

AHORRO FAMILIAR, S.A.

Informe de auditoría, cuentas anuales e
informe de gestión al 31 de diciembre de 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Ahorro Familiar, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Ahorro Familiar, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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 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 del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ahorro Familiar, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

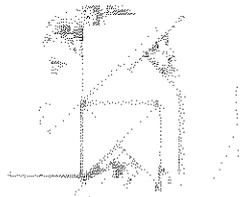
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gonzalo Sanjurjo Pose
Socio – Auditor de Cuentas

16 de abril de 2013

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



AHORRO FAMILIAR, S.A.

INFORME ANUAL

2012

A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, overlapping loops and lines, positioned below the title block.

(En euros)

ÍNDICE

Introducción

Documentación legal

Informe de gestión

Resultados

Dividendos

Recursos

Inversiones inmobiliarias

Composición del patrimonio inmobiliario

Evolución bursátil

Perspectivas futuras

Riesgos e incertidumbres

Actividades principales

Acontecimientos significativos posteriores al cierre

Cuentas anuales

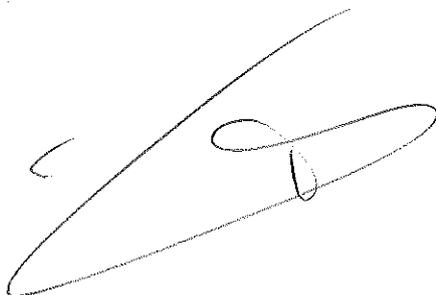
Balances

Cuentas de resultados

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2012

Informe de auditoría

Propuesta de acuerdos

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke.

(En euros)

INTRODUCCIÓN

Señoras y Señores accionistas:

En cumplimiento de los preceptos legales y estatutarios, el Consejo de Administración de AHORRO FAMILIAR, S.A. presenta ante Uds. y somete a examen de la Junta General de Accionistas la documentación de Ahorro Familiar, S.A. correspondiente al ejercicio de 2012:

DOCUMENTACIÓN LEGAL

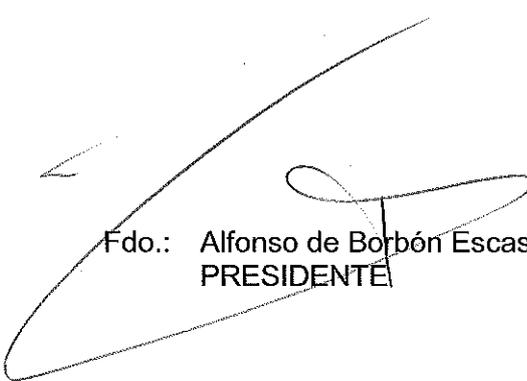
INFORME DE GESTIÓN

CUENTAS ANUALES

Balances
Cuentas de Resultados
Memoria

INFORME DE AUDITORÍA

PROPUESTA DE ACUERDOS



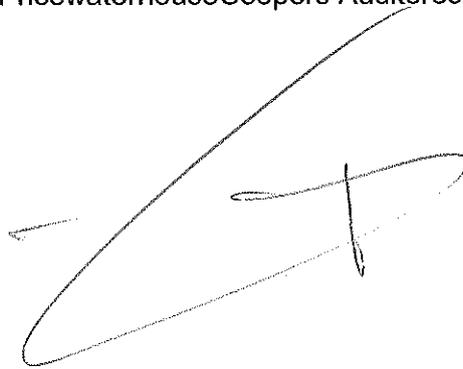
Fdo.: Alfonso de Borbón Escasany
PRESIDENTE

(En euros)

DOCUMENTACIÓN LEGAL

De conformidad con lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital, Código de Comercio y disposiciones complementarias, el Consejo de Administración de Ahorro Familiar, S.A. en su reunión del 22 de marzo del 2013 formuló las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio del 2012.

Las cuentas anuales y el informe de gestión fueron firmados por todos los administradores, y posteriormente revisados por "PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L."

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several sweeping loops and a vertical stroke, positioned in the center of the page.

(En euros)

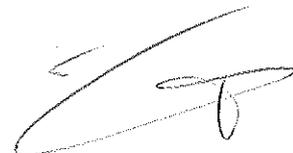
INFORME DE GESTIÓN

RESULTADOS

Ahorro Familiar, S.A. ha generado en el año 2012 una pérdida de 14.335.703 euros.

