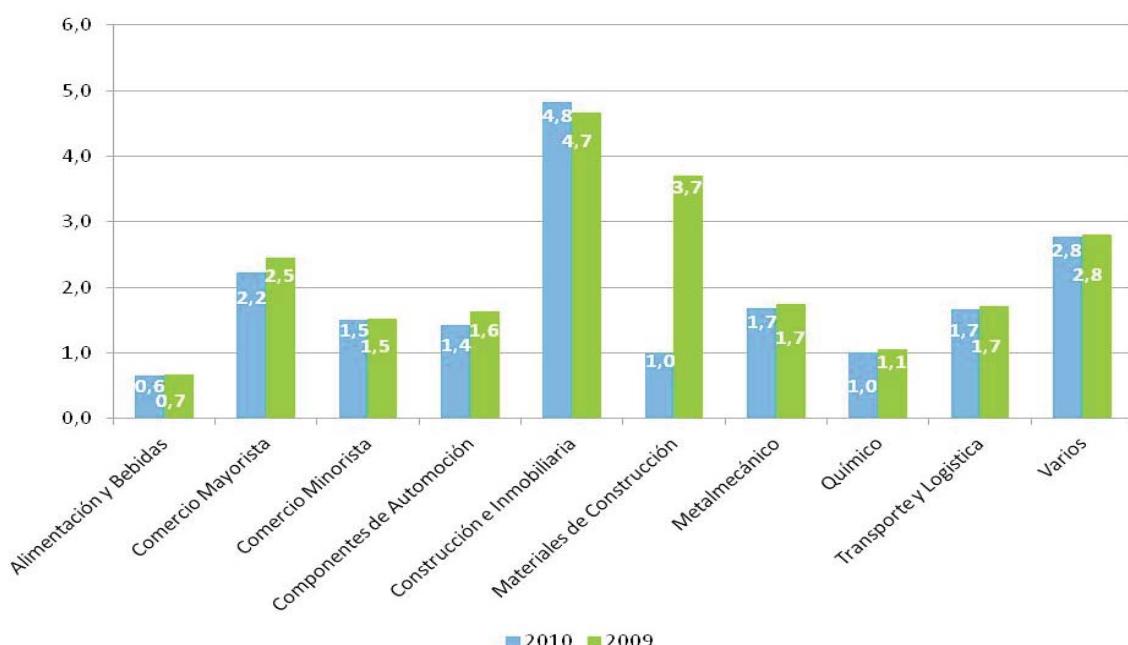
Endeudamiento	Miles de euros		Variación absoluta	Variación porcentual
	2010	2009		
Recursos ajenos	9.774.712	10.241.967	(467.225)	(4,6%)
Fondos propios	5.343.094	4.771.685	571.359	12%
Ratio de endeudamiento	1,83	2,15	(0,31)	(14,8%)

En 2010, el endeudamiento de Comunidad Valenciana, S.A., calculado como la relación entre los recursos ajenos y los fondos propios, se reduce en un 14,8 por ciento, pasando de 2,15 a un 1,83 por ciento a nivel agregado, debido, en buena medida, a ciertas operaciones de capitalización de deuda acometidas en el ejercicio 2010.

Tres sectores destacan por un ratio de endeudamiento superior a 2. Se trata de "Construcción y Promoción Inmobiliaria", "Varios" y "Comercio Mayorista".

Los sectores con menor ratio de endeudamiento son "Alimentación y Bebidas", "Materiales de Construcción" y "Químico". Presentar ratios inferiores a 1 supone unos fondos propios superiores a las deudas con terceros.

El endeudamiento se reduce en línea con el aumento de los fondos propios



Liquidez y fondo de maniobra

El ratio de liquidez y el fondo de maniobra de Comunidad Valenciana, S.A. son los siguientes:

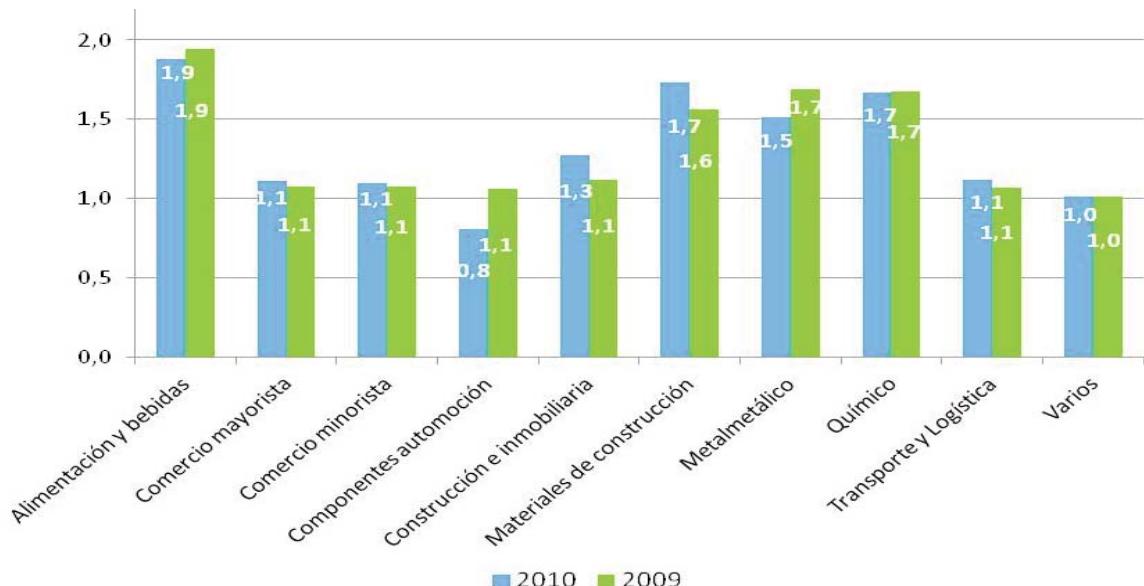
Liquidez y fondo de maniobra	Miles de euros		Variación absoluta	Variación porcentual
	2010	2009		
Ratio de liquidez	1,31	1,26	0,05	3,9%
Fondo de maniobra	1.765.770	1.558.735	207.035	13,2%

El ratio de liquidez, calculado como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, se ha incrementado respecto al ejercicio anterior en un 3,96 por ciento y alcanza una cifra de 1,31. Esto indica que por cada euro que Comunidad Valenciana, S.A. debe de pagar en el corto plazo, dispone de activos corrientes por importe de 1,31 euros.

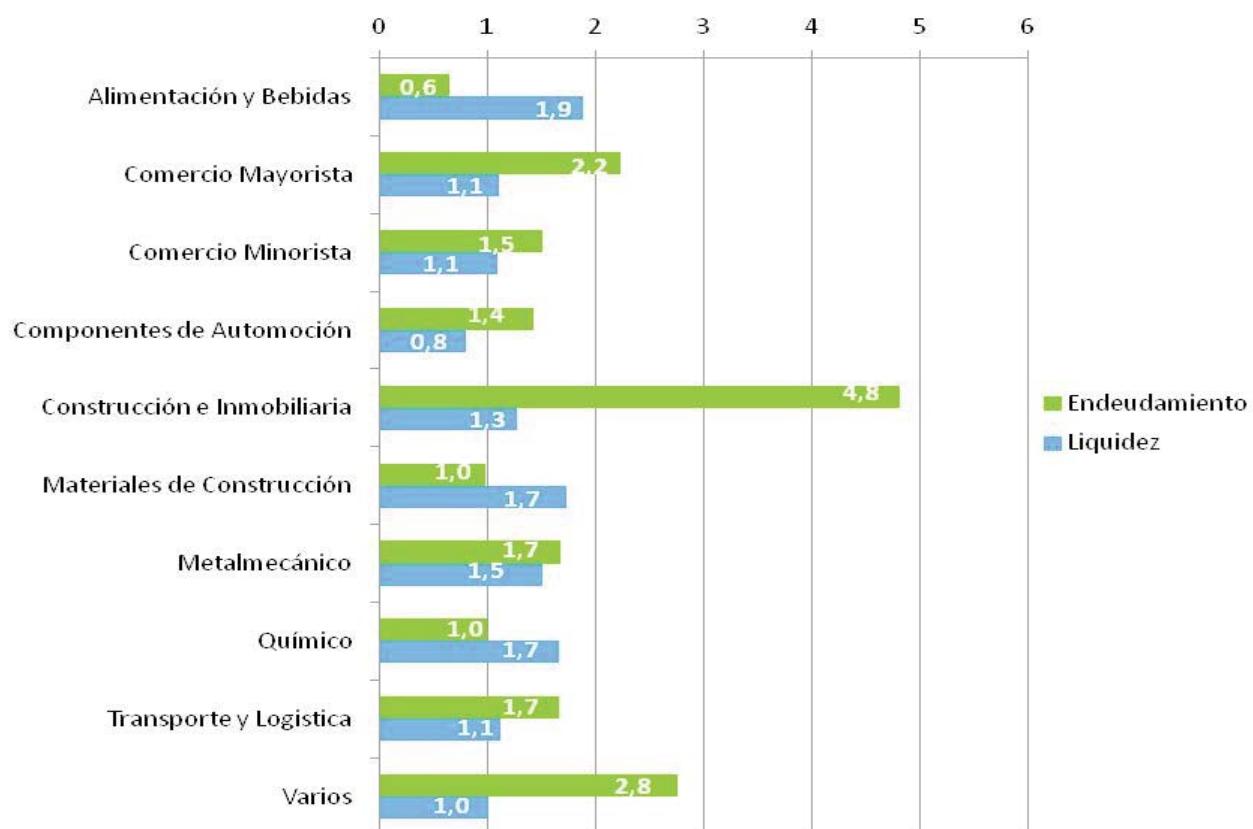
El aumento del ratio de liquidez, es consecuencia fundamentalmente de la reducción en 2010 de los pasivos a corto plazo en un 5,54 por ciento.

