

Informe  
Económico  
**2011**



Calle Castelló, 66  
28001 Madrid  
Tel. 900 500 000

[www.funespana.es](http://www.funespana.es)  
[info@funespana.es](mailto:info@funespana.es)

*¿Habrá algo más hermoso que quedarse sin huellas?  
Sólo el pájaro sabe de esta gracia  
y el horizonte aquel que de la luz se arranca  
sin dolor, con un leve marcharse ajeno al tiempo,  
al calendario triste que siempre deja huella.  
Andar, andar, andar esperando que un día  
la tierra no nos sienta; querer la lejanía  
donde el hombre se evade de los ojos.  
¿Así será la muerte? Si es así será dulce.  
Diluirse en el aire, ser el después sin rastro  
de una nube. Y andando seguir y ver la tierra,  
al fin sin nuestras huellas, con nuestros propios ojos.*

**De "Cuaderno salvaje" (Hiperión, Madrid, 1983).  
En "Siempre y nunca" (Cátedra, Madrid, 2002).  
Francisco Pino (Valladolid, 1910-2002).**

Fotografías de Jesús Pozo.

- **Sombra 1** (p. 12)
- **Sombra 2** (p. 16)
- **Huellas** (p. 24)
- **Hombre azul** (p. 82)

---

# ÍNDICE

CARTA DEL PRESIDENTE .....	5
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN .....	7
MAPA DE ACTIVIDAD .....	11
INFORME DE AUDITORÍA .....	13
BALANCES DE SITUACIÓN .....	17
MEMORIA .....	25
ANEXOS I y II .....	83



# CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

Este año tengo la oportunidad de dirigirme de nuevo a vosotros y quiero hacerlo recordando lo que con este mismo motivo os hacía llegar el año pasado.

Como sabéis, hemos dedicado nuestros mejores esfuerzos a consolidar el importante crecimiento que llevamos a cabo, aunque sin duda, nos queda mucho camino por recorrer.

Quiero confirmar que las perspectivas para este ejercicio, a pesar de la situación económica, son muy esperanzadoras.

Nuestro principal objetivo para el futuro próximo consiste en reforzar las bases que permitan la optimización de las sinergias existentes con el fin de obtener un mejor resultado.

Por ello, como siempre hemos hecho, contamos con la absoluta dedicación y colaboración de un gran equipo que ha trabajado intensamente junto a nosotros. Por eso, especialmente, quiero agradecerles expresamente la labor desarrollada.

También quiero transmitir a todos nuestros accionistas el apoyo y la confianza que han demostrado en nuestra compañía.

Atentamente,

Juan Antonio Valdivia Gerada  
Presidente



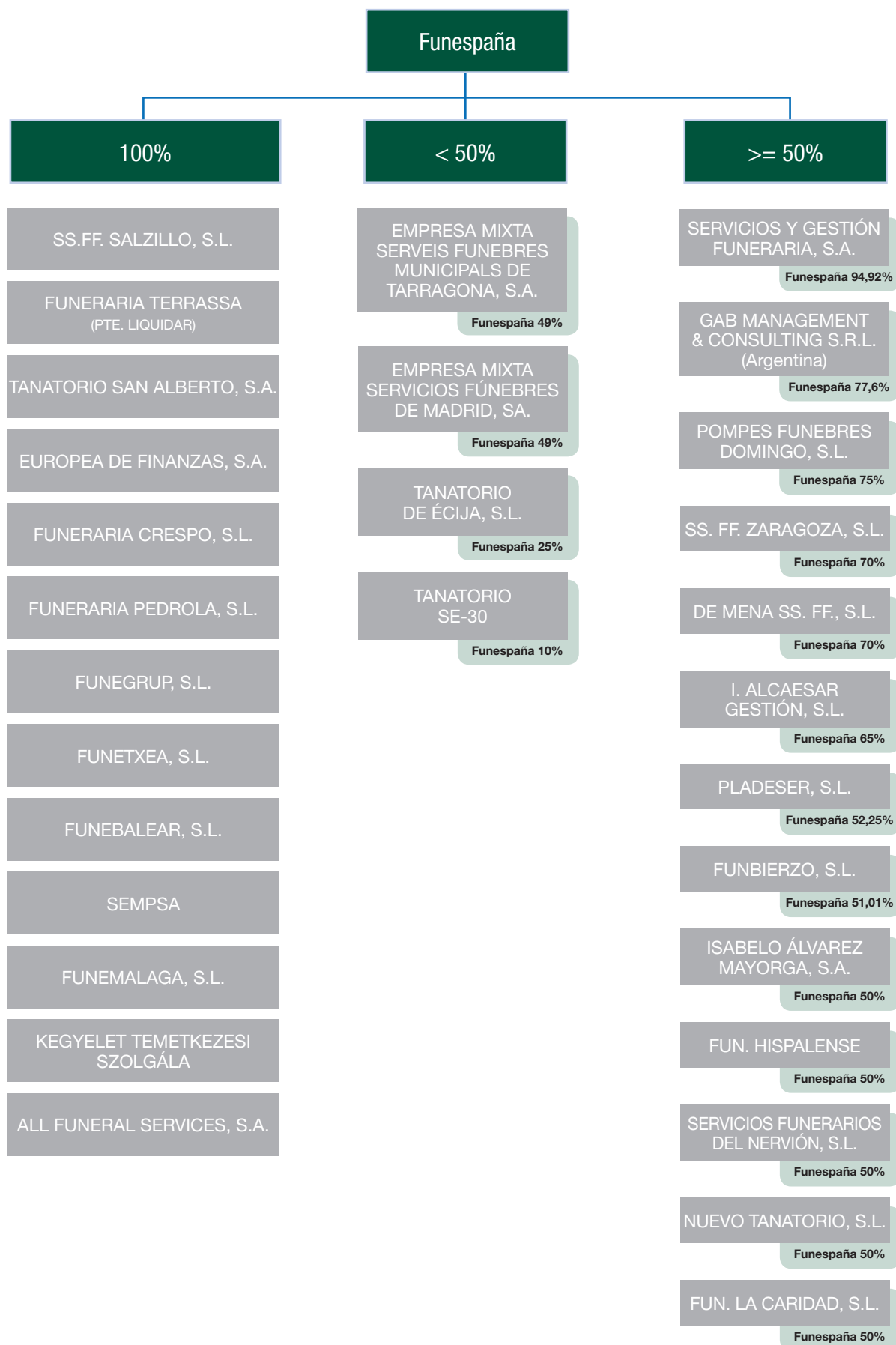
---

# CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de FUNESPAÑA, S.A. está actualmente compuesto por nueve Consejeros y una Secretaria no Consejera. La identidad, cargo o puesto y condición dentro del Consejo de Administración de sus referidos miembros son los siguientes:

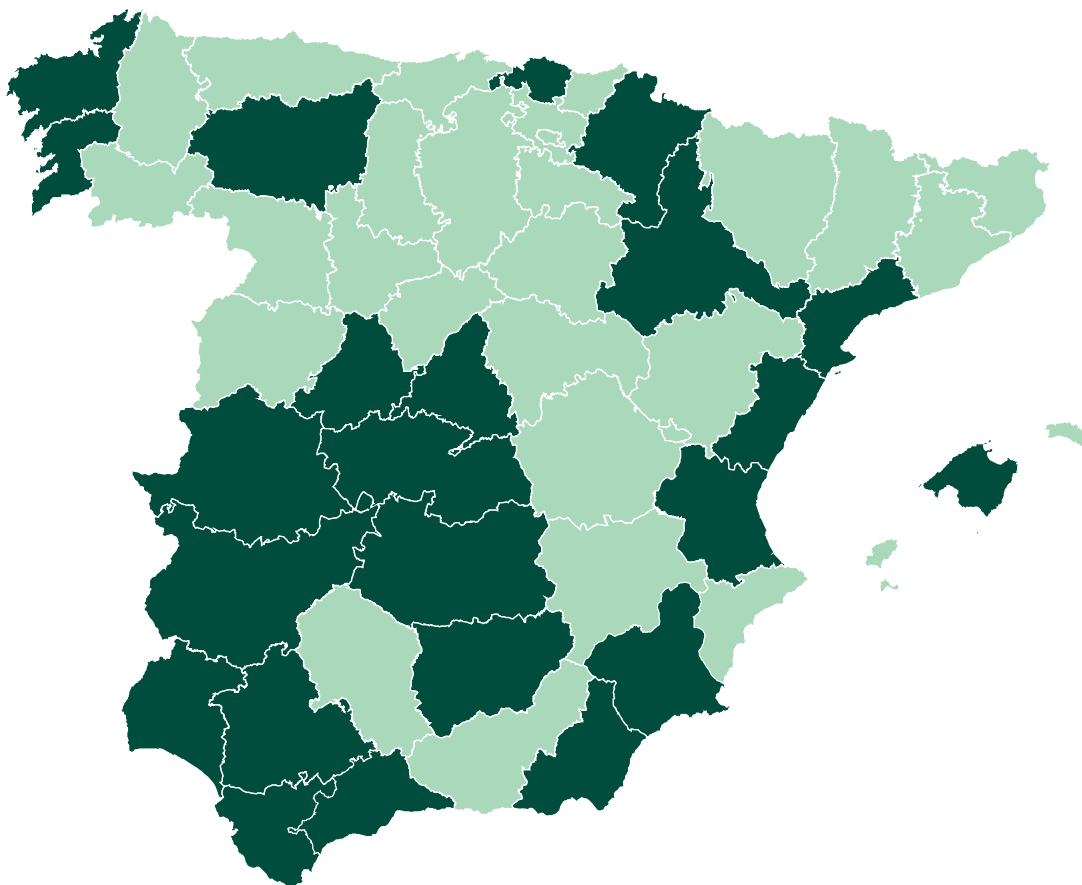
Identidad	Cargo en el Consejo	Condición	Relaciones con accionistas significativos de la Sociedad
D. Juan Antonio Valdivia Gerada	Presidente	Ejecutivo Dominical	Accionista significativo y hermano de D. Ángel Valdivia
D. Wenceslao Lamas López	Vicepresidente	Dominical Externo	Accionista significativo
D. Ángel Valdivia Gerada	Consejero Delegado	Ejecutivo Dominical	Accionista y hermano de D. Juan Antonio Valdivia
D. Carlos Rodulfo Lavilla	Consejero	Independiente	Ninguna
D. Manuel Gil Madrigal	Consejero	Independiente	Ninguna
D. Antonio Massó de Ariza	Consejero	Independiente	Ninguna
D <sup>a</sup> Diana Esther Aznar Garrido	Consejera	Independiente	Ninguna
D. Francisco José Marco Orenes	Consejero	Dominical	Ninguna
D. Alberto Ortiz Jover	Consejero	Dominical	Ninguna







# MAPA DE POSICIONAMIENTO



- **86 FUNERARIAS**
- **116 TANATORIOS**
- **417 SALAS**
- **22 HORNOS**
- **44 CEMENTERIOS**
- **43 CONCESIONES**



# INFORME DE AUDITORÍA



Deloitte, S.L.  
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1  
Torre Picasso  
28020 Madrid  
España

Tel.: +34 915 14 50 00  
Fax: +34 915 14 51 00

[www.deloitte.es](http://www.deloitte.es)

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Funespaña, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Funespaña, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de variaciones en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.6 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores son los responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Funespaña, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y, de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo siguiente:

- a) Al 31 de diciembre de 2011, existen una incertidumbre cuyos efectos económicos, si los hubiera, no pueden ser objetivamente determinados, relacionada con la indefinición actual existente en los estatutos sociales de la sociedad dependiente Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A. sobre el modo en que se producirá la liquidación de los activos netos y la amortización del capital privado una vez que finalice el período de duración de las actividades sociales de la citada sociedad, que dependerán de los acuerdos que a este respecto alcancen los accionistas público y privado (véanse Notas 16.1 y 18). El importe de los activos netos aportados por esta sociedad al estado de situación financiera neta consolidado al 31 de diciembre de 2011 asciende a 24,7 millones de euros (véase Nota 2.8.1).
- b) Tal y como se indica en la Nota 30 de la memoria consolidada adjunta, con fecha 27 de febrero de 2012 le ha sido notificada a la Sociedad Dominante la propuesta de adjudicación a su favor de la nueva concesión del servicio público de cementerio del Ayuntamiento de Estepona. Según se describe en la Nota 18, con la formalización de esta operación se liquidará la cuenta a cobrar por el rescate de la anterior concesión, valorada en las cuentas anuales consolidadas adjuntas en 1.317 miles de euros. El resultado definitivo de la citada liquidación, que, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, se obtendrá por diferencia entre el valor razonable de la concesión adquirida y el valor neto contable de dicha cuenta a cobrar, está sujeto a la formalización de la operación y a la evaluación de dicho valor razonable.

- c) Al 31 de diciembre de 2011, el fondo de maniobra negativo que mantiene el Grupo, asciende a 11.086 miles de euros y es consecuencia del endeudamiento en el que ha incurrido para acometer un proceso de expansión mediante adquisiciones y operaciones corporativas. Por otra parte, para garantizar la estabilidad de la gestión futura del Grupo, Mapfre Familiar Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. y un grupo de accionistas minoritarios han firmado y hecho público un pacto de accionistas que estará vigente durante un periodo mínimo de tres años, mediante el cual las decisiones estratégicas, entre ellas las políticas de financiación, serán tomadas conjuntamente (véase Nota 2.8). En este sentido, tal y como se indica en la Nota 29 de la memoria consolidada adjunta, los accionistas de referencia de la Sociedad Dominante han manifestado su intención de plantear una ampliación de capital a corto plazo para reducir dicho endeudamiento.

El informe de gestión consolidado del ejercicio 2011 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores de Funespaña, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Funespaña, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Luis de la Mora

29 de febrero de 2012



# BALANCES DE SITUACIÓN

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresados en euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria Consolidada	31-12-2011	31-12-2010
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>		158.497.294	111.451.797
Inmovilizado material	Nota 5	60.271.328	42.526.027
Fondo de comercio	Nota 6.1	35.150.720	16.165.842
Activos sujetos a concesión	Nota 6.2	50.822.760	46.141.256
Otros activos intangibles	Nota 6.3	387.504	281.346
Inversiones valoradas por el método de la participación	Nota 7	5.779.120	34.120
Activos financieros	Nota 8	3.127.989	4.527.965
Activos por impuestos diferidos	Nota 12	2.957.873	1.775.241
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		47.725.503	56.073.382
Existencias	Nota 9	5.015.739	4.450.486
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 10	13.822.013	10.133.247
Activos financieros	Nota 8	7.921.482	4.146.350
Activos por impuestos corrientes		1.653.518	2.189.716
Otros activos corrientes		216.120	107.209
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Nota 11	19.096.631	35.046.374
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>206.222.797</b>	<b>167.525.179</b>

Las Notas 1 a 30 de la Memoria consolidada y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31-12-2011	31-12-2010
<b>PATRIMONIO NETO:</b>	Nota 13	102.844.415	86.242.710
Capital social		4.293.428	3.240.000
Prima de emisión		42.249.035	20.102.463
Reservas de la Sociedad Dominante		7.751.758	8.282.396
Reservas en sociedades consolidadas por integración global		12.919.437	22.268.571
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación		5.745.879	34.120
Resultado consolidado del ejercicio		(3.557.545)	(1.723.064)
Diferencias de conversión		491	(24.281)
Ajustes por cambio de valor		3.569	
<b>Total patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante</b>		<b>69.406.052</b>	<b>52.180.205</b>
Intereses minoritarios		33.438.363	34.062.505
<b>PASIVO:</b>		103.378.382	81.282.469
<b>Pasivos no corrientes-</b>		<b>44.567.152</b>	<b>23.020.647</b>
Deudas con entidades de crédito	Nota 15	28.741.789	14.065.584
Provisiones	Nota 16	2.545.465	2.703.327
Pasivos por impuestos diferidos	Nota 12	4.196.483	1.865.773
Otros pasivos no corrientes	Nota 17	9.083.415	4.385.963
<b>Pasivos corrientes-</b>		<b>58.811.230</b>	<b>58.261.822</b>
Deudas con entidades de crédito	Nota 15	36.467.557	34.624.151
Otras deudas a corto plazo	Nota 2.8.3	2.685.765	2.034.389
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 19	18.807.263	20.662.019
Pasivos por impuestos corrientes		829.518	927.180
Otros pasivos corrientes		21.127	14.083
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>206.222.797</b>	<b>167.525.179</b>

Las Notas 1 a 30 de la Memoria consolidada y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011.

**CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010**

(Expresadas en euros)

	Notas de la Memoria Consolidada	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	Nota 20	82.430.823	71.128.444
<b>Coste de ventas</b>	Nota 9	(14.710.610)	(12.649.622)
<b>Gastos de personal</b>	Nota 21	(44.470.065)	(40.101.433)
<b>Dotación a la amortización</b>	Notas 5 y 6	(5.022.454)	(4.533.561)
<b>Otros gastos</b>		(18.722.364)	(14.582.838)
<b>Otros resultados</b>		5.063	6.960
<b>Resultado de enajenación y deterioro de inmovilizado material e intangible</b>	Notas 6.1 y 6.2	956.156	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		466.549	(732.050)
<b>Ingresos financieros</b>		272.205	343.372
<b>Gastos financieros</b>		(2.630.615)	(621.357)
<b>Diferencias de cambio</b>		-	362
<b>Resultado de enajenación y deterioro de activos financieros</b>	Nota 5	(1.613.445)	185.110
<b>Resultado entidades valoradas por el método de la participación</b>	Nota 7	33.241	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		(3.472.065)	(824.563)
Impuesto sobre las ganancias	Nota 22	298.795	(408.978)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS</b>		(3.173.270)	(1.233.541)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones interrumpidas neto de impuestos	Nota 2.8.3	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		(3.173.270)	(1.233.541)
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(384.275)	(489.523)
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		(3.557.545)	(1.723.064)
<b>RESULTADO POR ACCION DE OPERACIONES CONTINUADAS E INTERRUPTIDAS</b>			
Ganancias/(pérdidas) básicas/diluidas por acción	Nota 14	(0,249)	(0,160)
<b>RESULTADO POR ACCION DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Ganancias/(pérdidas) básicas/diluidas por acción	Nota 14	(0,249)	(0,160)

Las Notas 1 a 30 de la Memoria consolidada y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011.

**ESTADOS DE RESULTADOS GLOBALES CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010**

(Expresados en euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de resultados)</b>	(3.173.270)	(1.233.541)
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:</b>	3.569	-
<b>Por valoración de instrumentos financieros-</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	5.099	-
Otros ingresos/(gastos)	-	-
<b>Por coberturas de flujos de efectivo</b>	-	-
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	-	-
<b>Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</b>	-	-
<b>Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	-	-
<b>Efecto impositivo</b>	(1.530)	-
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>	-	-
<b>Por valoración de instrumentos financieros-</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros ingresos/(gastos)	-	-
<b>Por coberturas de flujos de efectivo</b>	-	-
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	-	-
<b>Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	-	-
<b>Efecto impositivo</b>	-	-
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) CONSOLIDADOS RECONOCIDOS</b>	<b>(3.169.701)</b>	<b>(1.233.541)</b>
Atribuido a la Sociedad Dominante	(3.553.976)	(1.723.064)
Atribuido a intereses minoritarios	384.275	(489.523)

Las Notas 1 a 30 de la Memoria consolidada y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011.

**ESTADOS DE VARIACIONES EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010**

(Expresado en euros)

	Capital Social	Prima de Emisión	Otras Reservas	Resultado Consolidado del Ejercicio	Diferencias de Conversión	Ajustes por cambios de valor	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>3.240.000</b>	<b>20.102.463</b>	<b>28.191.859</b>	<b>2.458.411</b>	<b>979</b>	<b>-</b>	<b>33.549.819</b>	<b>87.543.531</b>
Dividendos pagados a minoritarios en 2010	-	-	-	-	-	-	(1.465.967)	(1.465.967)
Distribución de resultados-								
A reservas	-	-	2.458.411	(2.458.411)	-	-	-	-
Ingresos y gastos reconocidos-								
Resultado del ejercicio 2010	-	-	-	(1.723.064)	-	-	489.523	(1.233.541)
Incorporaciones al perímetro por integración global (Nota 2.8.3)	-	-	-	-	-	-	1.484.243	1.484.243
Incorporaciones al perímetro por el método de la participación (Nota 2.8.3)	-	-	34.120	-	-	-	-	34.120
Incrementos en participaciones sociedades dependientes (Nota 2.8.3)	-	-	(99.303)	-	-	-	7.530	(91.773)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	(25.260)	-	(2.643)	(27.903)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>3.240.000</b>	<b>20.102.463</b>	<b>30.585.087</b>	<b>(1.723.064)</b>	<b>(24.281)</b>	<b>-</b>	<b>34.062.505</b>	<b>86.242.710</b>
Ampliación de capital	1.053.428	22.146.572	-	-	-	-	-	23.200.000
Dividendos pagados a minoritarios en 2011	-	-	-	-	-	-	(1.158.000)	(1.158.000)
Distribución de resultados-								
A reservas	-	-	(1.723.064)	1.723.064	-	-	-	-
Ingresos y gastos reconocidos-								
Resultado del ejercicio 2011	-	-	-	(3.557.545)	-	-	384.275	(3.173.270)
Ajustes por cambio de valor	-	-	-	-	-	3.569	-	3.569
Incorporaciones al perímetro por integración global (Nota 2.8.3)	-	-	-	-	-	-	2.470.628	2.470.628
Incorporaciones al perímetro por el método de la participación (Nota 2.8.3)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos en participaciones sociedades dependientes (Nota 2.8.3)	-	-	(2.102.825)	-	-	-	(1.899.509)	(4.002.334)
Compromiso de compra de socios externos	-	-	(133.526)	-	-	-	(305.614)	(439.140)
Otras variaciones	-	-	(208.598)	-	-	-	(115.922)	(324.520)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	24.772	-	-	24.772
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>4.293.428</b>	<b>42.249.035</b>	<b>26.417.074</b>	<b>(3.557.545)</b>	<b>491</b>	<b>3.569</b>	<b>33.438.363</b>	<b>102.844.415</b>

Las Notas 1 a 30 de la Memoria consolidada y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010**

(Expresado en euros)

	Notas de la Memoria Consolidada	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>		<b>260.751</b>	<b>5.943.294</b>
Resultado antes de impuestos		(3.472.065)	(824.563)
Ajustes por partidas que no generan flujos de efectivo-		9.658.686	5.344.934
Resultado baja o enajenación de activos		(836.156)	391.148
Amortizaciones	Notas 5 y 6	5.022.454	4.533.561
Provisiones		3.063.300	142.602
Gastos financieros		2.630.615	621.357
Ingresos financieros		(272.205)	(343.372)
Diferencias de cambio		-	(362)
Otros ingresos y gastos		50.678	-
<b>Variaciones por cambios en el capital circulante-</b>		<b>(5.925.870)</b>	<b>1.422.923</b>
Existencias		(342.787)	(2.945.534)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(1.993.559)	(612.207)
Otros activos corrientes		(2.270.599)	(27.858)
Acreedores y otras cuentas a pagar		(1.301.043)	5.015.082
Impuesto sobre las ganancias pagado		(17.882)	(6.560)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		<b>(23.079.705)</b>	<b>(21.465.662)</b>
Pagos por inversión en empresas del Grupo	Nota 2.8.3	(16.913.047)	(8.849.698)
Pagos por inversión en inmovilizado material e inmaterial	Notas 5 y 6	(9.907.485)	(12.333.386)
Cobros otros activos financieros		(1.665.416)	(582.854)
Cobros enajenación inmovilizado	Notas 5 y 6	5.196.528	-
Intereses cobrados		209.715	300.276
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		<b>6.869.211</b>	<b>39.430.284</b>
Intereses pagados		(2.475.235)	(506.907)
Financiación obtenida		8.500.000	43.203.561
Financiación pagada		2.002.446	(1.800.403)
Dividendos pagados		(1.158.000)	(1.465.967)
<b>INCREMENTO NETO DE TESORERÍA Y EQUIVALENTES DE TESORERÍA</b>		<b>(15.949.743)</b>	<b>23.907.916</b>
Tesorería y equivalentes al inicio del período		35.046.374	11.138.458
Tesorería y equivalentes al final del período		19.096.631	35.046.374

Las Notas 1 a 30 de la Memoria consolidada y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011.