Un análisis más detallado de los distintos epígrafes de nuestra Cuenta de Pérdidas y Ganancias nos permite establecer las siguientes conclusiones:

- El importe neto de la cifra de negocios en su apartado de ventas recoge los ingresos por arrendamientos y prestación de servicios a nuestros arrendatarios, que en el año 2012 ascienden a 18.994.013 euros frente a los 15.043.896 euros del año anterior, lo que representa un aumento del 26% sobre el año anterior. Este aumento está representado por las rentas que generó el nuevo edificio adquirido en Ramírez del Prado, aunado a la aplicación del IPC para los contratos de arrendamiento españoles y de la variación del INSEE para los contratos de arrendamiento franceses de nuestros inmuebles.
- Los gastos de personal recogen solamente las dietas de los consejeros por su asistencia a los Consejos de Administración, que durante el ejercicio 2012 disminuyeron a 144.048 euros correspondientes a seis consejos frente a los 158.579 euros correspondientes a los siete consejos celebrados en 2011.
- En otros gastos de explotación se integran los servicios exteriores, tributos, pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales y otros gastos que ascienden a un total en 2012 de 7.563.106 euros frente a 5.205.815 euros en 2011. En servicios exteriores se produce un aumento de 2.355.848 euros con respecto al ejercicio anterior, que supone un 61% sobre 2011, aumento motivado por los gastos del nuevo edificio en Ramírez del Prado. En el capítulo de tributos se produce un aumento de 41.775 euros sobre el ejercicio anterior que está representado por el aumento en los tributos locales de los inmuebles de Francia 1.125.681 euros en 2012, frente a 1.078.603 en 2011 menos 5.304 euros de disminución en los tributos municipales e IBI de los inmuebles Españoles.
- El capítulo de amortización ha sufrido un aumento de 5.637.481 en 2012 frente a 4.320.261 en 2011 debido a la amortización del nuevo inmueble adquirido durante el año situado en Ramírez del Prado y las altas producidas en el ejercicio.
- En el capítulo de Deterioros y Pérdidas, el importe de 18.322.782 euros corresponde a la dotación por la diferencia entre el valor neto contable del terreno y el valor de mercado de las fincas situadas en Palau (por 2.085.262 euros), en Polinya – Sabadell (por 4.076.000 euros) el nuevo inmueble de Ramírez del Prado (7.607.609 euros); así como el deterioro de las fincas situadas en Basse Ham – Francia (por 4.553.911 euros).
- En ingresos financieros obtenemos 4.177.117 euros en 2012 frente a 2.770.819 euros en 2011. El Aumento corresponde a que en el 2011 hubo un ingreso financiero de 1.322.222 por las costas de la aplicación de la sentencia de Garcia Montane, que este año no tiene lugar, adicionalmente el préstamo que mantiene Ahorro Familiar,S.A con Colprado Inmobiliaria, en el año 2012.



(En euros)

- Los gastos financieros se han elevado en 2012 a la cifra de 5.906.557 euros frente a 4.035.311 en 2011, suponiendo un aumento del 46%. El aumento de estos gastos se debe en gran medida a los intereses financieros devengados en el ejercicio 2012 por el préstamo recibido de la sociedad SCI VENDOME BUREAUX inicialmente por 69 millones y ampliado en 11 millones más durante el ejercicio, que con fecha 27 de diciembre de 2012 se cancela en su totalidad. Adicionalmente, se registra los instrumentos financieros por swaps, se muestra el gasto incrementado del 2012 de 2.313.339 euros respecto al 2011 en 1.862.123 referente al gasto por valoración y liquidación de los derivados de cobertura que posee la Sociedad. .
- Adicionalmente, en el epígrafe de deterioros de instrumentos financieros, en el año 2012 no se ha contabilizado provisión, en el 2011 se dotó el 100% de la inversión que AHORRO FAMILIAR, S.A. tiene con COLPRADO INMOBILIARIA.
- De esta forma el total del resultado financiero en 2012 es de 1.729.440 euros negativos frente a 22.952.201 euros de igual signo en 2011.
- En cuanto a los derivados, a 31 de diciembre de 2012, Ahorro Familiar, S.A. tiene contratado un "SWAP" sobre 12.700.000 euros de valor nominal hasta el 21 de Abril del 2014 en relación con los préstamos hipotecarios de las naves de Sabadell con la entidad financiera NATIXIS BANQUES POPULAIRES, que garantiza el tipo de interés Euribor a 3 meses al 3,465 %. El principal y vencimiento de dicho "SWAP" no supera el principal y el vencimiento de los préstamos para los que fue contratado.
- Asimismo, en relación con el préstamo hipotecario de los inmuebles situados en Paris, calle Raymond Losserand, 200-216, cuenta con un SWAP contratado con EUROHYPO sobre un valor nominal de 64.000.000 euros desde el 29-12-2006 al 30-09-2013 que garantiza un tipo de interés Euribor a 3 meses al 3,835 %. El principal y vencimiento de dicho "SWAP" no supera el principal y el vencimiento de los préstamos para los que fue contratado.
- Al cierre del ejercicio 2012, AHORRO FAMILIAR, S.A. no ha activado el crédito fiscal correspondiente a las pérdidas generadas durante el ejercicio.
- Como consecuencia de todo lo anterior, el resultado del año 2012 refleja una pérdida de 14.335.703 euros negativos frente a 20.745.519 euros negativos en 2011.