El fondo de maniobra para el ejercicio 2010 se sitúa en torno a 1.765 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento de 207 millones de euros respecto al ejercicio anterior. El fondo de maniobra positivo indica una estructura financiera equilibrada, si bien la liquidez a corto plazo, de las empresas de Comunidad Valenciana, S.A., dependerá de la capacidad de las mismas de realizar las existencias y de gestionar el periodo medio de cobro y pago.

Por sectores el ratio de liquidez es el siguiente:



El ratio de liquidez y el ratio de endeudamiento de cada uno de los sectores, se muestran en el siguiente gráfico:



Gastos de personal y empleo

Durante el ejercicio 2010 el número medio de empleados se redujo en 46 de las 100 empresas analizadas, lo que provocó la pérdida de un total de aproximadamente 1.929 empleados. El resto de empresas incrementaron su plantilla media en 1.460 empleados en total, lo que supuso la pérdida neta de 469 empleados.

Son cuatro sectores los que concentran la mayor parte de la plantilla de Comunidad Valenciana, S.A. con 24.840 trabajadores, que representa un 59% de la plantilla total.

Será, por tanto, especialmente relevante observar la evolución futura de dichos sectores, ya que su influencia en el comportamiento del empleo de Comunidad Valenciana, S.A. es muy significativa.

Únicamente tres son los sectores que han creado empleo, destacando "Comercio minorista" con un incremento de 287 empleados.

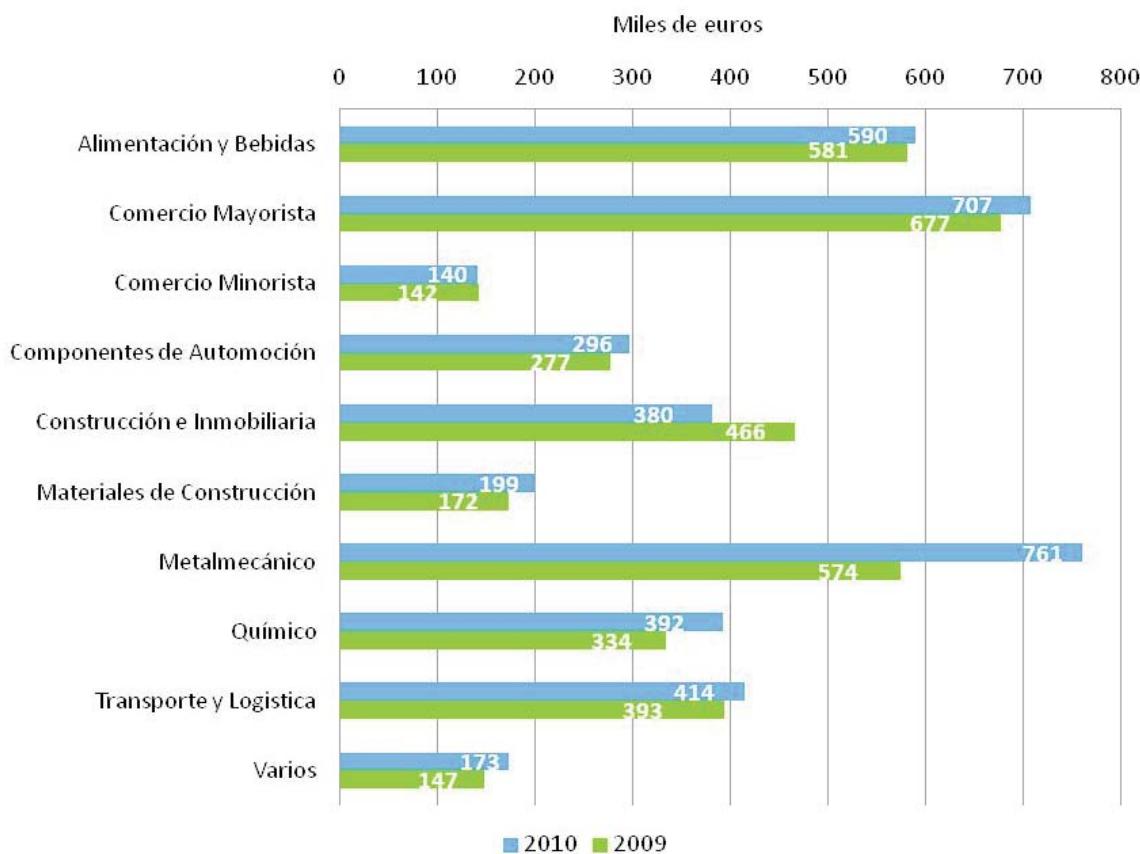
**En 2010,
Comunidad
Valenciana, S.A.
disminuyó 469
empleados. No
obstante, en 54
empresas se
incrementa su
plantilla media**