# MEMORIA



## 1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Funespaña, S.A. (Sociedad Dominante) se constituyó como sociedad limitada el 14 de septiembre de 1990, con el nombre de Funespaña, S.L. transformándose en Sociedad Anónima el 30 de marzo de 1995.

El objeto social fijado en los estatutos de la Sociedad Dominante consiste en la prestación de servicios funerarios, servicios plenos y también diferenciados, tales como ambulancias, transportes sanitarios y otros de naturaleza especial, con traslados nacionales e internacionales; contratación de estos servicios con otras empresas nacionales, así como las de cualquier otra nación, y, en general, las actividades propias de los servicios funerarios, y la fabricación, distribución y comercialización de cualesquiera productos o servicios de naturaleza funeraria o vinculados a la prestación de servicios funerarios; hacer por su cuenta o por cuenta de terceros, en España y en el extranjero, toda clase de operaciones, financieras, excluidas aquellas de legislación especial, industriales, comerciales, de servicios públicos y privados, y también inmobiliarias, así como contratar obras y servicios públicos; la inversión en el capital de otras empresas o asociaciones de empresas nacionales o extranjeras. Tales actividades podrán ser desarrolladas por la Sociedad Dominante, total o parcialmente, bien en forma directa, bien en forma indirecta, mediante la titularidad de acciones o participaciones en otras sociedades con idéntico o análogo objeto; y la realización de las actividades descritas quedará en todo caso condicionada al cumplimiento directamente por la Sociedad Dominante o, indirectamente, a través de sociedades participadas, de los requisitos legales que sean aplicables en cada momento.

Funespaña, S.A. tiene su domicilio social en la calle Suflí, 4 en Almería.

En la página “web” [www.funespana.es](http://www.funespana.es) y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

Adicionalmente a las actividades que lleva a cabo directamente, la Sociedad Dominante es cabecera de un grupo de sociedades dependientes. Durante los últimos años Funespaña, S.A. ha llevado a cabo un proceso de expansión de su actividad mediante la toma de participaciones en sociedades, preferentemente relacionadas con la prestación de servicios funerarios y gestión de cementerios, constituyendo el Grupo Funespaña (en adelante el Grupo). Consecuentemente, la Sociedad está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo.

El detalle de las sociedades del Grupo, su domicilio y actividad principal, la participación de la Sociedad Dominante en cada una de ellas y el método de consolidación utilizado en cada caso, se incluye en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 17 de junio de 2011.

La Sociedad Dominante tiene sus acciones admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y los Administradores Solidarios de Gestora de Activos Funerarios, S.A. (en adelante “GESMAP”), aprobaron con fecha 20 de diciembre de 2010 el proyecto común de fusión por absorción entre la Sociedad Dominante (sociedad absorbente) y GESMAP (sociedad absorbida), ésta última íntegramente participada por Mapfre Familiar Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (accionista significativo de la Sociedad Dominante y filial 100% de Mapfre, S.A.).

Dicha fusión por absorción se realizó mediante una ampliación de capital de la Sociedad Dominante con aportación no dineraria de las acciones que Mapfre Familiar Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. ostentaba en GESMAP y se ha elevado a público e inscrito en los Registros Mercantiles de Madrid y Almería con fechas 24 de noviembre de 2011 y 30 de noviembre de 2011, respectivamente (véase Nota 2.8.3).

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

### 2.1 Adopción de las normas internacionales de información financiera

El Grupo comenzó a aplicar las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea el 1 de enero de 2004. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 se han preparado aplicando los principios y normas de valoración previstos en la citada normativa, que se resumen en la Nota 4 de esta memoria consolidada.

### 2.2 Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

Durante el ejercicio 2011 han entrado en vigor las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido consideradas por el Grupo en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas:

Normas y modificaciones de Normas	Contenido	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificación de la NIC 32	Modifica el tratamiento contable de los derechos, opciones y warrants denominados en una moneda distinta a la moneda funcional.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de febrero de 2010.
Revisión de NIC 24	Modifica la definición de "parte vinculada" y reduce las obligaciones de desglose en el caso de entidades vinculadas únicamente porque están bajo control, control común o bajo influencia significativa del Gobierno.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011.
Mejoras a las NIIF (publicadas en mayo de 2010)	Modificaciones de una serie de normas.	Mayoritariamente obligatorias para los periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2011 algunas son obligatorias para los periodos iniciados a partir del 1 de julio de 2010.
Modificación de la CINIIF 14	El pago anticipado de aportaciones en virtud de requisitos de financiación mínima puede dar lugar a un activo.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011.
CINIIF 19	Tratamiento de la extinción de pasivos financieros mediante la emisión de acciones.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2010.

- *Modificación NIC 32 – Clasificación de derechos sobre acciones*

Esta modificación es relativa a la clasificación de derechos emitidos para adquirir acciones (derechos, opciones o warrants) denominados en moneda extranjera. Conforme a esta modificación cuando estos derechos han sido conferidos a todos los accionistas y son para adquirir un número fijo de acciones por un importe fijo, se tratan como instrumentos de patrimonio, independientemente de en qué moneda esté denominada esa cantidad fija y que se cumplan otros requisitos específicos que exige la norma.

- *NIC 24 Revisada – Desgloses de partes vinculadas*

Esta revisión introduce una exención parcial sobre ciertos desgloses cuando la relación de vinculación se produce por ser entidades dependientes o relacionadas con el Estado (o institución gubernamental equivalente) y se revisa el alcance aplicable a los desgloses exigidos dada la incorporación en la definición de parte vinculada de algunas relaciones entre sociedades de control conjunto y asociadas de un mismo inversor que anteriormente no eran explícitas en la norma.

La aplicación de esta norma no ha supuesto la redefinición de la información financiera que se venía desglosando hasta ahora.

- *Modificación de CINIIF 14 Anticipo de pagos mínimos obligatorios*

Una consecuencia no prevista de la CINIIF 14 fue que, en ciertas circunstancias, las entidades no podían reconocer activos relacionados con los superávits actuariales de planes de pensiones como un activo. La modificación de la interpretación aborda esta cuestión y es aplicable únicamente en casos específicos en los que una entidad está sujeta a una obligación de financiación mínima del plan y tiene el derecho de utilizar dicho activo para satisfacer esa obligación. En estos casos, dicho superávit puede llegar a tratarse como un activo.

• *CINIIF 19 Cancelación de deuda con instrumentos de patrimonio*

Esta interpretación aborda el tratamiento contable desde el punto de vista del deudor de la cancelación total o parcial de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio a su prestamista. La interpretación no aplica en este tipo de operaciones cuando las contrapartes en cuestión son accionistas o vinculados y actúan como tal, ni cuando la permuta de deuda por instrumentos de patrimonio ya estaba prevista en los términos del contrato original. Para todos los otros casos la emisión de instrumentos de patrimonio se medirá a su valor razonable en la fecha de cancelación del pasivo y cualquier diferencia de este valor con el valor contable del pasivo se reconocerá en resultados.

Esta modificación no ha tenido impacto alguno en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al no haberse realizado ninguna cancelación de deuda con instrumentos de patrimonio.

La aplicación de estas normas, modificaciones y/o interpretaciones no ha tenido un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

### 2.3 Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Normas, modificaciones e interpretaciones de normas		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
<b>Aprobadas para uso en Unión Europea</b>		
Modificación de NIIF 7	Amplía y refuerza los desgloses sobre transferencias de activos financieros.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011
<b>No aprobadas para su uso en Unión Europea</b>		
NIIF 9	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros y bajas en cuentas de NIC 39.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015*.
Modificación de NIC 12	Sobre el cálculo de impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de NIC 40.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2012.
NIIF 10	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
NIIF 11	Sustituye a la actual NIC 31 sobre negocios conjuntos.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
NIIF 12	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
NIIF 13	Establece el marco para la valoración a Valor Razonable.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
NIC 27	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
NIC 28	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos conjuntos.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
Modificación de NIC 1	Modificación menor en relación con la presentación del Otro Resultado Integral.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012.
Modificación de NIC 19	Las modificaciones afectan fundamentalmente a los planes de beneficios definidos puesto que uno de los cambios fundamentales es la eliminación de la “banda de fluctuación”.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
Modificación de NIIF 9 y NIIF 7	Diferimiento en la fecha efectiva de NIIF 9 y modificaciones en requisitos y desgloses de transición.	N/A
Modificación de NIC 32	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32 e introducción de nuevos desgloses asociados en NIIF 7.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014.
Modificación de NIIF 7	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32 e introducción de nuevos desgloses asociados en NIIF 7.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
Interpretación IFRIC 20	El Comité de Interpretaciones de las NIIF aborda el tratamiento contable de los costes de eliminación de materiales residuales en las minas a cielo abierto.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.

Los Administradores de la Sociedad Dominante no han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas.

## **2.4 Comparación de la información**

Conforme a lo exigido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, la información contenida en estas cuentas anuales consolidadas referida al ejercicio 2010 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye por sí misma estados financieros consolidados del ejercicio 2010.

## **2.5 Moneda de presentación**

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros por ser ésta la moneda del entorno económico principal en que opera el Grupo.

## **2.6 Normas de formulación de las cuentas anuales consolidadas**

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión de Consejo de Administración celebrada el 28 de febrero de 2012 de acuerdo con el marco normativo que resulta de aplicación al Grupo, que es el establecido en el Código de Comercio y restante legislación mercantil y en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo dispuesto por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y por la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Funespaña, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los estados financieros consolidados del ejercicio 2011 serán aprobados por su Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

## **2.7 Juicios y estimaciones contables relevantes utilizadas**

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos;
- La vida útil de los activos materiales e intangibles;
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de determinados compromisos con el personal;
- La valoración de los fondos de comercio y de determinados activos financieros;
- El cálculo de provisiones.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011 sobre los hechos analizados, pudiera ocurrir que como consecuencia de cambios externos o de la disposición de información adicional dichas estimaciones se reevalúen en ejercicios venideros, lo que se realizaría, en tal caso, de forma prospectiva.

## **2.8 Principios de consolidación**

### **2.8.1 Perímetro de consolidación**

Se consideran “entidades dependientes” aquellas en las que la Sociedad Dominante ostenta la gestión por tener la mayoría de los derechos de voto en los órganos de representación y decisión o la capacidad para ejercer control, entendido como la capacidad de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Por su parte las “entidades asociadas” son aquellas en las que se ejerce una influencia significativa en su gestión, entendida como el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, pero sin llegar a tener control.

Las sociedades Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A., Cementerio Jardín Alcalá de Henares, S.A. y Empresa Mixta de Serveis Fúnebres Municipals de Tarragona, S.A., participadas directa o indirectamente en un 49% por la Sociedad Dominante, han sido consolidadas por el método de integración global debido a que los contratos de gestión suscritos contemplan que la Sociedad Dominante desarrolle la gestión efectiva bajo su exclusiva y total responsabilidad, encontrándose dentro de las funciones propias de la gestión la dirección de las políticas financieras y de explotación, por lo que se presume la existencia de control a pesar de no poseer la mayoría de los derechos de voto.

A efectos informativos se señalan a continuación las principales diferencias entre los estados de situación financiera consolidados adjuntos y los que hubieran resultado de haber aplicado el método de puesta en equivalencia a las participaciones consolidadas, en los casos de participaciones no mayoritarias:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Disminución activo no corriente	(61.752)	(60.464)
Disminución del pasivo no corriente e intereses minoritarios	32.634	33.587
	(29.118)	(26.877)
Disminución del fondo de maniobra	(3.424)	(2.702)
<b>Inmovilizaciones financieras, por puesta en equivalencia</b>	<b>32.542</b>	<b>29.579</b>

De este saldo, un importe de 24.719 miles de euros corresponde a la Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A.

El importe total de los fondos propios consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 permanecería, en consecuencia, sin variación alguna.

En las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 estas diferencias supondrían supondrían una disminución de los beneficios de explotación que serían compensados con los resultados obtenidos de sociedades participadas por puesta en equivalencia, obteniéndose el mismo resultado final.

## 2.8.2 Método de consolidación

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas, cuando son significativos, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

La participación de los socios minoritarios en el patrimonio y resultados consolidados del Grupo se presentan, respectivamente, en los capítulos “Intereses minoritarios” y “Resultado atribuido a intereses minoritarios” del estado de situación financiera consolidado y de la cuenta de resultados consolidada.

Los resultados de las empresas dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en la cuenta de resultados consolidada desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha de enajenación, según corresponda.

Las entidades asociadas se consolidan por el método de la participación, que consiste en la incorporación en la línea del estado de situación financiera consolidado “Inversiones valoradas por el método de la participación” del valor de los activos netos y fondo de comercio si lo hubiere, correspondiente a la participación poseída en la entidad asociada. El resultado neto obtenido cada ejercicio correspondiente al porcentaje de participación en estas sociedades se refleja en la cuenta de resultados consolidada como “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación”.

Las políticas y criterios contables seguidos por las empresas consolidadas han sido homogeneizados con los aplicados por el Grupo durante el proceso de consolidación.

La conversión a euros de los distintos epígrafes de los estados de situación financiera consolidados y de las cuentas de resultados consolidadas de las sociedades que operan en moneda distinta del euro se han convertido a euros aplicando los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos se han convertido aplicando el tipo de cambio oficial vigente al cierre del ejercicio.
- El capital y las reservas se han convertido al tipo de cambio histórico.
- La cuenta de resultados se ha convertido aplicando el tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia resultante de igualar el valor de activos y pasivos netos con el del patrimonio una vez aplicados estos criterios se han incluido en el epígrafe “Diferencias de conversión” del capítulo “Patrimonio neto”. Dichas diferencias de conversión se reconocerán como ingresos o gastos en el momento en que se realice o enajene, total o parcialmente, la inversión que las generó.

Los estados financieros de las sociedades dependientes y asociadas utilizados en el proceso de consolidación son relativos al 31 de diciembre, período que coincide con el de las cuentas anuales de la Sociedad Dominante.

### 2.8.3 Variaciones del perímetro de consolidación

#### Ejercicio 2011

##### 2.8.3.1 Incorporaciones al perímetro por constitución de sociedades

Con fecha 30 de diciembre de 2011 la Sociedad Dominante constituyó la sociedad All Funeral Services, S.A., (Sociedad Unipersonal) con domicilio social en España y con un capital social de 60.000 euros. La actividad de dicha sociedad consiste en el comercio de servicios funerarios, servicios plenos y también diferenciados con traslados nacionales e internacionales; contratación de estos servicios con otras empresas nacionales así como con las de cualquier otra nación y en general, las actividades propias de los servicios funerarios. Estas actividades podrán ser desarrolladas por la Sociedad en forma total o parcial, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones de sociedades con objeto idéntico o análogo.

##### 2.8.3.2 Incorporaciones al perímetro por adquisición de sociedades

###### 2.8.3.2.1 Combinaciones de negocios realizadas durante el ejercicio

Las sociedades que se han incorporado por adquisición o fusión al perímetro de consolidación durante el ejercicio 2011, así como el método de consolidación empleado, han sido las siguientes:

Sociedades/Grupos	Método de consolidación	Fecha efectiva de Constitución/adquisición	% adquirido	Euros
				Importe de la contraprestación transferida
Grupo “Servicios y Gestión Funeraria, S.A.”	Integración global	23/03/2011	94,9%	13.853.593
Grupo Gesmap, S.A.	Integración global/Método de la participación	1/12/2011	100%	23.200.000
Zeta Orbital, S.L.	Integración global	28/12/2011	100%	2.567.693
Valle del Ebro, S.L.	Integración global	28/12/2011	100%	275.713

#### a) Servicios y Gestión Funeraria, S.A

##### *Descripción de la transacción*

Con fecha 23 de marzo de 2011 el Grupo a través de la Sociedad Dominante, ha adquirido el 94,9% del capital social de “Servicios y Gestión Funeraria, S.A.” que opera en distintas provincias de la geografía española y es, a su vez, dominante de diversas sociedades con el mismo objeto social que el Grupo Funespaña. Con esta operación, se ha adquirido el control sobre 8 Sociedades y se ejerce influencia significativa sobre una de ellas, tal y como se muestra a continuación:

Sociedades	Método de consolidación	% Adquirido
Servicios y gestión Funeraria, S.A.	Integración Global	94,92%
Servicios Funerarios el Carmen	Integración Global	94,92%
Funeraria Santo Rostro S.A.	Integración Global	94,92%
Funeraria Gimeno S.A.	Integración Global	94,92%
Tanatori Alacant S.A	Integración Global	94,92%
Tanatorio de Aranjuez, S.A	Integración Global	94,92%
Tanatorio de Benidorm, S.A.	Integración Global	94,92%
Tanatorio la Dama de Elche, S.A	Integración Global	92,21%
Zacarías Nuño, S.L.	Método de la participación	47,46%

#### *Contraprestación transferida*

El coste de la inversión ha ascendido a 13.854 miles de euros, de los cuales 3.600 miles de euros se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011: 1.200 miles de euros con vencimiento a corto plazo han sido registrados en el epígrafe "Otras deudas a corto plazo" y el resto, 2.400 miles de euros, se presentan en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del estado de situación financiera consolidado a dicha fecha.

#### *Activos adquiridos y pasivos asumidos en la fecha de adquisición. Determinación del fondo de comercio*

El coste de la inversión ha ascendido a 13.853.593 euros y el detalle de la combinación de negocios es el siguiente:

	Euros		
	Valor en euros	Ajustes a valor razonable	Valor razonable
<b>Activo corriente:</b>			
Existencias	302.041	-	302.041
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	715.725	-	715.725
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.793.808	-	1.793.808
<b>Activo no corriente:</b>			
Otros activos financieros	44.714	-	44.714
Activos intangibles	961.615	-	961.615
Inmovilizado material	5.405.060	7.253.124	12.658.184
Activo por impuesto diferido	37.576	-	37.576
<b>Pasivo corriente:</b>			
Pasivos financieros corrientes	(1.615.103)	-	(1.615.103)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(1.504.782)	-	(1.504.782)
<b>Pasivo no corriente:</b>			
Pasivos financieros no corrientes	(3.314.839)	-	(3.314.839)
Pasivos por impuesto diferido	(41.338)	(2.175.938)	(2.217.276)
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>2.784.477</b>	<b>5.077.186</b>	<b>7.861.663</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>(63.771)</b>	<b>(257.921)</b>	<b>(321.692)</b>
<b>Activos netos adquiridos al % de participación</b>			<b>7.539.971</b>
<b>Coste de la combinación de negocios</b>			<b>13.853.593</b>
<b>Fondo de comercio pendiente de asignar</b>			<b>6.313.622</b>

Para la determinación de los activos netos adquiridos se han tomado los balances de situación de las participadas cerrados al 31 de marzo de 2011.

Por otro lado, se está en proceso de determinación del valor razonable del resto de activos y pasivos adquiridos. Conforme a lo establecido en NIIF 3, dicha asignación deberá ser concluida antes del 23 de marzo de 2012.

*Intereses minoritarios*

Los Administradores de la Sociedad Dominante han optado por valorar los intereses minoritarios por el importe proporcional de su participación en el valor razonable de los activos netos de Servicios y Gestión Funeraria, S.A.

**b) Gestora de Activos Funerarios, S.A (GESMAP)***Descripción de la transacción*

Con fecha 17 de junio de 2011 las Juntas Generales de la Sociedad Dominante y de GESMAP aprobaron el proyecto de fusión, el informe de los Administradores sobre la misma elaborado con fecha 9 de mayo de 2011 así como, expresamente, la propia absorción de GESMAP por parte de la Sociedad Dominante. La efectividad del citado acuerdo de fusión estaba sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas que se han cumplido. GESMAP es una sociedad íntegramente participada por Mapfre Familiar Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (accionista significativo de la Sociedad Dominante y filial 100% a su vez de Mapfre, S.A.).

Dicha fusión por absorción ha sido inscrita en los Registros Mercantiles de Madrid y Almería con fechas 24 de noviembre y 30 de noviembre de 2011, respectivamente. Para llevar a cabo esta operación, la Sociedad Dominante ha realizado una ampliación de capital social que ha sido íntegramente suscrita por Mapfre Familiar Compañía de Seguros y reaseguros, S.A. mediante aportación de su participación en GESMAP, pasando a ostentar el 45,122% del capital social de la primera.

Por ello, Mapfre Familiar Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. presentó ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 14 de diciembre de 2011 una solicitud de autorización para lanzar una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante, que fue admitida a trámite con fecha 22 de diciembre de 2011.

Paralelamente, con fecha 31 de mayo de 2011, determinados accionistas minoritarios de la Sociedad Dominante firmaron un contrato de sindicación de voto y, en base al mismo, un Pacto de Accionistas con Mapfre Familiar Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., que ha entrado en vigor una vez se ha producido la inscripción de la escritura de fusión en los Registros Mercantiles de Madrid y Almería. Dicho pacto regula el control y la gestión de la Sociedad Dominante después de la fusión. En virtud del citado pacto las decisiones acerca de las operaciones de financiación, de retribución del personal clave y equipo directivos, de disposición de activos, y de definición o modificación del plan de negocio o de presupuesto, son objeto de mayorías reforzadas, teniendo los accionistas minoritarios antes señalados y que representan el 21,132% de capital social de la Sociedad Dominante, derecho de bloqueo, de tal forma que en el caso de que en dos ocasiones no voten en el mismo sentido que Mapfre Familiar se obligan a vender y Mapfre a comprar su participación íntegra en la Sociedad Dominante.