DIVIDENDOS

La Sociedad ha pagado el 20 de julio de 2012 el dividendo acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 28 de junio de 2012 por importe de 2.610.858 euros.

RECURSOS

Los fondos propios se sitúan a 31 de diciembre de 2012 en 69.713.248 euros, frente a los 86.986.186 euros del ejercicio anterior.

Por su parte, el pasivo no corriente ha disminuido, pasando de 84.472.381 euros a 13.913.856 euros en el término de un año como consecuencia principalmente de la reclasificación del importe que vence a corto plazo de los préstamos bancarios.

Igualmente el pasivo corriente ha aumentado en 78.620.007 euros pasando de 77.383.043 en 2011 a 156.003.050 euros en 2012, motivado principalmente por la cancelación del préstamo por parte de SCI VENDOME BUREAUX y formalización de dos contratos de cuenta de crédito



(En euros)

con los accionistas AXA FRANCE IARD S.A. y AXA ASSURANCE IARD MUTUELLE por importe máximo de 63.714.909 y 21.285.091 respectivamente y la reclasificación al corto plazo del préstamo de Eurohypo, por encontrarse próximo a su vencimiento. Como se ha comentado anteriormente.

Asimismo de estos recursos hay que destacar:

- Deuda a largo plazo con el Banco NATIXIS por un importe de 13.095.627 euros, que corresponde a la financiación de las naves industriales en Sabadell.
- Deuda a corto plazo con EUROHYPO, por un importe de 65.200.000 euros, que se corresponde con la financiación de los inmuebles en Paris calle Raymond Losserand, 200-216.
- Cuenta corriente a corto plazo con AXA FRANCE IARD por un importe de 63.714.909 euros.
- Cuenta corriente a corto plazo con AXA ASSURANCE IARD MUTUELLE por importe de 21.285.091 euros.

Como consecuencia de esta estructura financiera, el índice de autofinanciación de la Sociedad se sitúa en un 18%.

INVERSIONES INMOBILIARIAS

El balance recoge en este capítulo las siguientes partidas:

	Inversión al 31/12/12	Deterioros	Valor neto contable al 31/12/12
Inversiones en Terrenos:			
España			
c/Antonio Maura, 11 - Madrid	3.718.505	0	3.718.505
c/Ramírez de Arellano, 19 – Madrid	4.820.058	0	4.820.058
c/Príncipe de Vergara, 69 – Madrid	355.044	0	355.044
c/ Ramirez del Prado	27.331.865	0	27.331.865
Palau – Plegamants –Sabadell	13.836.810	-5.570.555	8.266.255
Polinya - Sabadell	10.397.415	-6.937.415	3.460.000
TOTAL TERRENOS EN ESPAÑA	60.459.697	-12.507.970	47.951.727
Francia :			
Paris 208/212 rue Raymond Loserrand	29.996.247	0	29.996.247
Basse Ham – Z.I.cheming de Kic	8.596.271		8.596.271
Villeparisis – 9 rue de Entrepreneurs	1.447.820	0	1.447.820
Ennery – rue Georges Claude	947.042	0	947.042
TOTAL TERRENOS EN FRANCIA	40.987.380	0	40.987.380
Inversión total en terrenos	101.447.077	-12.507.970	88.939.107

(En euros)

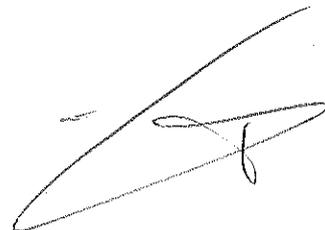
	Inversión al 31/12/12	Fondo de amortización acumulado al 31/12/12	Deterioros	Valor neto contable al 31/12/12
Inversiones en Construcciones e Instalaciones Técnicas:				
España:				
c/Antonio Maura, 11 – Madrid	4.253.592	-1.341.998		2.911.594
c/Ramírez de Arellano, 19 – Madrid	4.724.120	-2.025.667		2.698.453
c/Príncipe de Vergara, 69 – Madrid	264.091	-126.771		137.320
c/ Ramírez del Prado	41.780.616	-1.304.872	-7.607.609	32.868.135
TOTAL ESPAÑA	51.022.419	-4.799.308	-7.607.609	38.615.502
Francia:				
Paris 208/212 rue Raymond Loserrand	66.353.667	-11.109.543		55.244.124
Basse Ham – Z.I.cheming de Kic	28.778.821	-9.736.557	-8.329.175	10.713.089
Villeparisis – 9 rue de Entrepreneurs	4.763.266	-2.235.276	0	2.527.990
Ennery – rue Georges Claude	3.113.119	-1.339.344	0	1.773.775
TOTAL FRANCIA	103.008.873	-24.420.720	-8.329.175	70.258.978
Inmovilizado en curso	1.792.661			1.792.661
Instalaciones Técnicas	2.264.691	-1.675.069		589.622
Inversión total en construcciones e instalaciones técnicas	158.088.644	-30.895.097	-15.936.784	111.256.763