Empleados	2010	2009	Variación absoluta	Variación porcentual
Alimentación y Bebidas	4.524	4.545	(21)	(0,4%)
Comercio Mayorista	3.160	3.177	(17)	(0,5%)
Comercio Minorista	4.491	4.204	287	6,8%
Componentes de Automoción	2.008	2.019	(11)	(0,5%)
Construcción e Inmobiliaria	4.104	4.281	(177)	(4,1%)
Materiales de Construcción	4.763	5.192	(429)	(8,2%)
Metalmecánico	1.818	1.909	(91)	(4,7%)
Químico	3.530	3.497	34	0,9%
Transporte y Logística	2.994	3.176	(182)	(5,7%)
Varios	11.062	10.923	139	1,2%
	42.454	42.923	(469)	(1,1%)





Los ingresos por empleado se han incrementado un 5,3 por ciento respecto al ejercicio anterior como consecuencia del incremento de las ventas y la reducción del número medio de empleados. La variación fue de 343 miles de euros en 2010 frente a 326 miles de euros en 2009.



Por sectores, tal y como se indica en el Gráfico, el sector “Metalmecánico”, “Comercio Mayorista” y “Alimentación y Bebidas” son los que presentan mejor productividad. Por el contrario “Construcción e Inmobiliaria” es el que empeora respecto al ejercicio 2009. Por lo general el resto de los sectores han mejorado su nivel de Productividad.



Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo muestra la capacidad de Comunidad Valenciana, S.A. para generar efectivo o equivalentes a través de sus actividades de explotación, inversión y financiación.

En el ejercicio 2010 Comunidad Valenciana, S.A. disminuye su efectivo en 44 millones de euros respecto al ejercicio anterior. Por el contrario, en 2009 se observaba un aumento de 104 millones de euros.

Estado de Flujos de efectivo - Categorías	Miles de euros		Variación absoluta	Variación porcentual
	2010	2009		
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.211.151	1.731.518	(520.367)	(30,1%)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(915.790)	(921.017)	5.277	(0,6%)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(339.506)	(707.021)	367.515	(51,9%)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(28)	399	427	(107%)
Aumento/Disminución neto del efectivo o equivalentes	(44.047)	103.879	(147.926)	(142,4%)

Durante el ejercicio 2010 los flujos de efectivo generados mediante las actividades de explotación, es decir la caja generada mediante la actividad que constituye la principal fuente de ingresos de las empresas, alcanzó 1.211 millones de euros, lo que significa que, esta cifra desciende un 30,05 por ciento respecto a 2009.

Los flujos de efectivo de las actividades de inversión, recogen los pagos por la adquisición de activos no corrientes, principalmente inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias o inversiones financieras y los cobros derivados de las desinversiones principalmente por su venta. Como podemos observar, los pagos netos durante el ejercicio 2010 han sido de 915 millones de euros, frente a los 921 millones de euros del ejercicio anterior, por lo que el ritmo de las inversiones disminuye ligeramente.

Por último, los flujos de efectivo de las actividades de financiación, entendidos como los cobros por emisión de capital u obligaciones y los recursos concedidos por entidades financieras o terceros menos los pagos realizados por dividendos y amortizaciones de deudas, han disminuido su volumen negativo respecto al ejercicio anterior.

Las inversiones netas se han mantenido en 900 millones de euros

En dos ejercicios consecutivos las empresas líderes reducen deuda en 1.046 miles de euros

En resumen podemos decir que los cobros superaron a los pagos en la actividad de explotación, aunque en menor medida que en el ejercicio anterior, mientras que en el caso de las actividades de inversión y financiación los pagos han sido menores que en el ejercicio 2009.

A continuación se muestra para cada uno de los sectores incluidos en Comunidad Valenciana, S.A., el detalle de los flujos de efectivo generado por tipo de actividad:

		Miles de euros		
	Flujos de las actividades de explotación	Flujos de las actividades de inversión	Flujos de las actividades de financiación	
Alimentación y Bebidas	277.621	(182.871)	(68.511)	
Comercio Mayorista	(1.890)	(12.843)	16.480	
Comercio Minorista	40.652	(35.193)	(5.368)	
Componentes de Automoción	2.908	(83.118)	83.452	
Construcción e Inmobiliaria	196.135	(48.105)	(177.096)	
Materiales de Construcción	101.944	(110.194)	(7.528)	
Metalmecánico	(20.268)	41.651	(22.007)	
Químico	162.119	(126.595)	(20.407)	
Transporte y Logística	219.891	(94.568)	(117.941)	
Varios	232.039	(263.954)	(20.580)	
Total	1.211.151	(915.790)	(339.506)	

“Alimentación y Bebidas” es el sector con mayores flujos de efectivo generados mediante las actividades de explotación (278 millones de euros), seguido del sector de “Varios” (232 millones de euros) y “Transporte y Logística” (220 millones de euros). Dichos sectores representan el 60 por ciento del total de los flujos de efectivo generados en las actividades de explotación.