Con esta operación, se ha adquirido el control sobre 5 Sociedades y se ejerce influencia significativa sobre otras 9 sociedades, tal y como se muestra a continuación, junto con su método de consolidación:

Sociedades	Método de Consolidación	% Adquirido
Gestora de Activos Funerarios, GESMAP, S.A.		Fusionada
SS.FF La Caridad, S.A.	Método de la participación	42,00%
Isabelo Álvarez Mayorga, S.A.	Método de la participación	50,00%
Tanatorio de Écija, S.L.	Método de la participación	25,00%
Tanatorio y Cementerio de Sanlúcar, S.L. (a)	Método de la participación	31,50%
Tanatorio San Alberto, S.A. (b)	Integración Global	52,00%
Funegrup, S.A.	Integración Global	100,00%
Nuevo Tanatorio, S.L.	Método de la participación	50,00%
Funeraria Crespo, S.L.	Integración Global	100,00%
Funeraria Hispalense, S.L.	Método de la participación	50,00%
Nuevos Servicios Funerarios, S.L. (a)	Método de la participación	50,00%
De Mena Servicios Funerarios, S.L.	Integración Global	70,00%
Tanatorio Sevilla 30, S.L.	Método de la participación	10,00%
Salzillo Servicios Funerarios, S.L.	Integración Global	100,00%
Servicios Funerarios del Nervión, S.L.	Método de la participación	50,00%

(a) Participaciones indirectas.

(b) Posteriormente a la fusión, la Sociedad dominante adquirió el 42 por ciento restante de Tanatorio San Alberto, S.A.

Adicionalmente, la sociedad absorbida GESMAP mantenía participación en una Unión Temporal de Empresas con el siguiente porcentaje:

Sociedades	% Adquirido
UTE Dos Hermanas	49,95%

#### *Contraprestación transferida*

La Sociedad Dominante ha realizado una ampliación de capital con prima de emisión y exclusión de derecho de suscripción preferente, por un total de 23.300 miles de euros, emitiendo 3.511.427 acciones nuevas representativas del 24,535% del capital social tras la fusión.

#### *Activos adquiridos y pasivos asumidos consolidados en la fecha de adquisición. Determinación del fondo de comercio*

El detalle de la combinación de negocios es el siguiente:

	Euros
<b>Activo corriente:</b>	
Existencias	200.106
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.055.675
Otros activos financieros corrientes	1.846.070
Otros activos corrientes	29.400
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.407.398
<b>Activo no corriente:</b>	
Fondo de comercio	8.876.000
Otro Inmovilizado intangible	4.079.253
Inmovilizado material	3.343.413
Participaciones puestas en equivalencia	2.298.244
Activos financieros no corrientes	100.279
Activos por impuesto diferido	882
<b>Pasivo no corriente:</b>	
Pasivos financieros no corrientes	(5.184.907)
Otros pasivos no corrientes	(10.031)
Pasivos por impuesto diferido	(100.394)
<b>Pasivo corriente:</b>	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(1.633.427)
Acreedores por arrendamiento financiero	(113.146)
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>(2.148.936)</b>
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>19.045.879</b>
<b>Coste de la combinación de negocios</b>	<b>(23.200.000)</b>
<b>Fondo de comercio inicial</b>	<b>4.154.121</b>
<b>Asignación a sociedades puestas en equivalencia</b>	<b>(3.343.183)</b>
<b>Fondo de comercio pendiente de asignar</b>	<b>810.938</b>

Para la determinación de los activos netos adquiridos se ha tomado el balance de situación al 30 de noviembre de 2011. Con la operación, se ha puesto de manifiesto un Fondo de Comercio por importe de 9.686.938 euros, del cual 8.876.000 euros provienen de las sociedades sobre las cuales GESMAP ya ejercía control.

La Sociedad Dominante en función de la valoración realizada por un experto independiente, ha decidido asignar un importe de 3.343.483 euros a sociedades consolidadas por el método de la participación (Véase Nota 7).

Por otro lado, se está en proceso de determinación del valor razonable del resto de activos y pasivos adquiridos. Conforme a lo establecido en NIIF 3, dicha asignación deberá ser concluida antes del 1 de diciembre de 2012.

Las cuentas por cobrar adquiridas correspondientes a deudores comerciales se encuentran registradas de acuerdo con su valor en libros por un importe de 5.907.942 euros.

#### *Intereses minoritarios*

Los Administradores de la Sociedad Dominante han optado por valorar los intereses minoritarios del Grupo GESMAP por el importe proporcional de su participación en el valor razonable de los activos netos del Grupo.

### **c) Funerarias Valle del Ebro, S.L. y Zeta Orbital, S.L. (28 de diciembre de 2011)**

#### *Descripción de la transacción*

Con fecha 28 de diciembre de 2011, el Grupo a través de la sociedad dependiente Servicios Funerarios de Zaragoza, S.L., ha adquirido el 100% de las sociedades Funerarias Valle del Ebro, S.L. y Zeta Orbital, S.L., que operan en distintas localidades de la provincia de Zaragoza. En consecuencia, con esta combinación, se inicia la actividad del Grupo en la Comunidad Autónoma de Aragón, a través de los tanatorios situados en las localidades de Alagón, Torres de Berrellén y Remolinos.

#### *Contraprestación transferida*

El precio nominal de la operación ha ascendido a 3.059.455 euros, habiéndose desembolsado 200.000 euros de forma anticipada el 17 de noviembre de 2010 y 874.131 euros en enero de 2012. La parte restante ha sido aplazada y será abonada de conformidad con el siguiente calendario de vencimientos:

Fecha	Importe (en euros)
1 de julio de 2012	340.341 euros.
1 de julio de 2013	340.341 euros
1 de julio de 2014	340.341 euros
1 de julio de 2015	340.341 euros
1 de julio de 2016	340.341 euros
1 de julio de 2017	141.809 euros
1 de julio de 2018	141.809 euros

Debido a que las cantidades aplazadas no devengan un tipo de interés explícito, el coste de la combinación de negocios ha sido estimado considerando los pagos realizados y valor actual de las cantidades aplazadas, ascendiendo a 2.843.315 euros.

Los importes pendientes de pago figuran registrados en los epígrafes “Otros pasivos no corrientes” y “Otras deudas a corto plazo” del pasivo del estado de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 adjunto por importes de 1.275.031 euros y 1.368.284 euros, respectivamente.

Activos adquiridos y pasivos asumidos en la fecha de adquisición. Determinación del fondo de comercio

El detalle de la combinación de negocios es el siguiente:

	Euros		
	Valor en euros	Ajustes a valor razonable	Valor razonable
<b>Activo corriente:</b>			
Existencias	29.170	-	29.170
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	314.268	-	314.268
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	262.114	-	262.114
<b>Activo no corriente:</b>			
Otros activos financieros	5.500	-	5.500
Activos Intangibles	108.850	-	108.850
Inmovilizado material	454.919	108.104	563.023
<b>Pasivo corriente:</b>			
Pasivos financieros corrientes	(228.169)	-	(228.169)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(192.083)	-	(192.083)
<b>Pasivo no corriente:</b>			
Pasivos financieros no corrientes	(19.676)	-	(19.676)
Pasivos por impuesto diferido	-	(32.432)	(32.432)
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>734.893</b>	<b>75.672</b>	<b>810.565</b>
<b>Coste de la combinación de negocios</b>			<b>2.843.315</b>
<b>Fondo de comercio pendiente de asignar</b>			<b>2.032.750</b>

Para la determinación de los activos netos adquiridos se ha tomado el balance de situación de las adquiridas cerrados al 31 de diciembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2011, dentro del periodo de contabilización provisional, se ha estimado el valor de mercado de los tanatorios en propiedad situados en las localidades de Torres de Berrellén y Remolinos, en base a valoraciones realizadas en dicha fecha por tasadores independientes.

El proceso de determinación del valor razonable del resto de los activos y pasivos adquiridos está pendiente de conclusión. Dicha asignación deberá ser concluida antes del 28 de diciembre de 2012.

#### d) Otros movimientos

Adicionalmente, durante el ejercicio 2011 se ha producido la fusión entre Servicios Funerarios Valle del Guadalhorce, S.L.U. (sociedad absorbente) y Servicios Funerarios María Read, S.L. (sociedad absorbida), sin que este hecho tenga impacto en las cuentas anuales consolidadas. Con fecha 23 de diciembre de 2011 se presentó en el Registro Mercantil de Málaga la propuesta de cambio de denominación social de Servicios Funerarios Valle del Guadalhorce, S.L.U. por Funemálaga, S.L.U., siendo inscrito tal cambio con fecha 9 de enero de 2012.

#### 2.8.3.2.2. Impacto de las combinaciones de negocios en los resultados del Grupo

Los ingresos y el resultado imputables a las combinaciones antes mencionadas desde la fecha de adquisición hasta la fecha de cierre del ejercicio 2011 son los siguientes:

	Miles de euros	
	Importe neto de la Cifra de Negocio	Resultado del Ejercicio
Grupo Servicios y Gestión Funeraria, S.A.	3.703.111	156.426
Grupo Gesmap, S.A.	1.121.767	147.663
Zeta Orbital / Valle del Ebro	-	-

El resultado del ejercicio y el importe neto de la cifra de negocios desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2011 de las sociedades y grupos adquiridos durante el ejercicio 2011 son los siguientes:

	Miles de euros	
	Importe neto de la Cifra de Negocio	Resultado del Ejercicio
Grupo Servicios y Gestión Funeraria, S.A.	5.351.151	(418.148)
Grupo Gesmap, S.A.	7.856.782	1.504.410
Zeta Orbital / Valle del Ebro	1.225.046	236.982

### 2.8.3.3 Otras operaciones societarias

#### Grupo Alcaesar (27 de diciembre de 2010)

Tal y como se muestra en la Nota 2.8.3.2.1 d) de la memoria correspondiente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, el coste de la combinación por la adquisición del 65% del grupo Alcaesar realizada en 2010 contenía un importe variable dependiente de los resultados del ejercicio 2010 y otros parámetros financieros cuya cuantificación definitiva ha supuesto un incremento del citado coste y del fondo de comercio pendiente de asignar por importe de 1.310 miles de euros. Paralelamente, esta variación ha supuesto un incremento de 156 miles de euros en el valor del pasivo estimado por la opción de venta otorgada a los actuales tenedores del 35% restante del grupo Alcaesar y que figura registrado en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011. Asimismo, como consecuencia de la valoración o del resultado obtenido por la venta de determinadas participaciones financieras en otras empresas y otros activos adquiridos por el Grupo a través de la combinación de negocios con el grupo Alcaesar, el fondo de comercio ha aumentado en 38 miles de euros.

Con fecha 1 de diciembre de 2011 ha finalizado el plazo de asignación de valor del fondo de comercio por esta adquisición.

### Otras combinaciones de negocios

Al 31 de diciembre de 2011 están finalizadas las contabilizaciones de las adquisiciones de las sociedades dependientes Funbierzo, S.L. , Servicios de Empresas Mortuorias Pontevedresas, S.A.U. y Funeraria Predrola, S.L.U.

## Ejercicio 2010

### 2.8.3.1 Incorporaciones al perímetro por constitución de sociedades

Durante el ejercicio 2010 se constituyeron cuatro sociedades, tres cuyo domicilio social se encuentra en España, dos de las mismas participadas por la Sociedad Dominante en su totalidad, la tercera participada en un porcentaje del 70%, y una cuarta cuyo domicilio social se encuentra en Hungría, constituida ésta junto a un socio local, con el siguiente detalle:

Sociedades	Domicilio Social	Actividad	% de participación	Euros
				Inversión
Funetxea, S.L.U.	Madrid	Servicios funerarios	100%	3.006
Funebalear, S.L.U.	Madrid	Servicios funerarios	100%	3.100
Servicios Funerarios Zaragoza, S.L.	Madrid	Servicios funerarios	70%	1.119.937
Funespanya Hungría, Zrt.	Hungría	Servicios funerarios	51%	94.979
				1.221.022

### 2.8.3.2 Incorporaciones al perímetro por adquisición de sociedades

#### 2.8.3.2.1 Combinaciones de negocios realizadas durante el ejercicio

Las sociedades y grupos que se incorporaron por adquisición al perímetro de consolidación durante el ejercicio 2010, así como el método de consolidación empleado, fueron las siguientes:

Sociedades/Grupos (Método de Consolidación)	Fecha efectiva de adquisición	% adquirido	Euros		
			Importe de la contraprestación Transferida	Valor razonable de los activos netos adquiridos	Fondo de comercio
Funeraria Pedrola, S.L.U. (Integración Global)	28/06/2010	100%	500.000	341.615	158.385
Funbierzo, S.L. (Integración Global)	30/09/2010	51%	1.145.263	949.667	195.596
Servicios de Empresas Mortuorias Pontevedras, S.A.U. (Integración Global)	15/11/2010	100%	117.481	(669.332)	786.813
Grupo Alcaesar (Integración Global / Método de la Participación)	27/12/2010	65%	8.290.622	2.084.574	11.586.814
<b>Total</b>			<b>10.053.366</b>	<b>2.706.524</b>	<b>12.727.608</b>

### 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado obtenido por la Sociedad Dominante (pérdidas de 3.352.684 euros) consiste en llevar el citado importe al epígrafe “Resultados negativos de ejercicios anteriores” para su compensación en ejercicios futuros.

### 4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Para la preparación de las cuentas anuales consolidadas se han seguido las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea; no existe ningún criterio contable de aplicación obligatoria que teniendo un impacto significativo en las cuentas anuales se haya dejado de aplicar.

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

#### 4.1 Propiedad, planta y equipo

El inmovilizado material se reconoce a su coste de adquisición minorado por su correspondiente amortización acumulada y por cualquier pérdida acumulada por deterioro, si la hubiere.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen este epígrafe del estado de situación financiera consolidado se imputan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se producen. Los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a prolongar la vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipo se registran como mayor coste de los mismos.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza distribuyendo su coste de forma sistemática a lo largo de su vida útil, en función de los siguientes años de vida útil estimados:

	Años de Vida Útil
Construcciones	33-50
Instalaciones, maquinaria, mobiliario y utillaje	8-10
Equipos para procesos de información	4
Elementos de transporte	6
Otro inmovilizado material	5-10

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable según se detalla en la Nota 4.3.

## 4.2 Activos intangibles

### 4.2.1 Fondo de comercio

El fondo de comercio se origina en una combinación de negocios por diferencia entre el coste de la combinación o precio total pagado por el adquirente y el montante que representa la participación en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad o negocio adquirido.

El coste de la combinación de negocios se determina como la suma de los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos entregados, de los pasivos incurridos o asumidos y de los instrumentos de patrimonio neto emitidos por la adquirente a cambio del control de la adquirida, más cualquier coste atribuible a la combinación directamente.

La participación en el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida se calcula aplicando la proporción adquirida al montante resultante de asignar a los elementos patrimoniales concretos de la adquirida su valor de mercado y de asignar valor a aquellos otros susceptibles de ser reconocidos.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que anualmente o siempre que existan indicios de pérdida permanente de valor de estos activos que pudieran reducir su valor recuperable a un importe inferior al coste registrado, se aplica el denominado "test de deterioro" para comprobar este extremo y, en su caso, ajustar el valor. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación.

El fondo de comercio negativo surgido en una adquisición, se reconoce directamente en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

### 4.2.2 Concesiones administrativas

El Grupo emplea determinados activos en régimen de concesión, de tal modo que los citados activos revierten al organismo concedente transcurrido el periodo de duración de la misma. Estos activos se amortizan en la vida útil correspondiente al tipo de activo por su naturaleza, según se indica en la Nota 4.1, o en caso de ser menor, en el plazo de vigencia de la concesión.

Estos activos se amortizan en su vida útil o, en caso de ser menor, en el plazo de vigencia de la concesión, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Años
Construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Equipos para proceso de información	4
Elementos de transporte	6
Otro inmovilizado	10

En el caso de las unidades de enterramiento, la amortización se registra en el momento de efectuar la cesión de uso, en la proporción que el período por el que se efectúa la misma representa respecto de la vida útil considerada (50 años), y por el valor total de la unidad de enterramiento cuando el período de cesión supera dicho plazo.

#### 4.2.3 Otros activos intangibles

El resto de los activos intangibles adquiridos por el Grupo se presentan en el estado de situación financiera consolidado por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas. Este epígrafe incluye:

##### 1. Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas que se activan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurren.

##### 2. Propiedad industrial

Se carga por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad industrial o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por las sociedades del Grupo.

La amortización de los otros activos intangibles se realiza distribuyendo su coste linealmente a lo largo de la vida útil estimada según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil
Programas informáticos	5
Propiedad industrial	5 – 10
Otro inmovilizado intangible	10

#### 4.3 Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

Al cierre de cada ejercicio se evalúa la posible existencia de pérdidas de valor que obliguen a reducir los importes registrados en libros de los activos materiales e intangibles en caso de que su valor recuperable sea inferior a su valor contable.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El valor razonable se estima en función del precio fijado en transacciones comparables recientes, precios de mercado de activos similares, o índices parecidos.

Para calcular el valor en uso de los activos materiales e intangibles, éstos se agrupan en torno a aquellas unidades mínimas capaces de generar por sí solas flujos de efectivo (unidades generadoras de efectivo).

Para cada una de las unidades generadoras de efectivo la Dirección de cada sociedad dependiente prepara anualmente unas proyecciones financieras estimando los flujos de efectivo que generará la unidad en el futuro en función de la experiencia pasada y de la información y previsiones de la evolución del negocio.

Las proyecciones financieras cubren, generalmente, un período temporal de 5 años y los flujos de efectivo vienen determinados principalmente por la estimación de los resultados que generará la unidad, por la previsión de las inversiones que requerirá, y por la tasa de crecimiento a la que se extrapola a futuro el flujo de efectivo del último período cubierto con la proyección.

Para calcular el valor en uso los flujos de efectivo así estimados se actualizan empleando una tasa de actualización que representa el coste de capital y que considera el coste de los pasivos y los riesgos del negocio.

Las principales hipótesis empleadas en los test de deterioro son las siguientes:

- Tasa de actualización de los flujos de efectivo, después de impuestos: 10%
- Tasa de crecimiento de los flujos a partir del quinto año: 2%

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro en una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo.

El Grupo utiliza el criterio de no someter a las pruebas de deterioro aquellas unidades generadoras de efectivo con menos de 24 meses de actividad, al considerar que éste es el periodo mínimo necesario para alcanzar un volumen de operaciones normal.

Las reducciones de valor de los activos por deterioro se registran como gasto en el ejercicio en que se ponen de manifiesto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros de los activos asignados a la unidad generadora de efectivo correspondiente se incrementa hasta alcanzar como máximo el valor contable que tendrían en el momento de la reversión si no se hubiera producido el deterioro. La reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso. Las pérdidas por deterioro de fondos de comercio tienen el carácter de irreversibles.

#### **4.4 Arrendamientos**

El Grupo utiliza determinados activos en régimen de arrendamiento a terceros. Los contratos de arrendamiento formalizados por el Grupo han sido clasificados como arrendamientos financieros u operativos en función de que, atendiendo a la sustancia de los mismos, se transfieran o no la propiedad de los activos objeto del arrendamiento así como los derechos y riesgos inherentes a la misma.

##### *Arrendamiento financiero*

El Grupo reconoce un activo y el correspondiente pasivo en el estado de situación financiera consolidado, al inicio del arrendamiento financiero, por el valor actual de las futuras cuotas de arrendamiento mínimas que con carácter de rentas están establecidas en el contrato. El valor actual se calcula al tipo de interés del contrato.

El coste de los activos adquiridos mediante contrato de arrendamiento financiero se presenta en el estado de situación financiera consolidado, según la naturaleza del bien objeto de contrato.

Los gastos financieros derivados de estos contratos se contabilizan durante el período de arrendamiento de acuerdo con un criterio financiero.

Estos activos se amortizan linealmente en función de su vida útil estimada.

##### *Arrendamiento operativo*

Los gastos por cuotas de alquiler que con carácter de rentas mínimas están establecidos en los contratos, así como los gastos por otros conceptos ligados al arrendamiento de importe determinable al inicio del contrato, se imputan linealmente a la cuenta de resultados consolidada durante el período del arrendamiento.

Consecuentemente, cualquier pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se trata como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de resultados consolidada a lo largo del período de arrendamiento.

#### **4.5 Instrumentos financieros**

##### **4.5.1 Activos financieros**

###### *Clasificación*

Los activos financieros que posee el Grupo se clasifican en las siguientes categorías:

1. Préstamos y partidas a cobrar.
2. Activos financieros mantenidos para negociar.

#### *Valoración inicial*

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Se entiende por valor razonable de un activo el importe por el que sería intercambiado entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados en condiciones de independencia mutua.

#### *Valoración posterior*

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado. El coste amortizado es equivalente a su coste inicial, deducidos los reembolsos posteriores de principal, aumentado o disminuido por las imputaciones, calculadas al tipo de interés efectivo, de cualquier diferencia entre el valor inicial y el de reembolso al vencimiento.

El coste amortizado se corrige cuando es superior al valor recuperable mediante el reconocimiento de un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de deterioro por la diferencia entre ambos valores. El valor recuperable se estima en función de la solvencia del deudor y de la antigüedad de la deuda.

Los activos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de resultados consolidada el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.

Los instrumentos financieros que, con posterioridad a su reconocimiento inicial, se registran a valor razonable se agrupan en niveles 1 a 3 basado en el grado en que el valor razonable es observable.

- Nivel 1: son aquellos referenciados a precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: son aquellos referenciados a otros inputs (que no sean los precios cotizados incluidos en el nivel 1) observables para el activo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: son los referenciados a técnicas de valoración, que incluyen inputs para el activo que no se basan en datos de mercado observables (inputs no observables).

### **4.5.2 Pasivos financieros**

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, minorado por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Los instrumentos financieros derivados de pasivo se valoran a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los activos financieros mantenidos para negociar descritos en el apartado anterior.

### **4.5.3 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y, en general, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original próximo en el tiempo, normalmente de tres meses o inferior.

## **4.6 Existencias**

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, o a su valor neto de realización, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen del precio de adquisición.

El valor neto de realización es el precio de venta minorado por los costes estimados que se derivarán de los procesos de comercialización y distribución.

El Grupo utiliza el método del coste medio ponderado para calcular el coste de adquisición.