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO INMOBILIARIO

INMUEBLES	Superficie en alquiler m ²
EN ALQUILER:	
Naves en – Palau – Solita I Plegamans – Barcelona	31.727
Edificio de oficinas en la calle Ramírez de Arellano, 19 de Madrid	8.319
Locales comerciales y oficinas en edificio situado en la c/Príncipe de Vergara, 69 de Madrid	1.109
10 viviendas y 3 oficinas en el edificio de la calle Antonio Maura, 11 de Madrid	2.951
Edificios de oficinas situados en Paris – 200-216 Raymond Losserand – Francia	19.256
Naves logísticas situadas en Villeparisis (Seine et Marne) – Francia	12.838
Naves logísticas situadas en Bass Ham – Francia	62.913
Naves logísticas situadas en Ennery (Moselle) – Francia	8.777
Inmueble situado en c/Ramírez de Prado, 5 de Madrid	30.970
TOTAL	178.860

TERRENOS	m ²
Polinya – Barcelona	30.142

Valor de mercado de nuestros inmuebles y terrenos al 31 de diciembre de 2012 según tasación Externa es 226.849.000 euros. El valor neto contable en libros de todos y cada uno de nuestros inmuebles individualmente considerados en ningún caso supera el valor de tasación.



(En euros)

EVOLUCIÓN BURSÁTIL

La Junta General de Accionistas, celebrada el 29 de Junio del 2010, acordó facultar al Consejo de Administración para adquirir acciones de la Sociedad en las condiciones y con los límites que establece la Ley de Sociedades de Capital.

De acuerdo con dicha autorización, la evolución de la autocartera ha sido la siguiente:

	Número acciones	Porcentaje sobre el total de acciones	Importe
Saldo al 31/12/11	40.257	1.16%	1.137.421
Compras en 2012	0	0.00%	0
Saldo al 31/12/12	40.257	1,16%	1.137.421

En cuanto a la evolución de nuestros títulos en el mercado, la misma queda reflejada durante los últimos 5 años en el siguiente cuadro:

	2012	2011	2010	2009	2008
Índice de contratación (número de sesiones)	1	1	1	1	3
Volumen de contratación (en miles de euros)	2,4	5	2	2	85
Cambio máximo (en euros)	21,25	22	25	26,00	35,00
Cambio medio (en euros)	20,87	22	25	26,00	30,74
Cambio mínimo (en euros)	20,50	22	25	26,00	28,80
Último cambio (en euros)	20,50	22	25	25,92	28,80

PERSPECTIVAS FUTURAS

Las fincas sitas en Paris en Raymond Losserand 200-216, siguen arrendadas a la sociedad France Telecom, S.A. con contrato en vigor hasta el 1 de Julio de 2014.

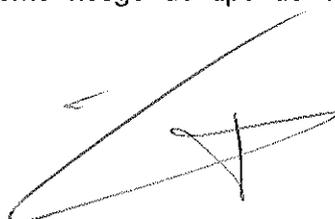
Las naves logísticas situadas en Villeparisis, Ennery y Basse Ham con una superficie alquilable de 84.528 m2 están alquiladas a la sociedad Transalliance mediante sendos contratos de alquiler firmados el 12 de Enero de 2007 con una duración de 11 años a partir de la firma.

La Sociedad sigue tomando posiciones en el mercado francés, aprovechando las oportunidades que puedan surgir, tanto a nivel nacional como internacional, para de esta manera diversificar nuestras inversiones, dando mayor liquidez a nuestro patrimonio.

RIESGOS E INCERTIDUMBRES

De acuerdo al sector y a las actividades que lleva a cabo la Sociedad, la misma está expuesta a diversos riesgos financieros tales como: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado, los mismos se encuentran explicados en la nota 4 de la presente memoria.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero de la Sociedad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo de Administración de la Sociedad proporciona políticas para la gestión de riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de intereses, riesgo de liquidez, etc.



(En euros)

ACTIVIDADES PRINCIPALES

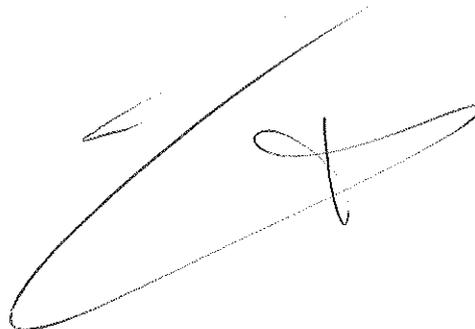
Las principales actividades que ejerce la sociedad son las siguientes: alquiler de oficinas, locales, promoción de edificios con destino al arrendamiento y a la venta.

ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos posteriores de relevancia distinta al 31 de diciembre de 2012 de los mencionados en la nota 20 de la presente memoria.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo adjunto en el anexo I del ejercicio 2012, forma parte del presente Informe de Gestión.

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several sweeping loops and a central vertical stroke.

(En euros)

CUENTAS ANUALES

CONTENIDO

Balances y cuentas de resultados ejercicio 2012
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2012

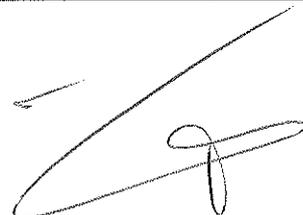
- *Notas al Balance y a la Cuenta de Resultados*
- *Informaciones complementarias*

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, sweeping initial 'L' followed by a stylized, cursive name.

(En euros)

BALANCE AL 31/12/2012 Y AL 31/12/2011
ACTIVO

Nombre de la cuenta	Notas en la memoria	31/12/2012	31/12/2011
A) ACTIVO NO CORRIENTE		212.029.928	167.091.196
III. Inversiones inmobiliarias	5	200.195.870	154.532.872
1. Inversiones en terrenos y bienes naturales		88.939.107	67.768.505
2. Inversiones en construcciones		108.874.481	84.602.663
3. Instalaciones técnicas		2.382.282	2.161.704
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6	0	0
1. Instrumentos de patrimonio		21.687.709	21.687.709
2. Deterioros		(21.687.709)	(21.687.709)
V. Inversiones financieras a largo plazo	7	9.714.699	9.974.513
2. Créditos a terceros		9.368.341	9.628.893
5. Otros activos financieros		346.358	345.620
VI. Activos por impuesto diferido	11	2.119.359	2.583.811
Impuesto sobre beneficio anticipado		2.119.359	2.583.811
B) ACTIVO CORRIENTE		26.057.620	79.056.715
II. Existencias		240	669
6. Anticipos a proveedores		240	669
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		16.778.705	2.785.736
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		4.461.956	2.079.564
3. Deudores varios		297.394	0
5. Activos por impuesto corriente.		5.790	5.790
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas.	11.b	12.013.565	700.382
V. Inversiones financieras en empresas del grupo		0	69.609.181
V. Inversiones financieras a corto plazo	7	265.403	245.589
5. Otros activos financieros		265.403	245.589
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	9.013.272	6.415.540
1. Tesorería		7.525.778	1.701.503
2. Otros activos líquidos equivalentes		1.487.494	4.714.037
TOTAL ACTIVO (A + B)		238.087.548	246.147.911



(En euros)

BALANCE AL 31/12/2012 Y AL 31/12/2011
PATRIMONIO NETO Y PASIVO

Nombre de la cuenta	Notas en la memoria	31/12/2012	31/12/2011
A) PATRIMONIO NETO		68.170.643	84.292.487
A-1) Fondos propios	9	69.713.249	86.986.186
I. Capital		20.886.864	20.886.864
1. Capital escriturado		20.886.864	20.886.864
II. Prima de emisión		48.248.232	48.248.232
III. Reservas		37.092.979	39.703.837
1. Legal y estatutarias		3.323.319	3.323.319
2. Otras reservas		33.769.660	36.380.518
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(1.137.421)	(1.137.421)
V. Resultados de ejercicios anteriores		(21.041.702)	30.193
1. Remanente		63.714	30.193
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores		(21.105.416)	
VII. Resultado del ejercicio		(14.335.703)	(20.745.519)
A-2) Ajustes por cambios de valor	10	(1.542.606)	(2.693.699)
II. Operaciones de cobertura		(1.542.606)	(2.693.699)
B) PASIVO NO CORRIENTE		13.913.856	84.472.381
II. Deudas a largo plazo.	10	13.680.007	81.147.344
2. Deudas con entidades de crédito		13.095.627	79.073.813
4. Derivados		232.887	1.723.295
5. Otros pasivos financieros		351.493	350.236
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	14	0	3.072.720
IV. Pasivos por impuesto diferido	11	233.849	252.317
C) PASIVO CORRIENTE		156.003.050	77.383.043
III. Deudas a corto plazo		68.215.123	4.968.016
2. Deudas con entidades de crédito		66.048.835	2.831.598
4. Derivados		2.166.288	2.124.845
5. Otros pasivos financieros		0	11.573
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	14	85.000.000	69.362.485
1. Deudas con empresas del grupo y asociadas		85.000.000	69.362.485
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.787.927	3.052.542
1. Proveedores		1.177.476	923.280
3. Acreedores varios		7.837	1.805.864
6. Otras deudas con la Administraciones Públicas	11.b	26.816	323.398
7. Anticipos de clientes		1.575.798	0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A +B + C)		238.087.548	246.147.911