En lo que respecta a los flujos de las actividades de inversión, “Alimentación y Bebidas”, “Químico” y “Varios” destacan por ser los de mayor peso en las actividades de inversión.

“Construcción e Inmobiliaria” destaca por ser el sector con mayor déficit en el flujo de las actividades de financiación, y representa el 52 por ciento del total de la disminución experimentada en los flujos de las actividades de financiación.





Conclusiones



La economía mostró, durante 2010, signos de una ligera recuperación, después de la fuerte recesión ocurrida en 2009. En este contexto, Comunidad Valenciana, S.A. consiguió obtener beneficios que ascendieron a 420 millones de euros, un 45 por ciento superior a 2009.

La cifra de negocios alcanzó los 14.552 millones de euros y el resultado de explotación se situó en 923 millones de euros, con unos crecimientos, respecto a 2009, del 4,2 por ciento y del 43,7 por ciento, respectivamente.

En términos de balance, Comunidad Valenciana, S.A. creció un 0,85 por ciento, y su fondo de maniobra aumentó un 13,28 por ciento. El ratio de endeudamiento desciende ligeramente.

Por lo que se refiere al empleo, en 2010 Comunidad Valenciana, S.A. redujo el número medio de empleados en 469 personas.

Alimentación y Bebidas, Comercio Mayorista y Construcción e Inmobiliaria representan el 44 por ciento del volumen de negocios de Comunidad Valenciana, S.A.

Cifra de negocios y resultado de explotación

En 2010, Comunidad Valenciana, S.A. vió como sus ventas se incrementaban en 596 millones de euros, es decir, un 4,3 por ciento de crecimiento respecto a 2009. Todos los sectores incluidos en Comunidad Valenciana, S.A. consiguieron incrementar su volumen de ventas respecto a 2009 excepto "Construcción e Inmobiliaria" y "Transporte y Logística".

Como ocurría en ejercicios anteriores, la actividad se concentra en ciertos sectores y cinco de ellos representan el 67 por ciento del total de las ventas. Especialmente relevante es la evolución experimentada por "Metalmecánico" y "Químico" que vieron incrementar sus cifras de negocio en un 26,3 por ciento y 18,4 por ciento, respectivamente.

El aumento de la cifra de negocios, proporcionalmente superior al incremento de los gastos de explotación, permitió un significativo crecimiento del resultado de explotación, un 43,6 por ciento mayor que el del ejercicio 2009.

Resultado del ejercicio

El aumento del resultado neto de explotación, pasó de un beneficio en 2009 de 289 millones de euros a beneficios de 420 millones de euros en 2010.

De los diez sectores que integran Comunidad Valenciana, S.A. seis mostraron resultados positivos, destacando "Transporte y Logística" que obtuvo la mayor cifra de beneficios, 143 millones de euros, un 34 por ciento del total.

Balance y Estado de flujos de efectivo

Al cierre de 2010 el activo total de Comunidad Valenciana, S.A. se situó en 15.168 millones de euros, con un incremento del 0,85 por ciento respecto al ejercicio anterior.

Las inversiones en inmovilizaciones materiales alcanzaron los 915 millones de euros, un volumen similar al de 2009.

El ratio de liquidez y el fondo de maniobra se incrementaron respecto al ejercicio 2009, lo que supone que Comunidad Valenciana, S.A. se haya fortalecido financieramente.

En 2010, Comunidad Valenciana, S.A. redujo su efectivo y equivalentes en 44 millones de euros. Los flujos de las actividades de explotación se redujeron en 520 millones de euros.

Empleo y gastos de personal

La plantilla de Comunidad Valenciana, S.A. alcanzó los 42.454 trabajadores, es decir, se redujo un 1,1 por ciento respecto del ejercicio anterior.

De los diez sectores que integran Comunidad Valenciana, S.A., tres han creado empleo, destacando "Comercio minorista" que incrementó su plantilla media en 287 trabajadores.

El coste medio por empleado se incrementó respecto a 2009 en un 3 por ciento. En todo caso, la productividad, medida como el cociente entre Cifra de negocio y número medio de empleados, mejora. Este ratio se incrementa en un 5,42 por ciento durante 2010.