El Grupo efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de resultados consolidada cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición.

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 las existencias del Grupo corresponden fundamentalmente a unidades de enterramiento de cementerios privados, féretros, urnas y otras mercaderías para el curso normal de sus operaciones.

#### **4.7 Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional utilizada por el Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos denominados en moneda distinta del euro se convierten a euros aplicando el tipo de cambio en la fecha del estado de situación financiera consolidado. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de resultados consolidada.

Un activo no corriente o grupo enajenable de elementos, incluyendo entidades dependientes, se clasifica como mantenido para la venta, si se considera altamente probable que la transacción prevista se vaya a realizar durante el año siguiente.

#### **4.8 Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal**

En el ejercicio 2002 la sociedad dependiente Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A. contrajo con los empleados en activo el compromiso de realizar una aportación anual definida a un Plan de Pensiones externo. El Plan se encuentra adscrito al Fondo de Pensiones BBVA Empleo Cinco, cuyas Entidades Gestora y Depositaria son Gestión de Previsión y Pensiones, E.G.F.P., S.A. y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., respectivamente. Las aportaciones realizadas por dicha sociedad dependiente por este concepto en cada ejercicio se registran en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de resultados consolidada. En los ejercicios 2011 y 2010, el importe total registrado por este concepto ascendió a 230.177 euros y 212.534 euros, respectivamente.

No existen otros compromisos significativos en esta materia.

#### **4.9 Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, las sociedades integradas en el Grupo están obligadas a pagar indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. El Grupo sigue el criterio de reconocer el gasto por este concepto una vez que la decisión acerca del cese ha sido tomada y comunicada a los interesados. Las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 no incluyen provisión alguna por este concepto al no estar previstas situaciones de esta naturaleza.

#### **4.10 Provisiones**

Las provisiones se reconocen en el estado de situación financiera consolidado cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado: frente a la que es probable que tenga que desprenderse de recursos en el futuro para cancelarla, y de la que puede hacerse una estimación fiable de su importe. Los importes reconocidos en el estado de situación financiera consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre del valor actual de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la misma. El efecto financiero derivado de la actualización de las provisiones se reconoce como gasto financiero en la cuenta de resultados consolidada.

#### **4.11 Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Los ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido.

Los ingresos derivados de contratos de venta de panteones o derechos de uso a largo plazo de unidades de enterramiento, se reconocen como ingreso en el momento en que se perfecciona el contrato, toda vez que se obtiene como contraprestación un desembolso único e irrevocable y se transfieren todos los riesgos y beneficios asociados al activo cedido. En consecuencia, se registran por su importe íntegro en el momento de formalización del contrato junto con todos los gastos significativos inherentes a la operación, principalmente los derivados de la amortización relativa a las unidades durante la totalidad del período de cesión.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de resultados.

#### **4.12 Impuesto sobre beneficios. Activos y pasivos por impuestos diferidos**

El gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. Los impuestos, tanto si son del ejercicio corriente como si son diferidos, deben ser reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido, en el mismo ejercicio, cargando o abonando directamente al patrimonio neto o de una combinación de negocios. El impuesto corriente es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del estado de situación financiera consolidado, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste de impuesto a pagar o recuperar relativo a ejercicios anteriores.

El impuesto diferido se calcula utilizando el método de la deuda que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias impositivas mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases impositivas negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación.

El Grupo sigue el criterio de reconocer los activos o pasivos relacionados con las diferencias temporarias, excepto en aquellos casos en los que éstas se encuentren relacionadas con el reconocimiento inicial de un fondo de comercio; con el reconocimiento inicial de un activo o pasivo de una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento en que fue realizada, no afectó ni al resultado contable bruto ni a la ganancia o pérdida fiscal. El Grupo no reconoce impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en sociedades dependientes, debido a que la Sociedad dominante puede controlar su reversión y es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran según los tipos que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espere realizar los activos o pagar los pasivos a partir de la normativa aplicable aprobada o a punto de aprobar en la fecha del estado de situación financiera consolidado y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Se reconoce un activo por impuestos diferidos sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, contra las cuales cargar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados. Los activos por impuestos diferidos reconocidos contablemente, así como los no reconocidos, se someten, en cada fecha de estado de situación financiera consolidado, a revisión. El importe del activo por impuestos diferidos se ajusta en la medida que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal futura, y los importes no registrados son objeto de reconocimiento contable si se recupera la expectativa de suficiente ganancia fiscal futura.

Los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes sólo se compensan si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y el Grupo tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

En el caso de activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos, la compensación sólo tiene lugar si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y los activos y pasivos se derivan del

impuesto sobre las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera consolidado como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

#### **4.13 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente**

En el estado de situación financiera consolidado se clasifican como corrientes los activos y pasivos con períodos de duración o vencimiento inferiores o anteriores a doce meses contados a partir de la fecha del mismo y como no corrientes los de períodos de duración o vencimiento posterior.

#### **4.14 Medioambiente**

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la Nota 4.1.

#### **4.15 Negocios conjuntos**

A raíz de la fusión por absorción con GESMAP indicada en las Notas 1 y 2, la Sociedad Dominante ha pasado a participar en una Unión Temporal de Empresas (UTE).

La Sociedad Dominante contabiliza sus inversiones en dicha Unión Temporal de Empresas (UTE's) registrando en su balance la parte proporcional que le corresponde, en función de su porcentaje de participación, de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente.

Asimismo, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada la parte que le corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Igualmente, en el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y en el Estado de flujos de efectivo consolidado se integra la parte proporcional de los importes de las partidas del negocio conjunto que le corresponden.

## 5. INMOVILIZADO MATERIAL

### 5.1 Composición y movimiento

La composición y movimiento de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado es como sigue:

#### Ejercicio 2011

	Euros						
	Saldos al 31/12/2010	Altas	Incorporaciones al perímetro (Nota 2.8.3.1)	Asignaciones de valor razonable (Nota 2.8.3.1)	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/2011
<b>Coste:</b>							
Terrenos y construcciones	55.855.606	2.285.844	8.567.294	7.361.228	(2.168.724)	1.022.570	72.923.818
Instalaciones, maquinaria, mobiliario y utillaje	14.507.383	91.897	4.662.673	-	(267.069)	77	18.994.961
Equipos para proceso de información	1.023.103	52.045	194.723	-	(30.713)	-	1.239.158
Elementos de transporte	5.324.001	517.421	3.343.776	-	(179.544)	-	9.005.654
Otro inmovilizado material	287.792	115.044	229.019	-	(305.936)	108.846	434.765
Anticipos e inmovilizaciones en curso	3.362.363	2.912.321	118.877	-	(164.536)	(1.353.959)	4.875.066
<b>Total Coste</b>	<b>80.360.248</b>	<b>5.974.572</b>	<b>17.116.362</b>	<b>-</b>	<b>(3.116.522)</b>	<b>(222.466)</b>	<b>107.473.422</b>
<b>Amortización:</b>							
Terrenos y construcciones	(18.865.860)	(1.390.161)	(2.249.754)	-	483.584	-	(22.022.191)
Instalaciones, maquinaria, mobiliario y utillaje	(13.185.205)	(186.737)	(2.999.021)	-	(471.157)	-	(16.842.120)
Equipos para proceso de información	(957.750)	(25.701)	(170.090)	-	(46.672)	-	(1.200.213)
Elementos de transporte	(4.629.361)	(311.175)	(2.449.456)	-	269.363	-	(7.120.629)
Otro inmovilizado material	(196.046)	(9.416)	(44.649)	-	233.169	-	(16.941)
Amortización acumulada	(37.834.221)	(1.923.190)	(7.912.970)	-	468.287	-	(47.202.094)
<b>Valor neto</b>	<b>42.526.027</b>						<b>60.271.328</b>

#### Ejercicio 2010

	Euros						
	Saldos al 31/12/2009	Altas	Incorporaciones al perímetro (Nota 2.8.3.2)	Asignaciones de valor razonable (Nota 2.8.3.2)	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/2010
<b>Coste:</b>							
Terrenos y construcciones	44.461.640	4.372.461	4.806.208	2.234.985	(19.688)	-	55.855.606
Instalaciones, maquinaria, mobiliario y utillaje	13.321.083	290.396	1.082.676	-	(187.674)	902	14.507.383
Equipos para procesos de información	937.929	22.270	64.799	-	(17.731)	15.836	1.023.103
Elementos de transporte	4.469.778	165.175	790.864	-	(101.816)	-	5.324.001
Otro inmovilizado material	103.195	23.269	162.999	-	(1.671)	-	287.792
Anticipos e inmovilizaciones en curso	2.329.054	816.464	235.039	-	(1.456)	(16.738)	3.362.363
	65.622.679	5.690.035	7.142.585	2.234.985	(330.036)	-	80.360.248
Amortización acumulada	(34.183.894)	(1.462.755)	(2.263.975)	-	76.403	-	(37.834.221)
<b>Valor neto</b>	<b>31.438.785</b>						<b>42.526.027</b>

## 5.2 Altas, bajas y traspasos

Adicionalmente a las altas por incorporación al perímetro de consolidación por la adquisición, constitución y fusión de las sociedades mencionadas en la Nota 2.8, las principales adiciones del ejercicio en el inmovilizado material se corresponden con la finalización de las obras del tanatorio de Alcalá de Henares, que al inicio del ejercicio estaban en curso, así como a las obras de construcción del tanatorio de Cortegana situado en Huelva, y a las obras de construcción del tanatorio de Bilbao por importe de 1.220.000 euros, que está pendiente de terminación.

Los traspasos del inmovilizado en curso, se corresponden fundamentalmente, además de a la finalización del tanatorio de Alcalá de Henares mencionado anteriormente, a la reclasificación al epígrafe de “Existencias” de las unidades de enterramiento destinadas a la venta propiedad de la sociedad dependiente Cementerio Jardín de Alcalá de Henares, S.A., por importe de 222.466 euros.

## 5.3 Compromisos de adquisición de inmovilizado material

Al cierre del ejercicio 2011 el Grupo no tiene compromisos significativos de adquisición de inmovilizado material.

## 5.4 Cobertura de seguros

En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguros suficientes para cubrir los riesgos que pudieran producirse en sus elementos de inmovilizado material.

## 5.5 Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el epígrafe inmovilizado material de los estados de situación financiera consolidados adjunto incluye los siguientes importes correspondientes a elementos empleados en régimen de arrendamiento financiero:

	Euros	
	2011	2010
Coste de los elementos en arrendamientos financieros	1.495.184	581.157
Amortización acumulada y deterioro de valor	(486.610)	(213.972)
<b>Importe neto en euros</b>	<b>1.008.574</b>	<b>367.185</b>

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

	Euros
Importe total de las operaciones	1.495.184
Pagos realizados en ejercicios anteriores	(262.247)
Pagos realizados en el ejercicio	(325.564)
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 15)	907.373

El detalle y las condiciones más importantes de los contratos de arrendamiento financiero en vigor al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Bien	Fecha del Contrato	Número de Cuotas Mensuales	Euros		
			Valor de Contado	Importe de la Cuota	Opción de Compra
Elemento de transporte	14/06/2007	60	17.438	325	325
Elemento de transporte	14/06/2007	60	11.638	216	217
Elemento de transporte	12/11/2010	60	62.440	854	962
Elemento de transporte	12/11/2010	60	35.500	557	627
Elemento de transporte	12/11/2010	60	35.500	640	627
Elemento de transporte	12/11/2010	60	54.414	981	962
Elemento de transporte	18/05/2009	60	8.621	160	160
Elemento de transporte	18/05/2009	60	21.552	399	399
Elemento de transporte	18/05/2009	60	30.172	559	559
Elemento de transporte	28/10/2008	60	30.000	590	589
Elemento de transporte	31/03/2009	60	18.000	341	341
Elemento de transporte	18/04/2007	60	22.000	412	410
Elemento de transporte	16/07/2008	60	58.000	1.100	1.100
Elemento de transporte	31/08/2011	60	66.510	1.261	1.261
Elemento de transporte	16/07/2008	60	30.000	559	569
Elemento de transporte	21/02/2011	60	20.169	376	376
Elemento de transporte	13/03/2006	60	15.223	217	215
Elemento de transporte	01/04/2008	60	6.638	125	124
Elemento de transporte	10/06/2009	60	35.000	648	648
Elemento de transporte	10/06/2009	60	16.667	309	309
Elemento de transporte	19/04/2006	60	30.000	547	543
Elemento de transporte	21/02/2011	60	12.000	224	224
Elemento de transporte	19/06/2009	60	26.000	425	471
Elemento de transporte	19/06/2009	60	26.000	425	471
Mobiliario	04/02/2010	60	12.631	202	230
Elemento de transporte	29/12/2006	60	25.991	466	484
Elemento de transporte	19/05/2008	60	64.985	1.271	1.418
Elemento de transporte	19/06/2009	60	26.000	425	471
Elemento de transporte	18/09/2008	48	41.309	861	905
Mobiliario	04/06/2010	36	6.748	183	194
Mobiliario	30/06/2010	60	25.657	428	428
Construcciones	31/07/2008	60	57.180	984	1.083
Construcciones	11/05/2007	60	279.454	5.108	5.196
Maquinaria	18/06/2010	60	64.000	1.067	1.067
Maquinaria	31/07/2008	60	5.510	95	104
Otras Instalaciones	31/07/2008	60	109.726	1.889	2.079
Otras Instalaciones	31/07/2008	60	80.220	1.381	1.520
Otras Instalaciones	31/07/2008	60	6.291	984	119
<b>Total</b>			<b>1.495.184</b>	<b>27.594</b>	<b>27.787</b>

## 5.6 Arrendamientos operativos

### Arrendatario operativo

Las sociedades del Grupo utilizan determinados activos en régimen de arrendamiento operativo, principalmente oficinas. El importe de las rentas devengadas por este concepto durante los ejercicios 2011 y 2010 asciende a 1.614.793 euros y 1.177.649 euros respectivamente.

Los compromisos de pago futuros adquiridos por el Grupo en virtud de los contratos de arrendamiento en vigor al 31 de diciembre de 2011 y 2010, detallados por tramos de vencimiento y cuantificados sin tener en cuenta incrementos futuros sujetos a variables desconocidas, se detallan a continuación:

	Euros	
	2011	2010
Menos de 1 año	2011	2010
Entre 1 y 5 años	2011	2010

### Arrendador operativo

Adicionalmente, algunas de las sociedades del Grupo también arriendan determinados activos a terceros, principalmente espacios destinados a su uso como cafetería o floristería. El importe de las rentas cobradas por este concepto durante los ejercicios 2011 y 2010 asciende a 416.145 euros y 489.219 euros respectivamente.

Los ingresos futuros del Grupo por arrendamiento, de acuerdo con los contratos en vigor al 31 de diciembre de 2011 y 2010, detallados por tramos de vencimiento y cuantificados sin tener en cuenta incrementos futuros dependientes de conceptos desconocidos se detalla a continuación:

	Euros	
	2011	2010
Menos de 1 año	384.683	214.716
Entre 1 y 5 años	374.648	-

## 5.7 Otra información

El inmovilizado material incluye terrenos y construcciones, con un valor neto contable al 31 de diciembre de 2011 de 7.049.727 euros (3.960.015 euros en el ejercicio 2010), sobre los que se han constituido hipotecas en garantía del reembolso de préstamos cuyo saldo pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 6.182.947 euros y 4.100.046 euros, respectivamente (véase Nota 15).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 existen elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por importes de 21.388.202 euros y 16.908.947 euros, respectivamente.

## 6. ACTIVOS INTANGIBLES

### 6.1 Fondo de comercio

El detalle, atendiendo a las sociedades del Grupo que los han generado, de los fondos de comercio al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

#### Ejercicio 2011

	Euros				
	31-12-10	Adiciones	Ajustes de Valoración	Deterioros	31-12-11
Empresa Mixta de Serveis Fúnebres Municipals de Tarragona, S.A.	2.308.910	-	-	-	2.308.910
Europea de Finanzas y Comercialización de Servicios Empresariales, S.A.U.	1.624.429	-	-	-	1.624.429
Pompes Fúnebres Domingo S.L.	615.160	-	-	(158.698)	456.462
Servicios Funerarios Alcalá – Torrejón, S.A.	237.733	-	-	(237.733)	-
Funeraria Pedrola, S.L.U.	158.385	-	-	-	158.385
Funbierzo, S.L.	195.596	-	-	-	195.596
Servicios de Empresas Mortuorias Pontevedresas, S.A.U.	786.813	-	-	-	786.813
Grupo Iniciativas Alcaesar	10.238.816	1.310.112	37.886	-	11.586.814
Servicios y gestión Funeraria, S.A. (Nota 2.8.3.2.1.a)	-	6.313.622	-	-	6.313.622
Grupo Gesmap, S.A. (Nota 2.8.3.2.1.b)	-	9.686.938	-	-	9.686.938
Zeta Orbital y Valle del Ebro (Nota 2.8.2)	-	2.032.750	-	-	2.032.750
	16.165.842	19.343.422	37.886	(396.431)	35.150.720

#### Ejercicio 2010

	Euros		
	31-12-09	Adiciones	31-12-10
Empresa Mixta de Serveis Fúnebres Municipals de Tarragona, S.A.	2.308.910		2.308.910
Europea de Finanzas y Comercialización de Servicios Empresariales, S.A.U.	1.624.429		1.624.429
Pompes Fúnebres Domingo S.L.	615.160		615.160
Servicios Funerarios Alcalá – Torrejón, S.A.	237.733		237.733
Funeraria Pedrola, S.L.U.	-	158.385	158.385
Funbierzo, S.L.	-	195.596	195.596
Servicios de Empresas Mortuorias Pontevedresas, S.A.U.	-	786.813	786.813
Grupo Iniciativas Alcaesar	-	10.238.816	10.238.816
	4.786.232	11.379.610	11.379.610

Tal y como se indica en la Nota 2.8, durante el ejercicio 2011 se han producido ajustes en el precio contingente por la adquisición del Grupo Alcaesar que han afectado al fondo de comercio por importe de 1.310 miles de euros. Adicionalmente, se han producido ajustes en la valoración de determinados activos financieros (básicamente el valor razonable de las participaciones en Alcaesar Transporte Urbano y Alcaesar Proyectos y Edificaciones, con el correspondiente efecto impositivo) una vez que se ha dispuesto de información más fiable sobre los mismos que han producido un incremento neto en el fondo de comercio por importe de 38 miles de euros.

Como consecuencia de los test de deterioro realizados conforme a la metodología detallada en la Nota 4.3, se ha registrado un deterioro del fondo de comercio en el ejercicio 2011 por importe de 396.431 euros que figura en el epígrafe "Otros Gastos" de la cuenta de resultados consolidados adjunta.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad Dominante, las previsiones de flujos netos de efectivo atribuibles a las unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas los fondos de comercio procedentes de ejercicios anteriores soportan el valor de los mismos, una vez registrado el mencionado deterioro.

## 6.2 Activos sujetos a concesión

Determinadas sociedades consolidadas constituyen y/o explotan en régimen de concesión administrativa temporal otorgada por organismos públicos, normalmente Ayuntamientos, determinados activos afectos al servicio público de cementerios, así como tanatorios y otros elementos que están sujetos a reversión y cuya utilización y tarifas al público son también reguladas por la entidad otorgante.

El coste de los activos sujetos a este régimen se presenta en el epígrafe "Activos sujetos a concesión" del estado de situación financiera consolidado y el movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 se muestra a continuación:

### Ejercicio 2011

	Euros					
	Saldos al 31/12/2010	Altas	Incorporaciones al perímetro (a) (Nota 2.8.3.2)	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/2011
<b>Coste:</b>						
Terrenos y construcciones	103.217.766	156.061	5.013.111	(1.098.372)	3.213.594	110.502.160
Instalaciones, maquinaria, mobiliario y utillaje	3.304.396	391.389	1.050.703	(238.330)	19.220	4.527.378
Equipos para procesos de información	70.949	2.237	14.397	(7.137)	-	80.446
Elementos de transporte	412.099	46.994	(255.345)	-	-	203.748
Otro inmovilizado material	16.008	3.369	-	-	-	19.377
Anticipos e inmovilizaciones en curso	2.900.892	2.888.753	-	(51.454)	(3.232.814)	2.505.377
<b>Coste Total:</b>	<b>109.922.110</b>	<b>3.488.803</b>	<b>5.822.866</b>	<b>(1.395.293)</b>	<b>-</b>	<b>117.838.486</b>
<b>Amortización:</b>						
Terrenos y construcciones	(60.515.315)	(2.896.038)	(556.919)	722.999	-	(63.245.273)
Instalaciones, maquinaria, mobiliario y utillaje	(2.804.958)	(78.104)	(216.420)	(155.207)	-	(3.254.689)
Equipos para procesos de información	(67.978)	(1.201)	-	(1.560)	-	(70.739)
Elementos de transporte	(384.306)	(2.369)	-	(52.315)	-	(438.990)
Otro inmovilizado material	(8.296)	(125)	-	2.386	-	(6.035)
Amortización acumulada	(63.780.854)	(2.977.837)	(773.339)	516.503	-	(67.015.726)
<b>Valor neto</b>	<b>46.141.256</b>					<b>50.822.760</b>

(a) Valor en libros de la adquisición

## Ejercicio 2010

	Euros					
	Saldos al 31/12/2009	Altas	Incorporaciones al perímetro	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/2010
<b>Coste:</b>						
Terrenos y construcciones	100.004.352	395.909	227.747	-	2.589.758	103.217.766
Instalaciones, maquinaria, mobiliario y utillaje	3.089.940	193.288	36.793	(15.625)	-	3.304.396
Equipos para procesos de información	69.770	1.179	-	-	-	70.949
Elementos de transporte	412.099	-	-	-	-	412.099
Otro inmovilizado material	5.910	-	10.098	-	-	16.008
Anticipos e inmovilizaciones en curso	2.844.938	2.611.249	34.463	-	(2.589.758)	2.900.892
	106.427.009	3.201.625	309.101	(15.625)	-	109.922.110
Amortización acumulada	(60.743.737)	(3.025.954)	(23.572)	12.409	-	(63.780.854)
<b>Valor neto</b>	<b>45.683.272</b>					<b>46.141.256</b>

Las altas por incorporaciones al perímetro corresponden a la incorporación al inmovilizado intangible del Grupo, de los activos afectos a concesiones de parte de las sociedades adquiridas, constituidas o fusionadas durante el ejercicio 2011 por la Sociedad Dominante (véase Nota 2.8.3.1). Se incluyen en este apartado únicamente los activos existentes en la fecha de adquisición.