(En euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

Nombre de la cuenta	Notas en la memoria	(Debe) Haber	(Debe) Haber
		31/12/2012	31/12/2011
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	12	18.994.013	15.043.896
b) Prestación de servicios		18.994.013	15.043.896
6. Gastos de personal	14	(144.048)	(158.579)
a) Sueldos, salarios y asimilados (dietas consejos)		(144.048)	(158.579)
7. Otros gastos de explotación		(7.563.106)	(5.205.815)
a) Servicios exteriores		(6.231.667)	(3.875.819)
b) Tributos		(1.371.771)	(1.329.996)
c) Otros gastos de gestión corriente		40.332	0
8. Amortización de inmovilizado	6	(5.637.481)	(4.320.261)
11. Deterioro y resultado de enajenaciones del inmovilizado	5	(18.302.982)	(3.202.990)
a) Deterioros y pérdidas		(18.322.782)	(3.202.990)
b) Resultados por enajenaciones y otras		19.800	0
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)		(12.653.604)	2.156.251
12. Ingresos financieros		4.177.117	2.770.819
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		4.177.117	2.770.819
b1) En empresas del grupo y asociadas		3.316.459	609.180
b2) En terceros		860.658	2.161.639
13. Gastos financieros	13	(5.906.557)	(4.035.311)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(2.016.241)	(253.877)
b) Por deudas con terceros		(3.890.316)	(3.781.434)
16. Deterioro y resultado de enajenación de instrumentos financieros	6	0	(21.687.709)
a) Deterioros y pérdidas		0	(21.687.709)
A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)		(1.729.440)	(22.952.201)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)		(14.383.044)	(20.795.950)
17. Impuestos sobre beneficios	11	47.341	50.431
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.3 + 17)		(14.335.703)	(20.745.519)
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO		(14.335.703)	(20.745.519)

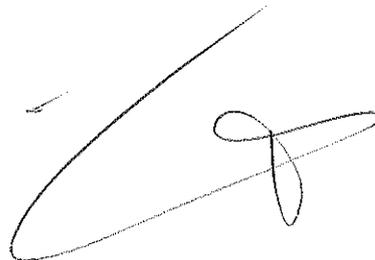


(En euros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Notas en la Memoria	31/12/2012	31/12/2011
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(14.335.703)	(20.745.519)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
I. Por valoración de instrumentos financieros			
1. Activos financieros disponibles para la venta			
2. Otros ingresos / gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo		(480.427)	(1.275.642)
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
V. Efecto impositivo		144.128	382.693
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)	11	(336.299)	(892.949)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
VI. Por valoración de instrumentos financieros			
1. Activos financieros disponibles para la venta			
2. Otros ingresos / gastos			
VII. Por coberturas de flujos de efectivo		2.124.845	1.889.376
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
IX. Efecto impositivo		(637.453)	(566.813)
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VI+VII+VIII+IX)		1.487.392	1.322.563
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)		(13.184.610)	(20.315.905)



(En euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
	Escriturado							
SALDO, FINAL AL 31/12/10	20.886.864	48.248.232	40.260.518	(1.137.421)	152.977	1.901.201	(3.123.313)	107.189.058
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2011	20.886.864	48.248.232	40.260.518	(1.137.421)	152.977	1.901.201	(3.123.313)	107.189.058
<i>I. Total ingresos y gastos reconocidos.</i>						(20.745.519)	429.614	(20.315.905)
<i>II. Operaciones con socios y propietarios.</i>			(556.680)		(122.784)	(1.901.201)		(2.580.665)
4. Distribución de dividendos.			(556.680)		(152.977)	(1.901.201)		(2.610.858)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).					30.193			30.193
SALDO, FINAL AL 31/12/2011	20.886.864	48.248.232	39.703.837	(1.137.421)	30.193	(20.745.519)	(2.693.699)	84.292.487
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2012	20.886.864	48.248.232	39.703.837	(1.137.421)	30.193	(20.745.519)	(2.693.699)	84.292.487
<i>I. Total ingresos y gastos reconocidos.</i>						(14.335.703)	1.151.093	(13.184.611)
<i>II. Operaciones con socios y propietarios.</i>			(2.610.858)					(2.610.858)
4. Distribución de dividendos.			(2.610.858)					(2.610.858)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).					30.193			30.193
<i>III. Otras variaciones de patrimonio neto</i>					(21.102.088)	20.745.519		(356.568)
SALDO, FINAL AL 31/12/2012	20.886.864	48.248.232	37.092.979	(1.137.421)	(21.041.702)	(14.335.703)	(1.542.606)	68.170.643