ANEXOS

Balance de situación agregado de Comunidad Valenciana, S.A., a 31 de diciembre de 2010 y 2009

	(miles de euros)	
	2.010	2.009
ACTIVO:		
A) Activo no Corriente	7.740.328	7.488.427
I. Inmovilizado intangible	462.999	433.198
II Inmovilizado material	4.684.483	4.865.976
III Inmovilizado inmobiliarias	186.428	61.207
IV. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	1.627.928	1.456.149
V. Inversiones financieras a largo plazo	568.187	469.804
VI. Activos por impuestos diferidos	210.303	202.093
B) Activo corriente	7.427.709	7.552.584
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	8.831	18.996
II. Existencias	1.723.726	1.836.163
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.288.329	3.193.300
IV. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	821.800	989.647
V. Inversiones financieras a corto plazo	910.861	798.303
VI. Periodificaciones a corto plazo	20.058	18.024
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	654.104	698.151
TOTAL ACTIVO	15.168.037	15.041.011
PASIVO:		
A-1) Fondos propios	5.343.094	4.771.685
I. Capital	1.027.896	905.424
II. Prima de emisión	792.413	678.223
III. Reservas	3.398.973	3.129.691
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio neto)	(44.826)	(45.554)
V. Resultado ej anteriores	(110.820)	(64.687)
VII. Resultado del ejercicio	420.042	289.968
VIII. (Dividendo a cuenta)	(140.584)	(121.380)
A-2) Ajustes por cambios de valor	(15.815)	(34.485)
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	66.046	61.844
B) Pasivo no corriente	4.112.773	4.248.118
I Provisión riesgos y gastos	252.145	164.571
II. Deudas a largo plazo	2.185.855	2.395.536
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.498.653	1.535.436
IV. Pasivos por impuesto diferido	147.973	121.484
V. Periodificaciones a largo plazo	28.147	31.091
C) Pasivo corriente	5.661.939	5.993.849
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	1.707
II. Provisiones a corto plazo	149.315	160.368
III. Deudas a corto plazo	1.356.189	1.648.210
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	954.947	777.394
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.198.246	3.401.105
VI. Periodificaciones a corto plazo	3.242	5.065
TOTAL PASIVO	15.168.037	15.041.011

**Cuenta de resultados agregada de Comunidad Valenciana, S.A.,
a 31 de diciembre de 2010 y 2009**

	(miles de euros)	
	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe Neto de la Cifra de Negocios	14.552.593	13.956.623
2. Variación de existencias de prod terminados y en curso de fabricación	(164.046)	(417.968)
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	31.935	35.706
4. Aprovisionamientos	(9.246.794)	(8.651.838)
5. Otros Ingresos de Explotación	251.267	241.506
MARGEN BRUTO	5.424.955	5.164.029
6. Gastos de Personal	(1.616.086)	(1.585.714)
7. Otros Gastos de Explotación	(2.306.558)	(2.264.312)
8. Amortización Inmovilizado	(619.729)	(627.509)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	14.076	15.638
10. Exceso de provisiones	21.462	16.206
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	10.153	(74.553)
13. Otros resultados	(5.460)	(1.004)
A.1) BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE EXPLOTACIÓN:	922.813	642.781
14. Ingresos financieros	154.910	121.221
13. Gastos financieros	(280.750)	(314.631)
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(58.922)	51.362
15. Diferencias de cambio	23.151	9.415
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(76.167)	(37.582)
A.2) RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (NEGATIVOS):	(237.778)	(170.215)
A.3) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS (BENEFICIO) PÉRDIDA:	685.035	472.566
17. Impuesto sobre beneficios	(264.428)	(181.317)
A.4) RESULTADOS DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS BENEFICIO (PÉRDIDA):	420.607	291.249
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS		
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(565)	(1.281)
A.4) RESULTADOS DEL EJERCICIO BENEFICIO (PÉRDIDA):	420.042	289.968

Composición de la muestra del estudio Comunidad Valenciana, S.A.

A continuación se muestran en orden alfabético, las sociedades incluidas en nuestro estudio Comunidad Valenciana, S.A., las cuales se han seleccionado fundamentalmente en función de su cifra neta de negocios.

No obstante, la determinación de la muestra se ha visto condicionada por la disponibilidad de determinada información, por lo que el grupo de empresas seleccionado en este ejercicio puede verse modificado en ediciones posteriores del estudio.