Por otra parte, las adiciones realizadas en el ejercicio 2011 en el epígrafe “Anticipos e inmovilizaciones en curso” corresponden fundamentalmente a la construcción de un crematorio en el Cementerio Sur. Adicionalmente, las principales disminuciones por traspaso en dicho epígrafe durante el ejercicio 2011 se corresponden con la construcción de sepulturas y su correspondiente urbanización, en el Cementerio de Nuestra Señora de la Almudena por importe de 1.580.745 euros. Estos movimientos proceden de la sociedad dependiente Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A.

Por su parte, las bajas más significativas del ejercicio 2011 corresponden a los activos afectos a la concesión de Estepona, de la que la Sociedad Dominante era titular y que el Ayuntamiento de esta ciudad rescató en 2003 (véase Nota 18).

Las principales características de las concesiones otorgadas son las siguientes:

Concesionario - Concesiones	Año Otorgamiento	Duración	Cánones
<b>Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A.</b>			
- Cementerios Municipales de Madrid	1993	23 años	N/A
<b>Europea de Finanzas y Comercialización de Servicios Empresariales, S.A.U.</b>			
- Cementerio Municipal de Leganés (Madrid)	1996	49 años	Variable
- Cementerio Municipal de Boadilla del Monte (Madrid)	1996	75 años	Variable
- Tanatorio Municipal de Miraflores de la Sierra (Madrid)	1996	50 años	Fijo creciente
- Tanatorio Municipal de Pozuelo de Alarcón (Madrid)	2005	35 años	Variable
- Tanatorio Municipal de Becerril de la Sierra (Madrid)	2006	50 años	Variable
- Tanatorio Municipal de Cercedilla (Madrid)	2007	50 años	Variable
- Cementerio y Tanatorio Municipal de Villanueva del Pardillo (Madrid)	2007	10 años	Variable
- Cementerio y Tanatorio Municipal de Soto del Real (Madrid)	2008	5 años	Variable
- Cementerio Municipal de Pozuelo de Alarcón (Madrid)	2008	25 años	Fijo
- Cementerio y Tanatorio Municipal de Morzarzal (Madrid)	2009	6 años	Fijo
- Tanatorio Municipal de El Boalo-Cerceda-Mataelpino (Madrid)	2010	3 años	Fijo
<b>Funespaña, S.A.</b>			
- Nuevo Cementerio de Narón (la Coruña)	1997	50 años	Variable
- Tanatorio Municipal de Castellar de Santiago (Ciudad Real)	2003	25 años	Variable
<b>Servicios Funerarios Alcalá-Torrejón, S.A.</b>			
- Cementerio Municipal de Arganda del Rey (Madrid)	1996	75 años	Fijo creciente
- Cementerio y Tanatorio Municipal de Villalbilla (Madrid)	2008	10 años	Variable
- Cementerio y Tanatorio Municipal de Mejorada del Campo (Madrid)	2010	1 año	N/A
<b>Pompes Fúnebres Domingo, S.A.</b>			
- Tanatorio Municipal de El Perelló (Tarragona)	2006	25 años (prorrogables a 50)	Fijo
<b>Funeraria Pedrola, S.L.U.</b>			
- Tanatorio Municipal de Alforja (Tarragona)	2004	30 años	N/A
- Tanatorio Municipal y Mantenimiento de Cementerios Municipales de Vandellós y Hospitalet del Infante (Tarragona)	2008	10 años	Fijo

Concesionario - Concesiones	Año Otorgamiento	Duración	Cánones
<b>Alcaesar Tanagest, S.L.U.</b>			
- Velatorio Municipal de Aldeacentenera (Cáceres)	2006	50 años	N/A
- Velatorio Municipal de Aliseda (Cáceres)	2010	3 años (prorrogables a 10)	Fijo
- Velatorio Municipal de Casar de Cáceres (Cáceres)	2010	3 años (prorrogables a 10)	Fijo
- Velatorio Municipal de Guadalupe (Cáceres)	2008	40 años	N/A
- Velatorio Municipal de Logrosan (Cáceres)	2006	50 años	N/A
- Velatorio Municipal de Montánchez (Cáceres)	2010	15 años (prorrogable a 20)	Variable
- Velatorio Municipal de Pozuelo de Zarzón (Cáceres)	2007	30 años	N/A
- Velatorio Municipal de Valdefuentes (Cáceres)	2006	30 años	N/A
- Velatorio Municipal de Valverde del Fresno (Cáceres)	2007	50 años	N/A
- Velatorio Municipal de Alcántara (Cáceres)	2010	3 años	Fijo
- Velatorio Municipal de Plasenzuela (Cáceres)	2009	40 años	N/A
- Velatorio Municipal de Calzadilla (Cáceres)	2011	10 años	Fijo
- Velatorio Municipal de Baños de Montemayor (Cáceres)	2011	20 años	Variable
- Velatorio Municipal de Acehuche (Cáceres)	2011	10 años (prorrogables a 25)	Fijo
<b>Centro de Servicios Especiales, S. A.</b>			
Recogidas Judiciales de la Provincia de Cáceres	2010	1 año	N/A
<b>El Carmen, S.A.</b>			
- Cementerio y Tanatorio Municipal de Navalcarnero (Madrid)	2001	25 años	Variable
- Cementerio y Tanatorio Municipal de Chapinería (Madrid)	2009	25 años	Variable
- Cementerio y Tanatorio Municipal de Serranillos del Valle (Madrid)	2010	20 años	Variable
- Tanatorio Municipal de Villacanejos (Madrid)	2007	25 años	Variable
- Cementerio Parroquial de Navalcarnero (Madrid)	2007	10 años (prorrogable tácitamente)	N/A
- Cementerio Parroquial de Sevilla la Nueva (Madrid)	2010	5 años prorrogables	Variable
<b>Servicios y Gestión Funeraria, S.A.</b>			
- Tanatorio Municipal de Viso del Marqués (Ciudad Real)	2004	25 años	Variable
- Tanatorio Municipal de Torrenueva (Ciudad Real)	2004	25 años	Variable
- Tanatorio Municipal de Terrinches (Ciudad Real)	2004	25 años	Variable
- Tanatorio Municipal de Puebla del Príncipe (Ciudad Real)	2010	25 años	Variable
- Tanatorio de Talayuela (Cáceres)	2005	Tiempo prestación del servicio	N/A
- Tanatorio de Torrent (Valencia)	2008	25 años	Fijo creciente
<b>Funespaña (GESMAP)</b>			
- Tanatorio Municipal de Tomares (Sevilla)	2011	50 años	Fijo creciente
- Tanatorio de Trigueros (Huelva) (Derecho de superficie)	2010	2046	Fijo creciente
- Tanatorio Municipal de Isla Cristina (Huelva)	2010	50 años	Fijo creciente
- Crematorio Municipal de Cáceres	2002	50 años	Fijo creciente
<b>Mapfre Seguros Generales, S.A. y Salzillo, S.L.</b>			
- Tanatorio Municipal de Alhama de Murcia (Murcia)	2000	50 años	Fijo creciente
<b>Funerarias Valle del Ebro, S.L.</b>			
- Tanatorio de Remolinos (Murcia)	2008	5 años (prorrogables a 10)	Fijo creciente

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el gasto reconocido por el Grupo en concepto de cánones por las concesiones ha ascendido a 600.076 y 305.702 euros, respectivamente. El importe de los cánones futuros a pagar en función de las condiciones vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 cuantificado sin considerar incrementos por variación del índice de precios al consumo o aquellos sujetos a variables desconocidas, detallados por plazo de vencimiento, se indican a continuación:

	Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
Menos de 1 año	451.749	253.591
Entre 1 y 5 años	2.400.304	1.094.762
Más de 5 años	4.745.400	5.993.644

Las sociedades dependientes Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A., Cementerio Jardín Alcalá de Henares, S.A. y Empresa Mixta de Serveis Fúnebres de Tarragona, S.A. tienen el carácter de empresas mixtas de las reguladas por el artículo 102 y siguientes del Reglamento de Servicios de las Corporaciones Locales.

Entre las características más significativas de este tipo de empresas mixtas destaca su constitución, en general.

El artículo 24 de los estatutos de la Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A. establece que al extinguirse dicha entidad dependiente por transcurso de 50 años de duración, todo su activo revertirá al Excmo. Ayuntamiento de Madrid, quedando éste como dueño absoluto, en pleno y exclusivo dominio de todos los bienes de la sociedad y careciendo los restantes accionistas (en este caso, la Sociedad Dominante) del derecho a participar en la cuota de liquidación de aquélla. Ante esta situación, que contraviene la normativa vigente en materia de empresas mixtas y, adicionalmente, no considera el nuevo marco regulador de los servicios funerarios a raíz de Decreto Ley 7/96 en virtud del cual se liberalizan estos servicios, los Administradores de la Sociedad Dominante vienen realizando diferentes acciones orientadas a solucionar esta indefinición y alcanzar un acuerdo satisfactorio con el Ayuntamiento de Madrid.

Por su parte, la Empresa Mixta de Serveis Fúnebres de Tarragona, S.A. tiene una duración de 50 años desde el ejercicio 1999. Una vez transcurrido dicho período, las instalaciones, bienes y material afecto al servicio revertirán al patrimonio del Excmo. Ayuntamiento de Tarragona en condiciones de uso normales y sin que comporte derecho a ninguna indemnización, a no ser que el Ayuntamiento modificara o suprimiera el servicio. A tal efecto, el Excmo. Ayuntamiento de Tarragona adquirirá, antes de expirar el plazo de duración de la sociedad, el capital inicial correspondiente a la parte privada más las sucesivas ampliaciones en que haya participado aquélla y la parte proporcional a las reservas y beneficios no distribuidos.

El 30 de mayo de 2006, la Junta General Universal de Accionistas de la sociedad dependiente Cementerio Jardín de Alcalá de Henares S.A., acordó por unanimidad la modificación del artículo 3º de los Estatutos Sociales quedando establecido que la duración de dicha sociedad dependiente tendrá carácter indefinido.

### 6.3 Otros activos intangibles

La composición y movimiento del epígrafe “Otros activos intangibles” del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2011 y 2010 son como sigue:

	Euros							
	Saldo al 31/12/2009	Altas	Incorporaciones al perímetro	Saldo al 31/12/2010	Altas	Bajas	Incorporaciones al perímetro (a) (Nota 2.8.3.1)	Saldo al 31/12/2011
<b>Coste:</b>								
Aplicaciones informáticas	867.274	26.563	30.866	924.703	26.403	-	92.409	1.043.515
Propiedad industrial	120.033	1.687	-	121.720	3.922	(147.490)	84.190	62.342
Otro inmovilizado intangible	-	141.752	33.677	175.429	413.785	(216.424)	-	372.790
	987.307	170.002	64.543	1.221.852	444.110	(363.914)	176.599	1.478.647
Amortización acumulada	(865.178)	(44.852)	(30.476)	(940.506)	(121.427)	47.198	(76.408)	(1.091.143)
<b>Valor neto</b>	<b>122.129</b>			<b>281.346</b>				<b>387.504</b>

(a) Valor en libros de la adquisición

### 6.4 Otra información

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 existen elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados por importe de 40.926.555 euros y 39.553.359 euros, respectivamente.

El Grupo no tenía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 compromisos significativos de adquisición de inmovilizado intangible ni activos de este tipo afectos a garantías.

## 7. INVERSIONES MANTENIDAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

En el Anexo 1 se detallan las participaciones en sociedades asociadas que se han contabilizado mediante este método de la participación.

El detalle de la inversión en estas sociedades valoradas por el método de la participación al cierre del ejercicio 2011 y el movimiento habido durante el ejercicio es el siguiente:

	Miles de euros					
	Saldo Inicial	Incorporaciones al perímetro (Nota 2.8.3.2)	Asignación de valor razonable (Nota 2.8.3.2)	Participación en resultados inversiones valoradas por el método de la participación	Otros	Saldo Final
Zacarías Nuño, S.L.	-	18.030	-	2.201	-	20.231
Alcaesar Funerplascencia S.L.	15.990	-	-	15.478	31.605	63.073
Servicios Funerarios Nuestra Señora de la Luz, S.L.	18.130	-	-	17.935	20.703	56.768
Funeraria Hispalense, S.L.	-	44.796	127.204	2.104	-	174.104
Isabelo Alvarez Mayorga, S.A.	-	258.514	(135.514)	(4.182)	-	118.818
Servicios Funerarios del Nervión, S.L.	-	3.600	1.314.400	-	-	1.318.000
Nuevo Tanatorio, S.L.	-	404.668	2.284.339	(7)	-	2.689.000
Servicios Funerarios La Caridad, S.L.	-	519.606	114.394	1.503	-	635.503
Tanatorio de Écija, S.L.	-	383.710	(449.710)	340	-	(65.660)
Tanatorio y Cementerio de Sanlúcar, S.L.	-	229.103	85.818	(2.137)	-	312.784
Tanatorio SE-30 Sevilla, S.L.	-	451.641	3.358	-	-	454.999
Nuevos Servicios Funerarios S.L.	-	2.606	(1.106)	-	-	1.500
<b>Total</b>	<b>34.120</b>	<b>2.316.274</b>	<b>3.343.183</b>	<b>33.241</b>	<b>52.308</b>	<b>5.779.120</b>

Ninguna de las sociedades valoradas por el método de la participación cotiza en Bolsa.

## 8. ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de los epígrafes “Activos financieros” del activo no corriente y corriente de los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
<b>No corrientes:</b>		
Participaciones en empresas del Grupo no consolidadas	245.934	775.873
Depósitos y fianzas	300.591	118.167
Otros créditos y cuentas a cobrar a largo plazo	2.581.464	3.633.925
	<b>3.127.989</b>	<b>4.527.965</b>
<b>Corrientes:</b>		
Activos financieros mantenidos para negociar	486.764	330.808
Otros activos financieros	505.985	1.400.000
Imposiciones a plazo	1.984.025	819.931
Depósitos y fianzas	17.358	79.398
Otros créditos y cuentas a cobrar a corto plazo	7.929.671	2.816.213
Deterioro registrado	(3.002.321)	(1.300.000)
	<b>7.921.482</b>	<b>4.146.350</b>

### No Corrientes

El detalle del valor en libros de las participaciones en empresas del Grupo no consolidadas, y el porcentaje de participación en las mismas, es como sigue:

	Porcentaje de Participación		Euros	
	Directa	Indirecta	31/12/2011	31/12/2010
Funeuropa, S.A.	50%	-	112.894	112.894
Funespaña Chile, S.A.	50%	-	133.040	133.040
Alcaesar Motor, S.L.	-	44,07%	-	526.735
Alcaesar Transporte Urbano, S.L.	-	65%	-	804
Alcaesar Proyectos y Edificaciones, S.L.	-	43,36%	-	2.400
			<b>245.934</b>	<b>775.873</b>

Con fecha 31 de marzo de 2011 las sociedades Alcaesar Transporte Urbano, S.L. y Alcaesar Proyectos y Edificaciones, S.L. fueron vendidas por importes de 15.000 euros y 766.187 euros, respectivamente. Dicha operación no ha supuesto un beneficio alguno en la cuenta de resultados consolidada al haberse ajustado estas sociedades a su valor razonable como ajuste en la asignación del fondo de comercio, neto de su impacto fiscal (véase Nota 6.1) en la combinación de negocios. Alcaesar Motor, S.L. ha sido liquidada durante el ejercicio 2011.

Las sociedades chilenas Funeuropa, S.A. y Funespaña Chile, S.A. se encuentran inactivas. El coste contabilizado por estas participaciones coincide con el importe de los desembolsos de capital pendientes que figuran registrados bajo el epígrafe “Otros pasivos no corrientes” del estado de situación financiera consolidado (véase Nota 17).

De acuerdo con los planes previstos, la Sociedad Dominante no tiene la intención de continuar con la actividad de estas sociedades dependientes. Asimismo, los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que de la eventual liquidación de estas sociedades dependientes se originen pérdidas para el Grupo.

La sociedad Alcaesar Motor, S.L. no se ha incluido en el perímetro de consolidación por encontrarse inactiva y haberse liquidado al cierre del ejercicio 2011. Asimismo, tampoco se ha incluido el resultado generado por las sociedades Alcaesar Transporte Urbano, S.L. y Alcaesar Proyectos y Edificaciones, S.L. del período de tres meses comprendido entre el 1 de enero y la fecha de su enajenación por ser poco significativo.

Las partidas “Otros créditos y cuentas a cobrar a largo plazo” y “Otros créditos y cuentas a cobrar a corto plazo”, incluyen la cuenta a cobrar derivada del perfeccionamiento durante el ejercicio 2009 de la operación de venta de Funarg, S.R.L. por importe de 1.934.501 euros y 3.593.826 euros respectivamente. El precio de la operación se estableció en 7.830 miles de euros, de los que un primer cobro fue hecho efectivo en el ejercicio 2009 (1.500 miles de euros), y el resto estaba previsto que se abonase en cinco cuotas anuales, las cuatro primeras iguales con vencimientos en 2010, 2011, 2012 y 2013 de 1.300 miles de euros y una última en 2014 de 1.130 miles de euros.

Durante 2010 el comprador unilateralmente decidió incumplir el calendario de vencimientos pretextando la materialización de determinadas contingencias.

Dado que la cuota de 2010 resultó impagada, el Grupo procedió a provisionar su importe (1.300 miles de euros en 2010) registrando el correspondiente deterioro en la cuenta de resultados de 2010.

Adicionalmente los Administradores de la Sociedad Dominante iniciaron un proceso de negociación con el comprado sin que se haya llegado aún a alcanzar un acuerdo definitivo, de modo que la segunda cuota ha resultado igualmente impagada a su vencimiento.

Sobre la base de las diferentes propuestas de acuerdo que se han cruzado las partes, y a pesar de que los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan quebrantos adicionales significativos, siguiendo un criterio de prudencia han optado por no actualizar la cuenta a cobrar y reconocer un deterioro adicional en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2011 por importe de 1.702 miles de euros que se incluyen en el epígrafe “Resultado por enajenación de activos financieros”.

El calendario de vencimientos de la partida “Otros créditos y cuentas a cobrar a largo plazo” se expone a continuación:

Vencimiento	Euros
2013	1.286.865
2014	914.859
2015	8.370
2016 y siguientes	371.370
	<b>2.581.464</b>

## Corrientes

El saldo al cierre del ejercicio 2011 de la cuenta “Activos financieros mantenidos para negociar” está materializado, principalmente, en fondos de inversión, concretamente en 29.476,1344 participaciones en el fondo de inversión Sabadell BS Rendimiento Empresa, FI, cuyo valor liquidativo al 31 de diciembre de 2011 es de 214.561 euros (210.533 euros al 31 de diciembre de 2010) y 9.872,2242 participaciones en el fondo de inversión Sabadell BS Rendimiento Pyme, FI, cuyo valor liquidativo al 31 de diciembre de 2011 es de 71.476 euros (70.274,61 euros al 31 de diciembre de 2010).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2011 se han contratado 325, 65309 participaciones en el fondo de inversión Sabadell BS Progresión, FI y cuyo valor liquidativo al 31 de diciembre de 2011 asciende a 150.728 euros.

En la partida “Otros activos financieros” al 31 de diciembre de 2011 se recoge el importe entregado a cuenta para la adquisición de la concesión de explotación del tanatorio municipal y crematorio de Valencia, por importe de 200.000 euros.

Al 31 de diciembre de 2010, la partida “Otros activos financieros” se correspondía, principalmente, con entregas a cuenta realizadas por parte de la Sociedad Dominante, por importe de 1.000.000 de euros para la adquisición de una participación del 94,92% en el Grupo Servicios y Gestión Funeraria, (“SEGYRESA”).

Dicho importe se ha aplicado al pago durante el ejercicio 2011 por la adquisición del grupo Segyresa.

## 9. EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
Mercaderías	4.909.148	4.342.115
Materias primas y otros aprovisionamientos	106.591	108.371
<b>Existencias totales</b>	<b>5.015.739</b>	<b>4.450.486</b>

El coste de existencias reconocido como gasto e incluido en el coste de los bienes vendidos es el siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Compras netas	14.080.489	12.516.314
Variación de existencias	630.121	133.308
	<b>14.710.610</b>	<b>12.649.622</b>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no había existencias propiedad del Grupo entregadas en garantía del cumplimiento de deudas o compromisos contraídos con terceros. El Grupo tiene contratadas pólizas de seguros que cubren suficientemente los riesgos que pudieran producirse en sus existencias.

**10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los desgloses de estos epígrafes de los estados de situación financiera consolidados es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
Cientes	10.026.503	7.268.011
Deudores varios	8.216.894	4.802.813
Depreciación por deterioro de valor	(4.421.384)	(1.937.577)
<b>Deudores y otras cuentas a cobrar</b>	<b>13.822.013</b>	<b>10.133.247</b>

Tal y como se indica en el Nota 6, la Sociedad Dominante ha procedido a registrar una cuenta por cobrar con el Excmo. Ayuntamiento de Estepona como consecuencia del lanzamiento del concurso de la concesión para la gestión y explotación de los cementerios y tanatorio de dicha ciudad, por importe de 2.638 miles de euros que ha sido deteriorada en 1.321 miles de euros.

El Grupo ha reconocido un gasto total por deterioro de sus cuentas comerciales a cobrar de 1.439 miles de euros en el epígrafe "Otros gastos" de la cuenta de resultados consolidada durante el ejercicio 2011 (158.308 euros en el ejercicio 2010).

La composición y movimiento de las provisiones por deterioro e insolvencias son como sigue:

	Euros	
	2011	2010
<b>Saldo al 1 de enero</b>	(1.935.577)	(1.779.269)
Adiciones por incorporación al perímetro	(1.046.364)	-
Pérdidas por deterioro de valor	(1.575.905)	(160.427)
Reversiones de deterioro de valor	136.462	51.205
Otros	-	(49.086)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>(4.421.384)</b>	<b>(1.937.577)</b>

El Grupo no tiene contratada cobertura de riesgo de crédito. Asimismo, no existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que tiene un gran número de clientes.

Dentro del epígrafe "Deudores varios" se incluyen 3.420.829 euros correspondientes al importe pendiente de cobro del justiprecio establecido por el Jurado de Expropiación de la Comunidad de Madrid sobre unos terrenos expropiados a la empresa dependiente Cementerio Jardín de Alcalá de Henares, S.A. en 2007. En 2008 esta sociedad del Grupo inició la reclamación judicial de las cantidades adeudadas.

El importe total ya abonado por la Comunidad de Madrid por este concepto asciende a 1.537 miles de euros, de los que 129 miles de euros se han percibido en 2011. En 2010 se recibieron en concepto de intereses de demora sobre el importe 193 miles de euros, incluidos en el total anterior.

El Grupo, siguiendo un criterio de prudencia no ha reconocido los intereses de demora frente a la Comunidad de Madrid por la parte pendiente de cobro de esta partida.