(En euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	31/12/2012	31/12/2011
A) FLUJOS DE EFCTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	-14.383.044	-20.754.519
2. Ajustes del resultado.		
a) Amortizaciones	5.637.481	4.320.261
b) Deterioros en inmovilizado	18.322.782	3.202.990
e) Deterioro instrumentos financieros	0	21.687.709
f) Exceso de provisiones		
i) Resultado por bajas o venta de inmovilizado		0
k) Ingresos financieros	-4.177.117	-3.630.295
l) Gastos financieros	5.906.558	4.894.787
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros		
3. Cambios en el capital corriente		
a) Existencias	429	
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	-14.012.783	-2.439.345
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	-2.629.040	3.232.454
f) Otros activos y pasivos no corrientes		0
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
a) Pago de intereses	-5.968.487	-4.645.981
b) Cobro de dividendos		
c) Cobro de intereses	860.659	3.021.114
e) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficio	-359.896	129.791
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	-10.802.459	9.018.966
B) FLUJOS DE EFCTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones		
c) Inmovilizado material	-510.780	-993.108
d) Inversiones inmobiliarias	0	0
e) Otros activos financieros	0	0
7. Cobros por desinversiones		
a) Empresas del grupo y asociadas	6.000.000	
e) Otros activos financieros	259.814	240.652
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	5.749.034	-752.456
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		
a) Emisiones:		
2. Amortización de instrumentos de patrimonio		0
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	93.000.000	69.000.000
4. Otras deudas	1.088	1.174
b) Devoluciones y amortizaciones		
1. Deudas con entidades del grupo	-80.000.000	0
2. Deudas con entidades de créditos	-2.760.949	-71.611.659
4. Otras deudas	-11.573	0
11. Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio		
a) Dividendos	-2.610.858	-2.580.665
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio	33.449	
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	7.651.157	-5.191.150
E) AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		
Efectivo equivalente o efectivo al inicio del ejercicio	6.415.540	3.340.181
Efectivo equivalente o efectivo al cierre del ejercicio	9.013.272	6.415.540
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		
	31/12/2012	31/12/2011
Caja y bancos.	7.525.778	1.701.505
Otros activos financieros	1.487.494	4.714.037
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	9.013.272	6.415.542

(En euros)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

1. Información general

La compañía AHORRO FAMILIAR, S.A. (en adelante, la "**Sociedad**") fue constituida en Madrid el 7 de Junio de 1968 con domicilio social en 28006 Madrid c/Príncipe de Vergara, 69 y domicilio fiscal en Paseo de la Castellana, 93, 28046 Madrid.

Se haya inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, hoja M-172020. Su código de identificación fiscal es el número A28203198.

Su plazo de duración es indefinido, estando, por tanto, en vigor mientras no concurra alguna de las circunstancias de disolución que menciona el artículo 363 de la vigente Ley de Sociedades de Capital.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Actualmente la Sociedad opera en los siguientes mercados:

- **España - Madrid:** Alquiler de viviendas, oficinas y locales, promoción de edificios con destino al arrendamiento y a la venta.
- **España - Barcelona:** Alquiler de superficie en naves industriales en el término de Plegamans –Sabadell.
- **Francia - Paris:** Alquiler de oficinas.
- **Francia - Municipios de Villeparisis, Ennery y Basse Ham:** Naves logísticas.

Con fecha 21 de junio de 2007, el Consejo de Administración de Ahorro Familiar, S.A. acordó la disolución sin liquidación de la sociedad filial al 100% ELIV Palau, S.L. acordando asimismo la cesión global de todo su activo y pasivo a favor de su accionista único (Ahorro Familiar, S.A.).

Actualmente, la Sociedad pertenece al grupo Axa, siendo su accionista mayoritario último AXA S.A., que presenta cuentas anuales consolidadas en Francia.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2012 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con las normas de Adaptación del Plan General de contabilidad de las Empresas Inmobiliarias en todo aquello que no se opongan a la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante RD 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Asimismo, no hubiera habido variaciones significativas ni el patrimonio neto ni en la cuenta de pérdidas y ganancias si se hubieran aplicado las normas internacionales de información adoptadas por los reglamentos de la Unión Europea de acuerdo con el enfoque histórico y en concreto el modelo de coste de las inversiones inmobiliarias.

(En euros)

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2012. Las cuentas anuales del ejercicio 2012, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

b) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

- Impuesto de sociedades e impuestos diferidos.
- Valor razonable de derivados.
- Vida útil de elementos de inversiones inmobiliarias.

c) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, y del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

En la comparativa del ejercicio 2011 se ha reclasificado 1.862.123 euros desde variación del valor razonable de instrumentos financieros a gastos financieros por deudas de terceros correspondientes a la liquidación de los Swaps para hacerlo comparable con las cifras incluidas en el ejercicio 2012.