ACEITUNAS CAZORLA, S.L.	NEUMÁTICOS SOLEDAD, SL
ACTIU BERBEGAL Y FORMAS, S.A.	NOROTO, SA
AIR NOSTRUM, L.A.M, S.A.	PAMESA CERAMICA, SL
ALMENDRAS LLOPIS, S.A.	PANAMA JACK, S.A.
APLICACIONES TÉC. DE LA ENERGIA, SL	PANAMAR PANADEROS, SL
AQUAGEST LEVANTE, SA	PAVASAL EMPRESA CONSTRUCTORA, SA
ARCELORMITTAL SAGUNTO, SL	PESCADOS FABREGAT, SA
ARGENTA CERAMICA, SL	PORCELANOSA, SA
ASOC. DE INDUSTRIAL ALICANTINAS DEL HELADO Y DERIVADOS, S.A.	PRODUCCIONES AGROPECUARIAS DEL TURIA, SA
ASV FUNESER, S.L.	PROD. SIDERURGICAS DEL MEDITERRANEO, SA
AUTOLIV-BKI, SA	PRODUCTOS DULCESOL, SL
AUTOPISTAS AUMAR, SA	RAMINATRANS, SL
AUTOS MARCOS, SA	REFRESCO IBERIA, SL
BAYER CROPSIENCE, SL	RENAULT RETAIL GROUP VALENCIA, SA
BECSA, SA	RIBERA SALUD, SA
CARTONAJES UNIÓN, SLU	RNB, SL
CENTRO FARMACÉUTICO, SL	ROQUETTE LAISA ESPAÑA, SA
CERÁMICA SALONI, SA	ROVER ALCISA, SA
CHOCOLATES VALOR, SA	S.A. AGICULTORES DE LA VEGA DE VALENCIA
COMPAÑÍA LEVANTINA DE BEBIDAS GASEosas, SA	SADA PA VALENCIA, SA
COMPAÑÍA VALENCIANA DE ALUMINIO BAUX, SL	SANLUCAR FRUIT GROUP, S.L.
CONSTANTINO GUTIERREZ, SA	SILIKEN MANUFACTURING, SL
CONSTRUCTORA HORMIGONES MARTINEZ, SA	SIRO PATerna, SAU
CYES INFRAESTRUCTURAS, SA	SP BERNER PLASTIC GROUP, SL
DRUNI, SA	SUAVIZANTES Y PLASTIFICANTES BITUMINOSOS, SL
ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES, S.A.	TAULELL, SA
EMBUTIDOS F MARTINEZ, S.A.	TELECOMUNICACIONES DE LEVANTE, SL
ENERGIAS RENOVABLES MEDITERRANEAS, S.A.	UBE CHEMICAL EUROPE, SA
ENRIQUE ORTIZ E HIJOS CONTRATISTA DE OBRAS, SA	UBESOL, SL
ESMALGLASS, SA	UNIVEG TRADE SPAIN, SAU
EURENER, SL	VAL DISME, SL
EURO POOL SYSTEM ESPAÑA, SL	VENIS, SA
EUROGROUP ESPAÑA FRUTAS Y VERDURAS, SA	VOSSLOH ESPAÑA, SA

BIBLIOGRAFÍA

INE (INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA)
BANCO DE ESPAÑA (INFORME ANUAL 2010)
COMITÉ ECONÓMICO SOCIAL DE LA COMUNIDAD VALENCIANA (INFORME ANUAL 2010)

BANCO CENTRAL EUROPEO (INFORME ANUAL 2010)
CUENTAS ANUALES Y ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS INCLUIDAS EN EL ESTUDIO
ICEX

Breve resumen de KPMG



KPMG es una red global de firmas de servicios profesionales de auditoría, asesoramiento fiscal, financiero y de negocio. Operamos en 152 países, con más de 145.000 profesionales lo que nos permite tener oficinas y por lo tanto equipos cercanos en todos los mercados clave.

KPMG en España inició su actividad en 1971. Más de treinta y cinco años después, es una de las firmas líderes del sector y cuenta en nuestro país con más de 2.700 profesionales repartidos en 16 oficinas que ofrecen servicios de auditoría, fiscales y de asesoramiento legal, financiero y de negocio. KPMG España, está integrada en KPMG Europe LLP junto a otros países europeos (Reino Unido, Alemania, Suiza, Benelux, Rusia CIS, Turquía). KPMG en España proporciona actualmente servicios al 100% de las empresas del IBEX 35.

En el 2011 KPMG Europe LLP facturó un importe de 4.589 millones de euros (que representan un 13% de incremento con respecto al ejercicio anterior), repartidos:

1.889 millones de euros en el Área de Auditoría.

1.003 millones de euros en el Área de Asesoramiento Fiscal y Legal.

443 millones de euros en el Área de Management Consulting.

479 millones de euros en el Área de Risk and Compliance.

654 millones de euros en el Área de Performance and Technology.

En el caso de los servicios de asesoramiento, tanto fiscal y legal como financiero y de negocio, KPMG Europe LLP incrementa considerablemente la capacidad para invertir y crear equipos transnacionales para proyectos especializados y con plazos de realización específicos.