## 11. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe de los estados de situación financiera consolidados es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
Caja y bancos	15.246.631	5.596.374
Otros activos líquidos equivalentes	3.850.000	29.450.000
<b>Total</b>	<b>19.096.631</b>	<b>35.046.374</b>

El epígrafe “Otros activos líquidos equivalentes” incluye imposiciones a plazo que devengan un tipo de interés de mercado.

## 12. IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle y el movimiento por conceptos de los activos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2011 y 2010 son como sigue:

	Euros			
	Provisiones no Deducibles	Fondo Pensiones y Compromisos con el Personal	Créditos Fiscales Activados	Total
<b>Saldos al 31/12/2009</b>	488.971	591.953	348.318	1.429.242
Cargo/abono en la cuenta de resultados	13.030	(219.929)	552.898	345.999
<b>Saldos al 31/12/2010</b>	502.001	372.024	901.216	1.775.241
Cargo/abono en la cuenta de resultados	-	(202.541)	1.385.173	1.182.632
<b>Saldos al 31/12/2011</b>	<b>502.001</b>	<b>169.483</b>	<b>2.286.389</b>	<b>2.957.873</b>

Los activos por impuestos diferidos con vencimiento superior a 12 meses no correspondientes a créditos fiscales activados más significativos se derivan del diferimiento en la imputación fiscal de las primas relacionadas con los servicios devengados en el momento de la exteriorización de los compromisos por pensiones y obligaciones similares de la sociedad dependiente Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A., por importe de 22.959 euros (248.270 euros al 31 de diciembre de 2010). Los créditos fiscales activados corresponden, fundamentalmente, a la Sociedad Dominante y a la sociedad dependiente Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A.

	Euros						
	Ajustes de Consolidación	Combinación de Negocios (Nota 2.8.3.2)	Diferimiento por Reinversión	Arrendamiento Financiero	Reversión subvenciones	Expropiación Cementerio Jardín	Total
<b>Saldos al 31/12/2009</b>	164.195	-	10.000	10.911	-	1.083.073	1.268.179
Asignación de valor razonable de activos	-	670.465	-	-	-	-	670.465
Cargo/abono en la cuenta de resultados	(4.299)	-	(10.000)	4.831	1.075	(64.478)	(72.871)
<b>Saldos al 31/12/2010</b>	159.896	670.465	-	15.742	1.075	1.018.595	1.865.773
Asignación de valor razonable de activos	-	2.308.764	-	-	-	-	2.308.764
Cargo/abono en la cuenta de resultados	(2.515)	-	-	23.519	942	-	21.946
<b>Saldos al 31/12/2011</b>	<b>157.381</b>	<b>2.979.229</b>	<b>-</b>	<b>39.261</b>	<b>2.017</b>	<b>1.018.595</b>	<b>4.196.483</b>

El detalle y el movimiento por conceptos de los pasivos por impuestos diferidos son como sigue:

Los pasivos por impuestos diferidos con vencimiento superior a un año más significativos ascienden a 1.018.595 euros (1.018.595 euros al 31 de diciembre de 2010), y corresponden al justiprecio revisado procedente de la expropiación de terrenos de la Comunidad de Madrid de la sociedad dependiente Cementerio Jardín Alcalá de Henares, S.A., tratado a efectos del Impuesto sobre Sociedades como una operación a plazos que por tanto se integrará en la base imponible una vez que el citado importe sea cobrado.

## 13. PATRIMONIO NETO

### 13.1 Capital suscrito

Tal y como se indica en las Notas 1 y 2, la Sociedad Dominante ha procedido a realizar durante 2011 una ampliación de capital de 3.511.427 nuevas acciones de 0,30 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión total de 22.146.572 euros.

Por tanto, al 31 de diciembre de 2011, el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 14.311.427 acciones de 0,30 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y están admitidas a cotización en el Mercado Continuo. Al 31 de diciembre de 2010 el capital social estaba representado por 10.800.000 acciones de 0,30 euros de valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

Sociedad	Euros			
	31-12-2011		31-12-2010	
	Número de Acciones	Porcentaje de Participación	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Astaldo, S.L.	1.652.002	11,5432	1.652.002	15,2963
Mapfre Familiar Cía. de Seguros y Reaseguros, S.A.	6.457.667	45,1224	2.946.240	27,2800

### 13.2 Prima de emisión de acciones

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

### 13.3 Reserva legal

Las sociedades consolidadas españolas están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para, en el caso de no tener otras reservas disponibles, compensar pérdidas. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social.

### 13.4 Diferencias de conversión

El Grupo se acogió a la exención relativa a diferencias de conversión de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”. Como consecuencia de ello, las diferencias de conversión incluidas en el patrimonio neto consolidado son las generadas a partir del 1 de enero de 2004, y todas ellas corresponden a las generadas por las sociedades dependientes. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a importes de 491 euros positivos y a 24.281 euros negativos, respectivamente.

### 13.5 Intereses minoritarios

Un detalle de los saldos de los capítulos “Intereses minoritarios” al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y de “Resultado del ejercicio atribuido a intereses minoritarios” de los ejercicios 2009 y 2008 se presenta a continuación:

	Euros			
	31-12-2011		31-12-2010	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuible	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuible
Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A.	25.358.958	339.914	25.019.044	(131.656)
Cementerio Jardín Alcalá de Henares, S.A.	4.507.396	296.881	4.960.557	240.041
Empresa Mixta de Serveis Fúnebres Municipal de Tarragona, S.A.	1.231.805	489.396	1.152.548	451.730
Funbierzo, S.L.	593.655	(3.108)	905.200	(7.815)
Otras sociedades consolidadas	1.746.549	(738.808)	2.025.156	(62.777)
	<b>33.438.363</b>	<b>384.275</b>	<b>34.062.505</b>	<b>489.523</b>

El movimiento de intereses minoritarios durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2011	31-12-2010
<b>Saldo al 1 de enero</b>	34.062.505	33.549.819
Diferencias de conversión	-	(2.643)
Resultado del ejercicio	384.275	489.523
Incorporaciones al perímetro y otros	2.354.706	1.484.243
Adquisición de intereses minoritarios	(2.205.123)	7.530
Distribución de dividendos	(1.158.000)	(1.465.967)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>33.438.363</b>	<b>34.062.505</b>

## 14. (PÉRDIDAS) POR ACCIÓN

La Sociedad Dominante no tiene acciones propias, ni instrumentos financieros emitidos que den acceso al capital o deuda convertible, por lo que al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la ganancia o pérdida básica por acción coincide con la ganancia o pérdida diluida por acción.

El detalle del cálculo de la ganancia o pérdida básica por acción de operaciones continuadas es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (en euros)	(3.557.545)	(1.723.064)
Nº de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	14.311.427	10.800.000
<b>(Pérdida) básica/diluida por acción</b>	<b>(0,249)</b>	<b>(0,160)</b>

## 15. PASIVOS FINANCIEROS POR DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de los epígrafes “Deudas con entidades de crédito” del pasivo no corriente y corriente de los estados de situación financiera consolidados adjuntos, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
<b>No corriente:</b>		
Deudas con entidades de crédito	28.185.943	13.839.727
Pasivos por arrendamiento financiero	555.846	225.857
	<b>28.741.789</b>	<b>14.065.584</b>
<b>Corriente:</b>		
Deudas con entidades de crédito	36.116.030	34.531.098
Pasivos por arrendamiento financiero	351.527	93.053
	<b>36.467.557</b>	<b>34.624.151</b>

El detalle de la deuda con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Euros					
	31-12-2011			31-12-2010		
	Límite	Deuda corto plazo	Deuda largo plazo	Límite	Deuda corto plazo	Deuda largo plazo
Pólizas de crédito	20.914.000	8.356.669	5.561.031	5.425.000	991.956	975.000
Préstamos sin garantía hipotecaria	-	26.947.420	17.160.367	-	33.033.176	9.156.197
Préstamos con garantía hipotecaria	-	656.562	5.464.545	-	391.516	3.708.530
Intereses devengados	-	155.379	-	-	114.450	-
		<b>36.116.030</b>	<b>28.185.943</b>		<b>34.531.098</b>	<b>13.839.727</b>

El préstamo más significativo que tiene el Grupo a 31 de diciembre de 2011 se corresponde con un préstamo concedido por el Banco Sabadell por importe de 25.000.000 de euros contratado con fecha 27 de diciembre de 2011. Dicho préstamo está referenciado al Euribor, salvo el primer período trimestral de liquidación de intereses, en el que éste será fijo del 4,75%. A partir de dicho período, el tipo de interés será variable no pudiendo ser inferior al 4 por ciento ni superior al 12 por ciento.

La mayor parte del resto de los préstamos se encuentran referenciados al Euribor. Adicionalmente, el Grupo tiene contratados determinados préstamos a un tipo fijo que varía entre un 3% y un 5%.

El detalle clasificado por años de vencimiento de la deuda financiera no corriente se muestra a continuación:

	Euros					
	2013	2014	2015	2016	2017 y Sigüientes	Total
Préstamos	8.493.802	5.314.532	5.022.186	4.594.742	4.760.681	28.185.943
Pasivos por arrendamientos financieros	280.156	199.380	65.003	11.307	-	555.846
<b>Total</b>	<b>8.773.958</b>	<b>5.513.912</b>	<b>5.087.189</b>	<b>4.606.049</b>	<b>4.760.681</b>	<b>28.741.789</b>

## 16. PROVISIONES

El detalle del saldo y movimientos durante los ejercicios 2011 y 2010 de este epígrafe del pasivo no corriente de los estados de situación financiera consolidados adjuntos durante es como sigue:

	Euros		
	Provisión para Responsabilidades	Otras Provisiones	Total
<b>Saldo al 31-12-2009</b>	1.003.175	2.573.845	3.577.020
Dotaciones	111.538	17.944	129.482
Aplicaciones a su finalidad	(189.124)	-	(189.124)
Traspasos	(814.051)	-	(814.051)
<b>Saldo al 31-12-2010</b>	111.538	2.591.789	2.703.327
Aplicaciones a su finalidad	(97.427)	(60.435)	(157.862)
<b>Saldo al 31-12-2011</b>	<b>14.111</b>	<b>2.531.354</b>	<b>2.545.465</b>

### 16.1 Otras provisiones

El concepto de “Otras provisiones” tiene como objetivo, principalmente, cubrir el riesgo derivado de las participaciones en empresas mixtas, y de sus eventuales disoluciones y, principalmente en cuanto a la eventual no recuperación de la inversión financiera de Funespaña, S.A. en la sociedad dependiente Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A., como consecuencia de su eventual extinción en 2016 (véanse Notas 6.2 y 18).

## 17. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

El detalle de este epígrafe del pasivo de los estados de situación financiera consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	Euros	
	31-12-2011	31-12-2010
Desembolsos pendientes sobre acciones (Nota 7)	245.934	245.934
Deuda con intereses minoritarios (Nota 2.8.3.2.)	4.510.064	3.914.121
Otros pasivos no corrientes	4.327.417	225.908
	<b>9.083.415</b>	<b>4.385.963</b>

La cuenta “Deudas con intereses minoritarios” incluye el importe correspondiente a la valoración estimada de la opción de venta que los socios minoritarios de Iniciativas Alcaesar tienen sobre su participación del 35% en dicho subgrupo (4.070.654 euros). Dicha opción de venta es ejercitable en el año 2015 y su valoración ha sido estimada en función de la evolución de determinados parámetros financieros de este subgrupo hasta el 31 de diciembre de 2011.

Por otra parte, la Sociedad Dominante firmó con uno de los socios minoritarios de la sociedad del Grupo Funbierzo, S.L. un compromiso de compra ejercitable en cualquier momento entre el 1 de enero de 2013 y el 1 de enero de 2015 por parte del vendedor sobre el 16,45 por ciento del capital.

El precio de adquisición de dichas participaciones ha ascendido a 439.410 euros. Este importe se ha contabilizado en la partida “Deudas con intereses minoritarios”, habiéndose contabilizado la diferencia entre el importe acordado y el valor razonable de esta participación con cargo a reservas, por importe de 133.526 euros.

La partida “Otros pasivos no corrientes” incluye un importe de 2.400.000 euros correspondientes al importe pendiente de pago en relación a la adquisición por parte de la Sociedad Dominante de la sociedad dependiente Servicios y Gestión Funeraria, S.A. (véase Nota 2.8.3.2.1-c). Adicionalmente, se incluye un saldo de 1.275.031 euros correspondientes al importe pendiente de pago en relación a la adquisición por parte de la sociedad dependiente Servicios Funerarios de Zaragoza, S.L. de las sociedades Funerarias Valle del Ebro, S.L. y Zeta Orbital, S.L.

## 18. OTROS PASIVOS CONTINGENTES Y GARANTÍAS

Los estatutos de la Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A., establecen que llegado el momento de extinción de dicha sociedad por transcurso del periodo de tiempo por el que fue constituida (el 15 de septiembre de 2016) todo su activo revertirá al Ayuntamiento de Madrid sin que el accionista privado tenga derecho a cuota de liquidación alguna.

Esta disposición es contraria a lo previsto en el Reglamento de Servicios de las Corporaciones Locales y a la legislación mercantil vigente puesto que en la práctica supone la supresión del legítimo derecho del titular del 49% del capital social a su participación alícuota en el patrimonio de esta sociedad.

Ante esta situación los Administradores están tratando de alcanzar un acuerdo con el Ayuntamiento que resuelva esta situación.

Teniendo en cuenta que el Reglamento de Servicios de las Corporaciones locales exige que se prevea entre las partes el modo en que se amortizará el capital privado antes de la extinción de las empresas mixtas y lo dispuesto en la legislación mercantil con carácter general en los supuestos de liquidación de sociedades los Administradores de Funespaña, S.A. estiman que la solución de este conflicto será favorable a los intereses de la Sociedad Dominante.

El Ayuntamiento de Estepona decidió en 2003 rescatar la concesión del cementerio y tanatorio municipales de los cuales era concesionario Funespaña, S.A. Como consecuencia de ello se iniciaron acciones judiciales que en la actualidad están pendientes de resolución en las cuales la Sociedad Dominante reclamaba la recuperación de las inversiones realizadas junto con el resarcimiento de los perjuicios económicos causados por la acción municipal.

Con fecha 10 de noviembre de 2011, el Ayuntamiento de Estepona decidió volver a sacar a concurso la concesión sobre la construcción, gestión y explotación de los cementerios municipales “Santo Cristo de la Veracruz” (nuevo cementerio) y “La Lobilla” (antiguo cementerio). En las condiciones del pliego por el que se convoca el concurso para la adjudicación de esta nueva concesión, se establece la obligatoriedad, por parte de quien resulte adjudicatario, de realizar un pago inicial por importe de 3.069.634 euros, de los cuales 2.638.674 euros corresponden a la estimación de la liquidación del contrato de gestión del cementerio resuelto en marzo de 2003, por las inversiones realizadas por la anterior concesionaria, Funespaña, S.A.

Aunque el Ayuntamiento no ha realizado aún el acto administrativo formal de reconocimiento de esta deuda sí ha manifestado públicamente su existencia y cuantía, por ello, la Sociedad Dominante ha optado por registrar una cuenta a cobrar por importe de 2.638.674 euros en el epígrafe de “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”, dando de baja los activos fijos netos asociados a la anterior concesión rescatada por importe de 1.317.338 euros y lo que ha dado lugar al reconocimiento de un resultado positivo por importe de 1.321.336 millones de euros en el epígrafe “Resultado de enajenación y deterioro de inmovilizado material e intangible”. A su vez, la Sociedad Dominante ha procedido a provisionar parte de la mencionada cuenta por cobrar por importe de 1.321.336 millones en el epígrafe “Otros gastos” de la cuenta de resultados consolidada, de tal manera que el efecto en la cuenta de resultados consolidada es nulo.

Por otra parte, el pasado 28 de abril de 2010 se celebró juicio por la demanda formulada contra Funespaña, S.A. por un tercero, en reclamación de indemnización por cese, por importe de 1.082 miles de euros. Con fecha 20 de septiembre de 2010 recibió sentencia absolutoria para la Sociedad, habiendo sido recurrida por el citado tercero. En opinión de los asesores legales de la Sociedad la posibilidad de que dicha reclamación llegue a prosperar es reducida.

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo tiene prestados avales por un importe de 866.463 euros (827.447 al 31 de diciembre de 2010) ante Administraciones Públicas para garantizar los compromisos asumidos en licitaciones de servicios. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no se producirán quebrantos relacionados con estos compromisos.

## 19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Su detalle es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2011	31-12-2010
Acreedores comerciales	7.513.928	7.565.131
Acreedores por compras de inmovilizado	2.261.558	1.039.986
Deudas representadas por efectos a pagar	1.987.604	3.452.631
Externalización del plan de pensiones	-	797.633
Otras deudas no comerciales	650.458	837.672
Remuneraciones pendientes de pago	3.382.945	3.664.966
Anticipos de clientes	17.569	452.323
Hacienda Pública acreedora	2.123.326	1.964.804
Organismos Seguridad Social acreedores	869.875	886.873
	<b>18.807.263</b>	<b>20.662.019</b>

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores por las sociedades dependientes españolas es la siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio	
	Importe	%
Dentro del Plazo máximo Legal	10.870.153	27%
Resto	29.510.287	73%
<b>TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO</b>	<b>40.380.440</b>	<b>100%</b>
PMP pagos (días) excedidos	23	27%
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	2.082.346	28%

Los datos expuestos hacen referencia a los de las sociedades españolas del conjunto consolidable por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la cuenta "Proveedores" de la partida "Acreedores comerciales" dentro del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado.

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

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas del Grupo en el ejercicio 2011 es de 85 días.

Al 31 de diciembre de 2010 un importe de 3.322 miles de euros del saldo pendiente de pago a los proveedores acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

## 20. INGRESOS ORDINARIOS

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2011 y 2010 del Grupo consolidado es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
Prestación de servicios	81.451.042	70.147.215
Ingresos por arrendamientos operativos (Nota 5.6)	416.145	489.219
Otros servicios	563.636	492.010
	<b>82.430.823</b>	<b>71.128.444</b>

El importe neto de la cifra de negocio corresponde principalmente a prestaciones de servicios funerarios, y en menor medida, a ingresos derivados de la gestión y explotación de cementerios. La mayor parte de las ventas del Grupo se realiza en España y en euros, y una pequeña parte se origina en Hungría (véase Nota 23).

## 21. GASTOS DE PERSONAL

El detalle del epígrafe “Gastos de personal” de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
Sueldos, salarios y asimilados	34.702.537	31.241.019
Seguridad Social	8.931.346	8.025.650
Indemnizaciones	85.405	60.771
Otros gastos sociales	750.777	773.993
<b>Total gastos de personal</b>	<b>44.470.065</b>	<b>40.101.433</b>

El número medio de empleados efectivos equivalentes a jornada completa del Grupo consolidado durante los ejercicios 2011 y 2010, desglosado por categorías profesionales, es como sigue:

	Número Medio de Empleados	
	2011	2010
Dirección y administración	235	181
Operarios y otro personal asalariado	889	715
<b>Total número empleados</b>	<b>1.124</b>	<b>896</b>

El número medio de empleados, distribuido por categorías y sexos es el siguiente:

	Número Medio de Empleados					
	2011			2010		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Dirección y Administración	235	124	111	181	104	77
Operarios y otro personal asalariado	889	719	170	715	557	158
<b>Total número empleados</b>	<b>1.124</b>	<b>843</b>	<b>281</b>	<b>896</b>	<b>661</b>	<b>235</b>

## 21. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre beneficios que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al resultado antes de impuestos, y el gasto registrado por el citado impuesto en la cuenta de resultados consolidada en los ejercicios 2011 y 2010:

	Euros	
	2011	2010
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(3.472.065)	(824.563)
Diferencias permanentes por ajustes de consolidación	(3.222.584)	955.258
Diferencias permanentes de las Sociedades consolidadas	22.700	1.942
Resultados negativos de las Sociedades consolidadas	7.883.332	1.230.623
Base contable consolidada del impuesto	1.211.383	1.363.260
Gasto esperado al tipo impositivo de la Sociedad Dominante	363.415	408.978
Deducciones	(64.620)	-
<b>Impuesto sobre las ganancias</b>	<b>298.795</b>	<b>408.978</b>

Las Sociedades extranjeras consolidadas calculan el gasto por impuesto sobre sociedades conforme a sus correspondientes legislaciones.

El desglose del gasto por impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Impuesto corriente	1.459.481	1.127.848
Impuesto diferido	(1.160.686)	(718.870)
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>298.795</b>	<b>408.978</b>

### Impuestos diferidos

De acuerdo con la legislación aplicable a cada país, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre beneficios, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales en los plazos y límites que establecen las legislaciones aplicables.

Conforme a las declaraciones presentadas por las sociedades del Grupo en ejercicios anteriores, y las que se esperan presentar correspondientes al ejercicio 2011, el Grupo dispone de bases imponibles negativas a compensar contra beneficios fiscales futuros, como consecuencia de las cuales se encuentra registrado un crédito fiscal por importe de 2.286.389 euros atribuible a la Sociedad Dominante y a la sociedad dependiente Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A. (véase Nota 12).

El detalle de las bases imponibles de todas las sociedades del Grupo, tanto capitalizadas como no, es el siguiente:

Euros		Plazo Máximo de Compensación
2011	2010	
4.910	4.910	2013
117.824	115.533	2014
91.057	90.858	2015
189.283	364.701	2016
796.607	431.472	2017
457.709	293.719	2018
386.728	259.467	2019
196.320	338.003	2020
558.067	237.914	2021
543.101	381.354	2022
724.222	534.701	2023
1.024.336	533.047	2024
4.338.690	1.810.948	2025
14.731.608	-	2026
<b>24.160.462</b>	<b>5.396.627</b>	

Por su parte, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, conforme a las declaraciones presentadas por las sociedades del Grupo en ejercicios anteriores y las que se esperan presentar correspondientes al ejercicio 2011, las sociedades del Grupo disponen de deducciones pendientes de tomar por doble imposición de dividendos, no registradas en el estado de situación financiera consolidado adjunto, según el siguiente detalle:

Euros		Plazo Máximo de Compensación
2011	2010	
637.047	637.047	2014
650.043	224.361	2015
440.894	440.893	2016
422.543	422.543	2017
422.551	-	2018
<b>2.573.078</b>	<b>1.724.844</b>	

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En general, al 31 de diciembre de 2011 las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales el ejercicio 2007 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2008 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, en caso de que surgieran discrepancias con las autoridades fiscales en la interpretación de la normativa fiscal aplicada a determinadas operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

## 23. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Un detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas se muestra a continuación:

	Euros			
	31-12-2011		31-12-2010	
	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores
Tanatorios y Funerarias del Sur	11.260	368	17.363	-
Inversiones y Asesoramiento Financiero, S.L.	950	-	922	-
Wenceslao Lamas	150.486	75	220.243	-
Mould Wood, S.L.	28.031	-	41.178	-
Juan Antonio Valdivia Gerada	-	-	55.620	-
Inmaculada Valdivia Ruiz	3.605	-	-	-
Multiservicios Mapfre Multimap, S.A.	38.010	-	1.215	-
Mapfre Mutualidad de Seguros	524	-	-	-
Mapfre Internet, S.A	24.235	-	-	-
Mapfre, S.A.	-	64.576	-	-
Mapfre Familiar, S.A.	595	658.724	1.058	400.826
	<b>257.696</b>	<b>723.743</b>	<b>337.599</b>	<b>400.826</b>

Por su parte, las transacciones realizadas durante los ejercicios 2011 y 2010 con partes vinculadas se muestran a continuación:

	Euros			
	31-12-2011		31-12-2010	
	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores
Tanatorios y Funerarias del Sur	42.375	1.929	39.817	-
Inversiones y Asesoramiento Financiero, S.L.	11.453	-	11.159	-
Wenceslao Lamas	666.166	234	709.240	-
Inmaculada Valdivia Ruiz	68.250	-	-	-
Mould Wood, S.L.	96.924	-	126.300	-
Artísticos de Levante, S.A	18.875	-	-	-
Multiservicios Mapfre Multimap, S.A.	23.957	-	19.075	-
Mapfre Inmuebles	-	-	10.120	-
Mapfre Seguros de Empresa	-	-	84.771	-
Mapfre Vida, S.A.	-	-	2.095	-
Mapfre Mutualidad de Seguros	99.974	-	1.309	-
Mapfre Seguros Generales	-	-	-	7.390
Mapfre Servicio de Prevención	984	-	-	-
Mapfre, S.A.	-	502.074	-	-
Mapfre Familiar, S.A.	116.748	5.591.726	82.065	3.652.758
	<b>1.145.706</b>	<b>6.095.963</b>	<b>1.085.951</b>	<b>3.660.148</b>

## 24. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El Grupo Funespaña desarrolla como actividad principal la prestación de servicios funerarios, que representa la práctica totalidad de la cifra de negocio consolidada del Grupo.

En la presentación de la información por segmentos geográficos, el ingreso ordinario está basado en la localización geográfica de los clientes, y los activos del segmento están basados en la localización geográfica de los activos:

	Miles de Euros			
	España		Hungría	
	2011	2010	2011	2010
Ingresos ordinarios	81.865	70.580	566	548
Resultado de explotación	640	(651)	(173)	(81)
Importe en libros de los activos	205.660	166.746	563	779
Pasivos no corrientes	44.413	23.016	154	5
Adquisición de activos	9.908	9.055	-	7
Amortización	5.015	4.527	7	7

## 25. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

### 25.1 Remuneraciones y saldos con Administradores de la Sociedad Dominante

Las remuneraciones percibidas por los Administradores de la Sociedad Dominante por el ejercicio de sus funciones como Consejeros han ascendido en 2011 a un total de 180.014 euros (177.740 euros en el ejercicio 2010).

La alta dirección del Grupo está integrada en su totalidad por personas que son a su vez Administradores y cuyas retribuciones por el desarrollo de funciones ejecutivas ha ascendido durante el ejercicio 2011 a un total de 464.707 euros (442.231 euros en el ejercicio 2010).

Las retribuciones individuales de los Consejeros durante el ejercicio 2011 se detallan en el Anexo II.

Los créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

	Euros	
	2011	2010
	Créditos	Créditos
Consejo de Administración	4.354	-

### 25.2 Otra información relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante está formado por ocho varones y una mujer.

### 25.3 Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Las participaciones de los Administradores de Funespaña, S.A. o personas vinculadas a éstos en empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad Dominante, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en sociedades del mismo o análogo o complementario objeto social se detallan a continuación:

Administrador	Empresa	Participación	Cargo-Función
Juan Antonio Valdivia Gerada	Cementerio Jardín de Alcalá de Henares, S.A.	-	Consejero
	Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A.	-	Consejero y Gerente
	GAB Management & Consulting, S.R.L.	-	Vicepresidente y Consejero Delegado
	Empresa Mixta de Serveis Fúnebres Municipals de Tarragona, S.A.	-	Consejero Delegado
	Funemálaga, S.L.	-	Administrador Solidario
	Funeraria Terrasa, S.A.U.	-	Administrador Solidario
	Pompes Fúnebres Domingo, S.L.	-	Administrador Solidario
	Servicios Funerarios Alcalá-Torrejón, S.A.	-	Presidente y C. Delegado
	Europea de Finanzas y Comercialización de Servicios Empresariales, S.A. (Sociedad Unipersonal)	-	Apoderado
	Funebalear, S.L.U.	-	Administrador Único
	Funetxea, S.L.U.	-	Administrador Único
	Servicios Funerarios de Zaragoza, S.L.	-	Presidente en representación de Funespaña
	Fuespanya Hungría H.Zrt.	-	Presidente
	Funbierzo, S.L.	-	Presidente y C. Delegado
	Iniciativas Alcaesar, S.L.	-	Consejero Delegado
	Pladeser, S.L.	-	Consejero Delgado
	Inversiones y Asesoramiento Financiero, S.L. (IAF, S.L.)	100%	Administrador Único
	Servicios y Gestión Funeraria, S.A.	-	Presidente y C. Delegado
	Funeraria Pedrola, S.L.	-	Presidente y C. Delegado
	Servicios de Empresas Mortuorias Pontevedresas, S.A.	-	Presidente y C. Delegado
Ángel Valdivia Gerada	All Funeral Services, S.A.	-	Presidente
	Mould Wood, S.L.	75%	Presidente
	Tanatorios y Funerarias del Sur, S.L.	45%	Consejero
	Empresa Mixta de Serveis Fúnebres Municipals de Tarragona	-	Consejero
	Cementerio Jardín de Alcalá de Henares, S.A.	-	Consejero
	Funemálaga, S.L.	-	Administrador Solidario
	Funeraria Terrasa, S.A.	-	Administrador Solidario
	Europea de Finanzas y Comercialización de Servicios Empresariales, S.A. (Sociedad Unipersonal)	-	Administrador Único
	Pompes Fúnebres Domingo, S.L.	-	Administrador Solidario
	Funeraria Marbella María Read, S.L. (Sociedad Unipersonal)	-	Administrador Solidario
	Funbierzo, S.L.	-	Consejero
	Funeraria Pedrola, S.L.	-	Consejero Delegado Solidario
	Servicios y Gestión Funeraria, S.A	-	Consejero Delegado Solidario
Francisco José Marco Orenes	Servicios de Empresas Mortuorias Pontevedresas, S.A.	-	Consejero Delegado Solidario
	All Funeral Services, S.A	-	Consejero Delegado
	Funbierzo, S.L.	-	Consejero Delegado Solidario
Francisco José Marco Orenes	De Mena Servicios Funerarios, S.L.	-	Presidente

Administrador	Empresa	Participación	Cargo-Función
Wenceslao Lamas López	Cementerio Jardín de Alcalá de Henares, S.A.	-	Consejero
	Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A.	-	Consejero
	Lamas Fábrica de Ataúdes	100%	Gerente
	Empresa Mixta de Serveis Fúnebres Municipals de Tarragona, S.A.	-	Consejero
Alberto Ortiz Jover	SS.FF. La Caridad, S.A.	-	Presidente y Consejero Delegado Mancomunado
	Isabelo Álvarez Mayorga, S.A.	-	Presidente y Consejero Delegado Mancomunado
	Tanatorio de Écija, S.L.	-	Consejero Delegado Mancomunado
	Tanatorio y Cementerio Sanlúcar, S.A.	-	Consejero Delegado Mancomunado
	Tanatorio San Alberto, S.A.	-	Administrador Único
	Nuevo Tanatorio, S.L.	-	Consejero Delegado Mancomunado
	Tanatorio SE-30 Sevilla, S.L.	-	Consejero
	Funeraria Crespo, S.L.	-	Administrador Solidario
	Servicios Funerarios del Nervión, S.L.	-	Administrador Mancomunado
	Funeraria Hispalense, S.L.	-	Secretario del Consejo de Administración y Consejero Delegado Mancomunado
	Funegrup, S.L.	-	Administrador Único
	Funespaña, S.A.	-	Consejero
	Pladeser, S.L.	-	Consejero
	Iniciativas Alcaesar, S.L.	-	Consejero
	All Funeral Services, S.A.	-	Consejero
	Funespanya Hungría, ZRT	-	Consejero
Carlos Rodulfo Lavilla	Cementerio Jardín de Alcalá de Henares, S.A.	-	Consejero
	Empresa Mixta de Serveis Fúnebres Municipals de Tarragona, S.A.	-	Consejero
	Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A.	-	Consejero
Antonio Massó de Ariza	Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A.	-	Consejero
	Cementerio Jardín de Alcalá de Henares, S.A.	-	Consejero
	Funespanya Hungría H. Zrt	-	Consejero
Manuel Gil Madrigal	Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A.	-	Consejero
	Funespanya Hungría H.Zrt.	-	Consejero

No se han incluido en el cuadro las participaciones indirectas poseídas a través de Funespaña, S.A., de aquellos Consejeros que, a su vez, son accionistas de la Sociedad Dominante.

## 26. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Las operaciones del Grupo están sometidas a la legislación relativa a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). El Grupo considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

El Grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

El Grupo considera mínimos, y en todo caso, adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estima que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Grupo no ha incurrido en inversiones cuantiosas, gastos, ni ha recibido subvenciones significativas relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

## 27. HONORARIOS DE AUDITORÍA

Durante los ejercicios 2011 y 2010, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, Deloitte, S.L., y por empresas pertenecientes a la red Deloitte, han ascendido a 462.360 euros y 464.000 euros respectivamente.

Por otra parte, los servicios facturados por los auditores de cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión han ascendido a 10.325 euros en el ejercicio 2011.

## 28. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio y riesgo de tipos de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Las sociedades del Grupo no tienen instrumentos financieros de cobertura.

A continuación se describen los principales riesgos financieros y las correspondientes políticas del Grupo:

### a) Riesgo de mercado

#### *Riesgo de tipo de cambio*

Las operaciones de las empresas del Grupo tienen un ámbito local, por lo que la exposición al riesgo de tipo de cambio viene motivada fundamentalmente por la conversión de aquellos estados financieros individuales cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación del Grupo. El riesgo de tipo de cambio es muy reducido debido a la escasa cantidad de las operaciones en moneda distinta del euro.

#### *Riesgo de tipos de interés*

El Grupo está expuesto a este tipo de riesgo debido a la volatilidad de los tipos de interés. El Grupo utiliza financiación ajena y, por tanto, tiene préstamos concedidos, tanto a tipo fijo como a tipo variable, con referencia estos últimos fundamentalmente al Euribor. Al 31 de diciembre de 2011, la deuda con entidades de crédito referenciada a tipos fijos asciende a un porcentaje del 54,47 % aproximadamente (en 2010 ascendió al 67,50%).

El Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad en relación con las posibles fluctuaciones de los tipos de interés. En este sentido, si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2011 hubieran sido 20 puntos básicos mayores, manteniendo el resto de variables constantes, tanto el beneficio consolidado después de impuestos como el patrimonio neto no hubiesen presentado cambios significativos.

### b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito queda definido por la posible pérdida que pueda ocasionar el incumplimiento de las obligaciones contractuales por parte de un cliente o deudor.

La exposición del Grupo al riesgo de crédito viene determinada por las características individuales de cada uno de los clientes. Debido al sector en el que opera el Grupo los clientes se pueden dividir fundamentalmente en dos/tres grupos: Aseguradoras, clientes privados y Administraciones Públicas. El primer grupo de clientes, las Aseguradoras tienen un riesgo de crédito bastante controlado al pertenecer a un sector regulado por la Dirección General de Seguros, por lo que se puede calificar el riesgo de crédito como bajo.

Existe una larga experiencia comercial con las sociedades aseguradoras, principales clientes del Grupo. Estos clientes apenas incurren en mora, no obstante retrasos en pagos ocasionan un seguimiento especial de las entregas futuras, condiciones de pago, revisión de los límites de crédito, y mejoras crediticias si se considerase necesario.

Por otro lado el segundo grupo de clientes, privados, presenta un mayor riesgo de crédito. No obstante, las operaciones de crédito a particulares son limitadas y adicionalmente, el porcentaje histórico de insolvencias por ventas a clientes particulares es muy bajo.

Las Administraciones Públicas presentan indicios de morosidad acusados, si bien el volumen de operaciones corrientes con éstas es bajo.

El Grupo practica las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia, para cubrir los saldos de cierta antigüedad, o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su consideración como de dudoso cobro.

El saldo consolidado de clientes al 31 de diciembre de 2011 asciende a 10.026 miles de euros (7.268 miles de euros en el ejercicio 2010), y el importe neto de la cifra de negocios en 2011 asciende a 82.431 miles de euros (71.128 miles de euros en el ejercicio 2010). La mayor parte de las ventas en ambos ejercicios se realizan a sociedades aseguradoras.

Como resultado del análisis de la antigüedad de la deuda vencida, se puede concluir que el saldo pendiente de cobro a clientes con una antigüedad desde la fecha de vencimiento de las facturas superior a 90 días es poco relevante y corresponde principalmente a diversas cantidades reclamadas a entidades públicas, que, en algún caso no han sido reconocidas por éstas, encontrándose totalmente provisionadas al cierre del ejercicio 2011 por este motivo.

Al 31 de diciembre de 2011 no existe deuda de clientes cuyo vencimiento se haya renegociado y que por ello hayan dejado de estar en mora.

Se han determinado individualmente como deteriorados aquellos activos financieros que se consideran incobrables.

A continuación se detallan los vencimientos estimados de los activos financieros del Grupo reflejados en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de dichos vencimientos de los activos financieros al 31 de diciembre de 2011, que no están deteriorados.

	Miles de euros			
	31/12/2011			
	Menos de 3 Meses	Más de 3 Meses y Menos de 1 Año	Más de 1 Año	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	7.270.034	3.964.683	3.127.990	14.362.707
De los que a tipo fijo	3.850.000	3.851.816	2.581.466	10.283.282
<b>Total activos</b>	<b>7.270.034</b>	<b>3.964.683</b>	<b>3.127.990</b>	<b>14.362.707</b>

### c) Riesgo de liquidez

Al 31 de diciembre de 2011 el fondo de maniobra del Grupo es negativo por importe de 11.085.727 euros motivado, principalmente, por el vencimiento a corto plazo de la financiación recibida (véase Nota 15) para financiar las recientes adquisiciones realizadas por la Sociedad Dominante y que se detallan en la Nota 2.8.3. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen problemas de liquidez en el corto plazo, ya que el efectivo que figura en el estado de situación financiera consolidado, junto con los recursos que generarán las operaciones durante el ejercicio 2012 y las acciones de captación financiación previstas permitirán hacer frente al reembolso de las deudas a corto plazo a sus vencimientos.

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los pasivos financieros por fechas contractuales de vencimientos remanentes.

	Miles de euros					
	31/12/2011					
	Menos de 1 Mes	De 1 a 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Total
<b>Pasivos financieros con entidades de crédito</b>	<b>3.038.964</b>	<b>9.116.891</b>	<b>24.311.702</b>	<b>23.981.108</b>	<b>4.760.681</b>	<b>65.209.346</b>
De los que a tipo fijo	60.678	182.032	485.415	1.113.542	591.997	2.433.664
De los que a tipo variable	2.978.286	8.934.859	23.826.287	22.867.566	4.168.684	62.775.682
<b>Otros pasivos corrientes y no corrientes y otras deudas a corto plazo</b>	<b>21.127</b>	<b>-</b>	<b>2.685.765</b>	<b>8.859.261</b>	<b>224.154</b>	<b>11.790.307</b>
De los que a tipo fijo	21.127	-	2.685.765	3.490.038	224.154	6.421.084
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>18.807.263</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.807.263</b>
De los que a tipo fijo	-	-	-	-	-	-
	<b>21.867.354</b>	<b>9.116.891</b>	<b>26.997.467</b>	<b>32.840.369</b>	<b>4.984.835</b>	<b>95.806.916</b>

#### d) Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

1. Salvaguardar la capacidad del Grupo para continuar creciendo de forma sostenida.
2. Proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas.
3. Mantener una estructura de capital óptima.

El Grupo gestiona la estructura de capital y realiza ajustes a la misma en función de los cambios en las condiciones económicas. Con el objetivo de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede adoptar diferentes políticas relacionadas con pago de dividendos, devolución de prima de emisión, recompra de acciones, autofinanciación de inversiones, endeudamiento a plazo, etc.

La estructura de capital se controla en base a diferentes ratios como el de “deuda financiera neta / EBITDA”, entendido como el período necesario para que los recursos generados por la sociedad cubran el endeudamiento, o el ratio de endeudamiento, “Gearing”, definido como la relación entre la deuda financiera neta y los fondos propios del Grupo.

#### e) Seguros

La diversificación geográfica de las sociedades del Grupo impide que un siniestro pueda afectar a una parte significativa de sus operaciones y garantizan la continuidad del negocio, toda vez que la adecuada coordinación entre las restantes instalaciones reducen las consecuencias de un daño material en cualquiera de las instalaciones.

En opinión de los Administradores, las instalaciones del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales.

Existen asimismo, programas de seguros de responsabilidad civil general, medioambiental, de crédito, transportes y colectivos de vida y accidente que reducen la exposición del Grupo a riesgos por este concepto.

## 29. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

El fondo de maniobra del Grupo al 31 de diciembre de 2011 es negativo en 11.086 miles de euros, básicamente como consecuencia del endeudamiento a corto plazo en el que ha incurrido el Grupo para expandir sus operaciones y realizar las adquisiciones indicadas en la Nota 2.8. El accionista de referencia de la Sociedad Dominante, Mapfre Familiar, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., ha manifestado su intención, una vez finalizada la Oferta Pública de adquisición de Acciones sobre las acciones de Funespaña, S.A., que fue admitida a trámite el 22 de diciembre de 2011, de presentar una propuesta al Consejo de Administración de Funespaña, S.A. para la realización de una ampliación de capital por un importe de 25.045 miles de euros destinado a reducir el endeudamiento.

Dicha ampliación se llevaría a cabo mediante la emisión de una acción nueva de 0,3 euros de valor nominal unitario por cada cuatro antiguas, en un plazo de 12 meses, desde el fin de la mencionada Oferta. La ampliación de capital se emitiría con una prima de emisión de 6,7 euros por acción, de forma que el desembolso por acción sería equivalente a 7 euros, importe coincidente con el incluido en la Oferta.

## 30. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 31 de enero de 2012, la sociedad dependiente Funetxea, S.L.U. ha formalizado la operación de adquisición del 100% de Funeraria Sarriá, S.A., estando aún pendiente de ratificación definitiva y elevación a público el acuerdo de la operación. La sociedad adquirida opera en Vizcaya, a través de los tanatorios situados en las localidades de Getxo y Munguía. Con esta operación, el Grupo Funespaña continúa con su expansión en la Comunidad Autónoma del País Vasco, de acuerdo con el Plan Estratégico del Grupo.

Con fecha 27 de febrero de 2011, el Ayuntamiento de Estepona ha notificado a la Sociedad Dominante la propuesta de adjudicación de la gestión del servicio público para la construcción, gestión y explotación de los cementerios municipales “Santo Cristo de Veracruz” y “La Lobilla” del término municipal de Estepona a Funespaña, S.A., requiriéndose a ésta para que, en el plazo de diez días, a partir de la citada fecha, presente determinada documentación necesaria para la posterior formalización del contrato.

El reconocimiento del resultado de esta operación no puede ser determinado en tanto no se formalice el contrato y se evalúe, teniendo en cuenta las condiciones reales de explotación del servicio y otras circunstancias, el valor razonable de la concesión, motivo por el cual la Sociedad ha optado por mantener en las cuentas anuales del ejercicio 2011, el valor de la cuenta a cobrar relacionada con esta operación por el valor neto indicado en la Nota 18.

**DILIGENCIA DE FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN**

Los Administradores de Funespaña, S.A. formulan las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, que figuran recogidos en folios ordinarios visados por la Secretaría del Consejo de Administración.

En Madrid a 28 de febrero de 2012

---

Juan Antonio Valdivia Gerada

---

Wenceslao Lamas López

---

Angel Valdivia Gerada

---

Francisco José Marco Orenes

---

Carlos Rodulfo Lavilla

---

Antonio Massó de Ariza

---

Diana Aznar Garrido

---

Manuel Gil Madrigal

---

Alberto Ortiz Jover

DILIGENCIA.- Para hacer constar que las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 de Funespaña, S.A., son las que se adjuntan. Asimismo, doy fe de la legitimidad de las firmas de los Administradores de la Sociedad recogidas en este documento.