Nuestras oficinas en Alicante y Valencia

Las características del tejido empresarial de la Comunidad Valenciana exigen una oferta de servicios profesionales altamente especializada. Las oficinas de KPMG en Valencia y Alicante atienden estas necesidades con un equipo experimentado y comprometido, formado por cerca de 100 profesionales que conocen las particularidades de la región y saben convertirlas en valor. Desde la oficina de Alicante asesoramos, asimismo, a las empresas murcianas.

KPMG en la Comunidad Valenciana presta servicios de auditoría y de asesoramiento fiscal y legal adecuados a una masa empresarial muy atomizada, sobre todo de carácter familiar y a empresas multinacionales.

Geográficamente, nuestros profesionales ajustan sus servicios a los requerimientos de cada perfil sectorial. Por un lado al de Alicante, provincia en la que además del sector financiero por la relevancia de las cajas de ahorros, predominan las empresas constructoras e inmobiliarias y la industria tradicional productora de bienes de consumo, como el calzado y el juguete. Por otro lado, al de Castellón, con una elevada concentración de empresas del sector azulejero y químico y al de Valencia más diversificado sectorialmente aunque con predominio de la distribución, tanto mayorista como minorista, y de empresas agroalimentarias, constructoras e inmobiliarias. KPMG en la Comunidad Valenciana aporta un enfoque individual basado en su experiencia y profundo conocimiento de los clientes.



Oficinas de KPMG en España

A Coruña

Calle de la Fama, 1
15001 A Coruña
Tf. 981 21 82 41
Fax 981 20 02 03

Alicante

Edificio Oficentro
Avda. Maisonnave, 19
03003 Alicante
Tf. 965 92 07 22
Fax 965 22 75 00

Barcelona

Torre Realia
Plaça Europa 41
08908 L'Hospitalet de Llobregat
(Barcelona)
Tf. 932 53 29 00
Fax 932 80 49 16

Bilbao

Gran Vía, 17
48001 Bilbao
Tf. 944 79 73 00
Fax 944 15 29 67

Girona

Edifici Sèquia
Sèquia, 11
17001 Girona
Tf. 972 22 01 20
Fax 972 22 22 45

Las Palmas de Gran Canaria

Edificio San Marcos
Dr. Verneau, 1
35001 Las Palmas de Gran Canaria
Tf. 928 33 23 04
Fax 928 31 91 92

Madrid

Edificio Torre Europa
Pº. de la Castellana, 95
28046 Madrid
Tf. 914 56 34 00
Fax 915 55 01 32

Málaga

Marqués de Larios, 12
29005 Málaga
Tf. 952 61 14 60
Fax 952 30 53 42

Oviedo

Ventura Rodríguez, 2
33004 Oviedo
Tf. 985 27 69 28
Fax 985 27 49 54

Palma de Mallorca

Edifici Ca'n Segura
Avda. del Comte de Sallent, 2
07003 Palma de Mallorca
Tf. 971 72 16 01
Fax 971 72 58 09

Pamplona

Edificio Iruña Park
Arcadio M. Larraona, 1
31008 Pamplona
Tf. 948 17 14 08
Fax 948 17 35 31

San Sebastián

Avda. de la Libertad, 17 -19
20004 San Sebastián
Tf. 943 42 22 50
Fax 943 42 42 62

Sevilla

Edificio Menara
Avda. de la Buhaira, 31
41018 Sevilla
Tf. 954 93 46 46
Fax 954 64 70 78

Valencia

Edificio Condes de Buñol
Isabel la Católica, 8
46004 Valencia
Tf. 963 53 40 92
Fax 963 51 27 29

Vigo

Arenal, 18
36201 Vigo
Tf. 986 22 85 05
Fax 986 43 85 65

Zaragoza

Centro Empresarial de Aragón
Avda. Gómez Laguna, 25
50009 Zaragoza
Tf. 976 45 81 33
Fax 976 75 48 96



Contacto KPMG en España

Juan Latorre Saez

Audit

T: + 34 96 353 40 92

jflatorre@kpmg.es

Bernardo Vargas Gómez

Audit

T: + 34 96 353 40 92

bvargas@kpmg.es

Miguel Angel Paredes Gómez

Audit

T: + 34 96 592 07 22

maparedes@kpmg.es

www.kpmg.es

La información aquí contenida es de carácter general y no va dirigida a facilitar los datos o circunstancias concretas de personas o entidades. Si bien procuramos que la información que ofrecemos sea exacta y actual, no podemos garantizar que siga siéndolo en el futuro o en el momento en que se tenga acceso a la misma. Por tal motivo, cualquier iniciativa que pueda tomarse utilizando tal información como referencia, debe ir precedida de una exhaustiva verificación de su realidad y exactitud, así como del pertinente asesoramiento profesional.

© 2012 KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada, es una entidad afiliada a KPMG Europe LLP y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza. Todos los derechos reservados.

KPMG, el logotipo de KPMG y "cutting through complexity" son marcas registradas o comerciales de KPMG International.