Secretaria del Consejo de Administración  
María Concepción Mendoza



## ANEXOS I y II

# ANEXO I.

## DETALLE DE SOCIEDADES, DOMICILIO, ACTIVIDAD Y SITUACIÓN PATRIMONIAL DE LAS SOCIEDADES PARTICIPADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (HOJA 1 DE 3)

Sociedades	Auditor	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de Participación		Capital	Otras parti- das de patrimonio	Resultados	Total Patri- monio Neto
				Directa	Indirecta				
Consolidadas por integración global:									
Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A. (1)	Deloitte	Madrid	Servicios Funerarios y Cementerios	49%	-	2.061.791	47.346.793	669.785	50.078.549
Europea de Finanzas y Comercialización de Servicios Empresariales, S.A.U.	Deloitte	Madrid	Servicios Funerarios y Cementerios	-	100%	6.755.421	1.128.221	564.460	8.448.102
Funemálaga, S.L.U.	Deloitte	Málaga	Servicios Funerarios	100%	-	857.049	(932.963)	(129.346)	(205.260)
Cementerio Jardín Alcalá de Henares, S.A.(1)	Deloitte	Alcalá de Henares (Madrid)	Servicios Funerarios y Cementerios	-	49%	4.608.137	3.647.776	582.119	8.838.032
Empresa Mixta de Serveis Fúnebres Municipals de Tarragona, S.A. (1)	Deloitte	Tarragona	Servicios Funerarios	49%	-	480.808	974.895	959.601	2.415.303
Funeraria Terrassa, S.A.U.	No auditada (3)	Terrassa (Barcelona)	Sociedad de Cartera	100%	-	2.855.952	1.466.501	(6.987)	4.315.466
Kegyelet Temetkezési Szolgálat	Bodlaki, S.L.	Budapest (Hungría)	Servicios Funerarios	100%	-	202.386	36.040	(90.897)	147.529
Pompes Fúnebres Domingo, S.L.	Deloitte	Tortosa (Tarragona)	Servicios Funerarios	75%	-	186.314	21.169	650.725	858.207
Servicios Funerarios Alcalá-Torrejón, S.A.	Deloitte	Alcalá de Henares (Madrid)	Servicios Funerarios	-	65,21%	230.428	1.221.780	2.647	1.454.855
GAB Management & Consulting, S.R.L.	No auditada (2)	Zaragoza	Sociedad de Cartera	77,6%	-	133.330	3.870.897	(1.663.726)	2.340.501
Gestió de Cementeris de Tarragona, S.L.	No auditada (3)	Tarragona	Gestión de Cementerios	-	24,5%	12.020	161.734	26.339	200.093
Funetxea, S.L.U.	Deloitte	Madrid	Servicios Funerarios	100%	-	3.006	(145.777)	(225.743)	(368.514)
Funebalear, S.L.U.	Deloitte	Madrid	Servicios Funerarios y Cementerios	100%	-	3.100	(368.243)	(645.466)	(1.010.608)
Funespanya Hungría Zrt	No auditada	Budapest (Hungría)	Servicios Funerarios	51%	-	186.234	(119.347)	(83.068)	(16.182)
Funeraria Pedrola, S.L.U.	Deloitte	Cambrils (Tarragona)	Servicios Funerarios	100%	-	63.200	90.347	21.768	175.316
Funbierzo, S.L.	Deloitte	Camponaraya (León)	Servicios Funerarios	51,01%	-	1.084.000	542.632	(9.580)	1.617.052

(1) Las participaciones restantes del 51% en las Sociedades Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A., Cementerio Jardín Alcalá de Henares, S.A. y Serveis Fúnebres de Tarragona, S.A. corresponden a los Excmos. Ayuntamientos de Madrid, de Alcalá de Henares y de Tarragona, respectivamente.

(2) Revisiones limitadas con emisión de informe realizadas por Deloitte.

(3) Revisiones limitadas a efectos de consolidación.

## DETALLE DE SOCIEDADES, DOMICILIO, ACTIVIDAD Y SITUACIÓN PATRIMONIAL DE LAS SOCIEDADES PARTICIPADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (HOJA 2 DE 3)

Sociedades	Auditor	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de Participación		Capital	Otras partidas de patrimonio	Resultados	Total Patrimonio Neto
				Directa	Indirecta				
Consolidadas por integración global:									
Servicios de Empresas Mortuorias Pontevedresas, S.A.U.	Deloitte	Pontevedra	Servicios Funerarios	100%	-	120.202	(1.119.067)	(284.799)	(1.283.663)
Iniciativas Alcaesar, S.L.	Deloitte	Cáceres	Sociedad de Cartera	65%	-	70.000	751.382	(736.288)	85.093
Pladeser, S.L.	Deloitte	Cáceres	Servicios Funerarios	52,25%	12,68%	240.405	445.408	496.256	1.182.070
Alcaesar Decoración Floral, S.L.U.	Deloitte	Cáceres	Confección y Venta de Flores	-	65%	20.400	72.307	52.277	144.984
Alcaesar Funercoria, S.L.U.	Deloitte	Cáceres	Servicios Funerarios	-	65%	3.100	61.088	78.665	142.853
Alcaesar Funer Hervás, S.L.U.	Deloitte	Cáceres	Servicios Funerarios	-	65%	18.000	(41.409)	27.896	4.577
Alcaesar Funertrujillo, S.L.U.	Deloitte	Cáceres	Servicios Funerarios	-	65%	80.000	212.734	54.589	347.322
Alcaesar Stone-World, S.L.U.	Deloitte	Cáceres	Colocación de Lápidas	-	65%	8.610	39.425	(21.340)	26.695
Alcaesar Tanagest, S.L.U.	Deloitte	Cáceres	Servicios Funerarios y Cementerios	-	65%	3.100	6.690	5.784	15.574
Centro de Servicios Especiales, S.A.	Deloitte	Cáceres	Servicios Funerarios	-	64,97%	60.113	208.942	129.192	398.247
Servicios y Gestión Funeraria, S.A.	Deloitte	Madrid	Servicios Funerarios	94,92%	-	314.744	2.567.116	(3.724.646)	(842.786)
Servicios Funerarios El Carmen, S.A.	Deloitte	Madrid	Servicios Funerarios	-	94,92%	60.101	1.142.316	408.413	1.610.830
Funeraria Jimeno, S.A	Deloitte	Valencia	Servicios Funerarios	-	94,92%	60.101	737.016	(525.197)	271.920
Funeraria Santo Rostro, S.A.	Deloitte	Jaén	Servicios Funerarios	-	94,92%	60.101	263.329	(34.203)	(289.227)
Tanatori D'Alacant, S.A.	No auditada (3)	Alicante	Servicios Funerarios	-	94,92%	60.101	(38.202)	(2.523.415)	(2.501.516)
Tanatorio de Aranjuez, S.L.	No auditada (3)	Aranjuez	Servicios Funerarios	-	94,92%	3.005	835	(173)	3.667
Tanatori la Dama D'Elx, S.L.	No auditada (3)	Elche	Servicios Funerarios	-	94,92%	3.010	(5.257)	(361)	(2.608)
Tanatori Benidorm	No auditada (3)	Benidorm	Servicios Funerarios	-	94,92%	3.010	(4.751)	423	(1.318)
All Funeral Services, S.L.	No auditada	Madrid	Servicios Funerarios	100%	-	60.000	-	-	60.000
Tanatorio San Alberto, S.L.	No auditada (2)	Navarra	Servicios Funerarios	100%	-	138.413	3.256.513	702.104	4.097.030

(1) Las participaciones restantes del 51% en las Sociedades Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A., Cementerio Jardín Alcalá de Henares, S.A. y Serveis Fúnebres de Tarragona, S.A. corresponden a los Excmos. Ayuntamientos de Madrid, de Alcalá de Henares y de Tarragona, respectivamente.

(2) Revisiones limitadas con emisión de informe realizadas por Deloitte.

(3) Revisiones limitadas a efectos de consolidación.

**DETALLE DE SOCIEDADES, DOMICILIO, ACTIVIDAD Y SITUACIÓN PATRIMONIAL  
DE LAS SOCIEDADES PARTICIPADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (HOJA 3 DE 3)**

Sociedades	Auditor	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de Participación		Capital	Otras partidas de patrimonio	Resultados	Total Patrimonio Neto
				Directa	Indirecta				
Salzillo Servicios Funerarios, S.L.	No auditada (2)	Murcia	Servicios Funerarios	100%	-	270.480	240.794	(82.337)	428.937
Funeraria Crespo, S.L.	No auditada (2)	Valencia	Servicios Funerarios	100%	-	12.020	110.315	78.868	201.203
De Mena Servicios Funerarios, S.L.	No auditada (2)	Málaga	Servicios Funerarios	70%	-	350.000	110.824	147.046	607.870
Funegrup, S.A.	No auditada (3)	Valencia	Servicios Funerarios	100%	-	136.000	(607)	101.939	237.332
Servicios Funerarios de Zaragoza, S.L.	No auditada (2)	Zaragoza	Servicios Funerarios	70%	-	1.599.910	(17.669)	(51.531)	1.530.710
Funerarias Valle del Ebro, S.L.	Deloitte	Zaragoza	Servicios Funerarios	-	70%	3.100	456.696	239.382	699.178
Zeta Orbital, S.L.	Deloitte	Zaragoza	Promotora, Constructora e Inmobiliaria	-	70%	3.006	36.742	(2.401)	37.347
<b>Consolidadas por el método de la participación:</b>									
Zacarías Nuño, S.L.	No auditada (3)	Sta. Cruz de Mudela	Servicios Funerarios	-	47,46%	36.061	125.912	4.617	166.590
Alcaesar Funerplascencia, S.L.	Deloitte	Plascencia (Cáceres)	Servicios Funerarios	-	32,50%	6.000	89.192	30.995	126.147
Servicios Funerarios Nuestra Señora de la Luz, S.L.	Deloitte	Arroyo de la Luz (Cáceres)	Servicios Funerarios	-	19,50%	15.000	114.442	59.784	189.226
Funeraria Hispalense, S.L.	No auditada (3)	Sevilla	Servicios Funerarios	50%	-	80.000	10.783	10.756	101.539
Isabelo Álvarez Mayorga, S.A.	No auditada (3)	Ávila	Servicios Funerarios	50%	-	60.110	456.918	(34.785)	482.243
Servicios Funerarios del Nervión, S.L.	No auditada (3)	Bilbao	Servicios Funerarios	50%	-	6.000	1.200	133.706	140.906
Nuevo Tanatorio, S.L.	No auditada (3)	Castellón	Servicios Funerarios	50%	-	120.202	475.424	278.663	874.289
Servicios Funerarios La Caridad, S.L.	No auditada (3)	Cádiz	Servicios Funerarios	42%	-	1.070.000	167.158	10.143	1.247.301
Tanatorio de Écija, S.L.	No auditada (3)	Sevilla	Servicios Funerarios	25%	-	1.444.236	90.605	53.321	1.588.162
Tanatorio y Cementerio de Sanlúcar, S.L.	No auditada (3)	Cádiz	Servicios Funerarios	-	31,50%	1.000.000	-	(46.267)	953.733
Tanatorio SE-30 Sevilla, S.L.	No auditada (3)	Sevilla	Servicios Funerarios	10%	-	3.173.300	1.343.114	460.412	4.976.826
Nuevos Servicios Funerarios, S.L.	No auditada (3)	Castellón	Servicios Funerarios	-	25%	6.000	(507)	22.765	28.258
<b>No consolidadas:</b>									
Funespaña Chile, S.A.	No auditada	Santiago de Chile (Chile)	Servicios Funerarios	50%	-	217.908	(218.256)	-	(348)
Funeuropa, S.A.	No auditada	Santiago de Chile (Chile)	Asistencia Familiar	50%	-	293.426	(176.573)	-	116.853

(1) Las participaciones restantes del 51% en las Sociedades Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A., Cementerio Jardín Alcalá de Henares, S.A. y Serveis Fúnebres de Tarragona, S.A. corresponden a los Excmos. Ayuntamientos de Madrid, de Alcalá de Henares y de Tarragona, respectivamente.

(2) Revisiones limitadas con emisión de informe realizadas por Deloitte.

(3) Revisiones limitadas a efectos de consolidación.

**DETALLE DE SOCIEDADES, DOMICILIO, ACTIVIDAD Y SITUACIÓN PATRIMONIAL  
DE LAS SOCIEDADES PARTICIPADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (HOJA 1 DE 2)**

Sociedades	Auditor	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de Participación		Capital	Otras parti- das de patrimonio	Resultados	Total Patri- monio Neto
				Directa	Indirecta				
Consolidadas por integración global:									
Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A. (1)	Deloitte	Madrid	Servicios Funerarios y Cementerios	49%	-	2.061.971	47.598.312	(248.232)	49.412.051
Europea de Finanzas y Comercialización de Servicios Empresariales, S.A.U.	Deloitte	Madrid	Servicios Funerarios y Cementerios	-	100%	6.755.421	747.468	380.753	7.883.642
Servicios Funerarios Valle del Guadalhorce, S.L.U.	Deloitte	Málaga	Servicios Funerarios	100%	-	857.049	(336.829)	(74.366)	445.854
Cementerio Jardín Alcalá de Henares, S.A.(1)	Deloitte	Alcalá de He- nares (Madrid)	Servicios Funerarios y Cementerios	-	49%	4.608.137	4.647.776	470.670	9.726.583
Empresa Mixta de Serveis Fúnebres Municipals de Tarragona, S.A. (1)	Deloitte	Tarragona	Servicios Funerarios	49%	-	480.808	893.345	881.550	2.255.703
Funeraria Terrassa, S.A.U.	No auditada (2)	Terrassa (Barcelona)	Sociedad de Cartera	100%	-	2.855.952	1.646.881	(180.380)	4.322.453
Kegyelet Temetkezési Szolgálat	Bodlaki, S.L.	Budapest (Hungría)	Servicios Funerarios	100%	-	231.462	137.985	32.957	402.404
Pompes Fúnebres Domingo, S.L.	Deloitte	Tortosa (Tarra- gona)	Servicios Funerarios	75%	-	186.314	825.243	(174.518)	837.039
Servicios Funerarios Alcalá-Torrejón, S.A.	Deloitte	Alcalá de He- nares (Madrid)	Servicios Funerarios	-	65,21%	230.428	891.147	330.633	1.452.208
Funeraria Marbella María Read, S.L.U.	No auditada (2)	Marbella (Málaga)	Servicios Funerarios	100%	-	433.000	(851.722)	(105.040)	(523.762)
GAB Management & Consul- ting, S.R.L.	No auditada (2)	Zaragoza	Sociedad de Cartera	77,6%	-	133.330	4.295.731	(424.834)	4.004.227
Gestió de Cementeris de Tarragona, S.L.	No auditada	Tarragona	Gestión de Cementerios	-	50%	12.020	137.235	71.682	220.937
Funetxea, S.L.U.	Deloitte	Madrid	Servicios Funerarios	100%	-	3.006	-	(145.777)	(142.771)
Funebalear, S.L.U.	Deloitte	Madrid	Servicios Funerarios y Cementerios	100%	-	3.100	-	(368.244)	(365.144)
Servicios Funerarios Zarago- za, S.L.	No auditada	Madrid	Servicios Funerarios	70%	-	1.599.910	-	(22.459)	1.577.451
Funespanya Hungría Zrt	No auditada	Budapest (Hungría)	Servicios Funerarios	51%	-	181.202	-	(115.758)	65.444
Funeraria Pedrola, S.L.U.	Deloitte	Cambrils (Tarragona)	Servicios Funerarios	100%	-	63.200	85.472	4.876	153.548
Funbierzo, S.L.	Deloitte	Camponaraya (León)	Servicios Funerarios	51,01%	-	1.084.000	547.577	3.188	1.634.765

(1) Las participaciones restantes del 51% en las Sociedades Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A., Cementerio Jardín Alcalá de Henares, S.A. y Serveis Fúnebres de Tarragona, S.A. corresponden a los Excmos. Ayuntamientos de Madrid, de Alcalá de Henares y de Tarragona, respectivamente.

(2) Revisiones limitadas realizadas por Deloitte.

**DETALLE DE SOCIEDADES, DOMICILIO, ACTIVIDAD Y SITUACIÓN PATRIMONIAL  
DE LAS SOCIEDADES PARTICIPADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (HOJA 2 DE 2)**

Sociedades	Auditor	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de Participación		Capital	Otras partidas de patrimonio	Resultados	Total Patrimonio Neto
				Directa	Indirecta				
Consolidadas por integración global:									
Servicios de Empresas Mortuorias Pontevedresas, S.A.U.	Deloitte	Pontevedra	Servicios Funerarios	100%	-	120.202	(230.509)	(765.500)	(875.807)
Iniciativas Alcaesar, S.L.	Deloitte	Cáceres	Sociedad de Cartera	65%	-	150.253	(96.174)	782.695	836.774
Pladeser, S.L.	Deloitte	Cáceres	Servicios Funerarios	52,25%	12,68%	240.405	62.162	481.730	784.297
Alcaesar Decoración Floral, S.L.U.	Deloitte	Cáceres	Confección y Venta de Flores	-	65%	20.400	30.609	41.699	92.708
Alcaesar Funercoria, S.L.U.	Deloitte	Cáceres	Servicios Funerarios	-	65%	3.100	11.245	117.214	131.559
Alcaesar Funer Hervás, S.L.U.	Deloitte	Cáceres	Servicios Funerarios	-	65%	18.000	(55.093)	13.684	(23.409)
Alcaesar Funertrujillo, S.L.U.	Deloitte	Cáceres	Servicios Funerarios	-	65%	80.000	171.804	63.373	315.177
Alcaesar Stone-World, S.L.U.	Deloitte	Cáceres	Venta de Lápidas	-	65%	8.610	39.425	1.441	49.476
Alcaesar Tanagest, S.L.U.	Deloitte	Cáceres	Servicios Funerarios y Cementerios	-	65%	3.100	(9.770)	24.343	17.673
Centro de Servicios Especiales, S.A.	Deloitte	Cáceres	Servicios Funerarios	-	64,97%	60.113	146.795	148.847	355.755
Consolidadas por el método de la participación:									
Alcaesar Funerplasencia, S.L.	Deloitte	Plasencia (Cáceres)	Servicios Funerarios	-	32,5%	6.000	43.200	105.991	155.191
Servicios Funerarios Nuestra Señora de la Luz, S.L.	Deloitte	Arroyo de la Luz (Cáceres)	Servicios Funerarios	-	19,5%	15.000	109.900	36.465	161.365
No consolidadas:									
Funespaña Chile, S.A.	No auditada	Santiago de Chile (Chile)	Servicios Funerarios	50%	-	217.908	(218.256)	-	(348)
Funeuropa, S.A.	No auditada	Santiago de Chile (Chile)	Asistencia Familiar	50%	-	293.426	(176.573)	-	116.853
Alcaesar Motor, S.L.	No auditada	Cáceres	Concesionario de Vehículos	-	44,07%	902.702	(907.687)	932	(4.053)
Alcaesar Transporte Urbano, S.L.	No auditada	Cáceres	Mensajería y Paquetería	-	65%	13.500	(42.044)	(4.698)	(33.242)
Alcaesar Proyectos y Edificaciones, S.L.	No auditada	Cáceres	Promoción Inmobiliaria	-	43,36%	3.600	928.671	68.103	1.000.374

- (1) Las participaciones restantes del 51% en las Sociedades Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A., Cementerio Jardín Alcalá de Henares, S.A. y Serveis Fúnebres de Tarragona, S.A. corresponden a los Excmos. Ayuntamientos de Madrid, de Alcalá de Henares y de Tarragona, respectivamente.
- (2) Revisiones limitadas realizadas por Deloitte.

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, junto con la cual debería ser leído.

## ANEXO II. RETRIBUCIONES ANUALES DE LOS CONSEJEROS DURANTE EL EJERCICIO 2011

Administrador	Empresa	Cargo-Función	Retribuciones		
			Sueldo	Consejos	Contrato de Gestión
Juan Antonio Valdivia Gerada	Funespaña S.A.	Presidente	23.939	18.000	216.000
	Cementerio Jardín de Alcalá de Henares, S.A.	Consejero	-	414	-
	Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A.	Consejero y Gerente	113.858	925	-
	GAB Management & Consulting, S.L.	Vicepresidente y Consejero Delegado	-	-	-
	Empresa Mixta de Serveis Fúnebres Municipals de Tarragona, S.A.	Consejero	-	5.005	-
	Funemálaga, S.L.U. (anteriormente denominada Servicios Funerarios Valle del Guadalhorce, S.L.U.)	Administrador Solidario	-	-	-
	Funeraria Terrasa, S.A.	Administrador Solidario	-	-	-
	Pompes Fúnebres Domingo, S.L.	Administrador Solidario	-	-	-
	Servicios Funerarios Alcalá-Torrejón, S.A.	Presidente	-	-	-
	Funemálaga, S.L.U. (anteriormente denominado Servicios Funerarios Valle de Guadalhorce, S.L.U.)	Administrador Solidario	-	-	-
	Europea de Finanzas y Comercialización de Servicios Empresariales, S.A. (Sociedad Unipersonal)	Apoderado	-	-	-
	Funebalear S.L.	Administrador Único	-	-	-
	Funetxea S.L.	Administrador Único	-	-	-
	Servicios Funerarios de Zaragoza S.L.	Administrador Único	-	-	-
	Funespanya Hungría Zrt.	Presidente	-	-	-
	Funbierzo S.L.	Presidente	-	-	-
	Iniciativas Alcaesar S.L.	Consejero	-	-	-
	Pladeser S.L.	Consejero	-	-	-
Wenceslao Lamas López	Funespaña S.A.	Vicepresidente	6.000	18.000	-
	Cementerio Jardín de Alcalá de Henares, S.A.	Consejero	-	414	-
	Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A.	Consejero	-	925	-
	Empresa Mixta de Serveis Fúnebres Municipals de Tarragona, S.A.	Consejero	-	1.617	-
Ángel Valdivia Gerada	Funespaña S.A.	Consejero Delegado	93.423	18.000	-
	Cementerio Jardín de Alcalá de Henares, S.A.	Consejero	-	414	-
	Funemálaga, S.L.U. (anteriormente denominada Servicios Funerarios Valle de Guadalhorce, S.L.U.)	Administrador Solidario	-	-	-
	Funeraria Terrasa, S.A.	Administrador Solidario	-	-	-
	Europea de Finanzas y Comercialización de Servicios Empresariales, S.A. (Sociedad Unipersonal)	Administrador Único	-	-	-
	Pompes Fúnebres Domingo, S.L.	Administrador Solidario	-	-	-
	Empresa Mixta de Serveis Fúnebres Municipals de Tarragona, S.A.	Consejero	-	1.617	-
Esteve Garriga, Manuel	Funbierzo S.L.	Consejero	-	-	-
	Funespaña S.A.	Consejero	-	6.000	-
	Empresa Mixta de Serveis Fúnebres Municipals de Tarragona, S.A.	Consejero	-	1.078	-
Rodulfo Lavilla, Carlos	Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A.	Consejero	-	462	-
	Funespaña S.A.	Consejero	-	18.000	-
	Cementerio Jardín de Alcalá de Henares, S.A.	Consejero	-	414	-
	Empresa Mixta de Serveis Fúnebres Municipals de Tarragona, S.A.	Consejero	-	1.078	-
Aznar Garrido, Diana	Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A.	Consejero	-	925	-
	Funespaña S.A.	Consejero	-	18.000	-
	Funespaña S.A.	Consejero	-	18.000	-
	Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A.	Consejero	-	925	-
Massó de Ariza, Antonio	Cementerio Jardín de Alcalá de Henares, S.A.	Consejero	-	414	-
	Funespanya Hungría Zrt.	Consejero	-	-	-
	Funespaña S.A.	Consejero	-	18.000	-
	Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A.	Consejero	-	925	-
Gil Madrigal, Manuel	Funespaña S.A.	Consejero	-	-	-
	Funespanya Hungría Zrt.	Consejero	-	-	-
	Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A.	Consejero	-	925	-
Mapfre Familiar, S.A. (Francisco Jose Marco Orenes)	Funespaña S.A.	Consejero	-	18.000	-
Alberto Ortiz Jover	Funespaña, S.A.	Consejero	11.487	12.000	-
	Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A.	Consejero	-	462	-

Este Anexo forma parte integrante de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, junto a las cuales debería ser leído