e) Empresa en funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por un importe de 129.945.430 euros como consecuencia, entre otros, de la clasificación al pasivo corriente de la deuda de 65.200.000 euros que la sociedad posee con la entidad de crédito Eurohypo cuyo préstamo vence en el 2013 y la formalización de 2 nuevos contratos de cuenta de crédito con los accionistas AXA FRANCE IARD S.A. por importe máximo de 63.714.909 euros y AXA ASSURANCE IARD MUTUELLE por importe máximo de 21.285.091 euros. Con fecha 21 de marzo de 2013 se han ampliado dichos importes en 48.900.000 euros y 16.300.000 euros respectivamente, con la intención de hacer frente al préstamo que la Sociedad mantiene con la entidad financiera Eurohypo. Adicionalmente sus accionistas han confirmado mediante escrito del día 21 de marzo de 2013 que no van a exigir la deuda hasta que no se realice la ampliación de capital prevista durante el ejercicio 2013, la cual tiene como objetivo reembolsar la totalidad de las cuentas corrientes con sus accionistas antes descritas. Por lo tanto, las presentes cuentas anuales se han preparado bajo el principio de empresa en funcionamiento, ya que los administradores de la Sociedad están realizando las gestiones necesarias para asegurar la solidez del fondo de maniobra de la Sociedad.

(En euros)

3. Políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de las cuentas anuales:

3.1. Inversiones Inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden los activos afectos al arrendamiento de viviendas, oficinas y locales de negocio o para la obtención de rentas futuras y no afectas a la actividad de la empresa.

Las inversiones inmobiliarias se valoran a coste más las revalorizaciones legales permitidas por la legislación existente en cada momento. El coste de adquisición incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición.

Cuando los inmuebles son promovidos por la propia Sociedad el precio de coste vendrá determinado por el coste de producción.

En las valoraciones posteriores se toma el citado precio de coste menos la amortización acumulada correspondiente en el caso de las construcciones y menos las pérdidas por deterioro.

En el caso de que se adquieran inmuebles de inversión que posteriormente son arrendados al vendedor, si la duración del contrato de arrendamiento es similar a la vida de la construcción, aun en el supuesto de que no exista opción de compra, se toma como arrendamiento financiero la parte del contrato correspondiente a la construcción, apareciendo en el balance como un crédito por el valor actual de las cuotas futuras pendientes atribuibles al arrendamiento del vuelo, posteriormente se valora el crédito sobre la base de la tasa efectiva de rentabilidad, reconociéndose como ingresos financieros los rendimientos devengados.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir a la Sociedad y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Las disminuciones de los valores recuperables por debajo de los valores contables se cargan a la cuenta de resultados.

Los terrenos no se amortizan. La amortización de las construcciones se calcula usando el método lineal sobre sus vidas útiles estimadas:

- Construcciones arrendadas para viviendas y uso terciario: 28 -50 años
- Construcciones arrendadas para naves logísticas: 13-17 años
- Construcciones arrendadas para oficinas en Francia: 40 años
- Instalaciones 10 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.



(En euros)

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.

Las pérdidas y ganancias por la venta de los inmuebles se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados.

3.2. Costes por intereses

En la construcción de inmuebles, ya sea para la venta o para destinarlos al arrendamiento posterior, la Sociedad capitaliza los gastos financieros imputables a la citada inversión, devengados durante el proceso de construcción y hasta la fecha en la que el inmueble esté en condiciones de venta o de entrar a funcionar, el resto de los costes financieros se llevan a gastos.

No obstante si no existe la certeza de la recuperación de los intereses capitalizados en los inmuebles, mediante el retorno de los flujos esperados futuros, se paralizará el proceso de capitalización, imputándose los costes de financiación a resultados.

Durante los periodos de 12 meses finalizados en diciembre de 2012 y 2011 no se ha efectuado ninguna capitalización de gastos financieros.

3.3. Pérdidas por deterioro de los activos

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

3.4. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

3.5. Activos financieros

La Sociedad únicamente tiene inversiones de la categoría de préstamos y partidas a cobrar y derivados de cobertura.



(En euros)

a) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando la Sociedad suministra dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en el balance como créditos a terceros, valores representativos de deuda, otros activos financieros y deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción. Las inversiones se dan de baja contable cuando los derechos a recibir por flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los préstamos y cuentas a cobrar se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

3.6. Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable.



(En euros)

La Sociedad tiene únicamente contratados dos derivados considerados cobertura de flujos de efectivo, con los cuales se cubren los dos préstamos contratados por la Sociedad. Dichos derivados intercambian los flujos variables contractuales a pagar por los préstamos por flujos de interés a tipo fijo.

La Sociedad analiza periódicamente la efectividad de la cobertura y la parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados designados como cobertura de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se llevan a la cuenta de resultados en los periodos en que la parte cubierta afecta al resultado, específicamente en la cuenta de gastos financieros en el caso de cobertura de recursos ajenos a tipo variable.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce en resultados cuando la transacción prevista es reconocida en la cuenta de resultados. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se lleva inmediatamente a la cuenta de resultados.

El valor razonable de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

3.7. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

3.8. Patrimonio neto

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto. No existen acciones preferentes ni rescatables.

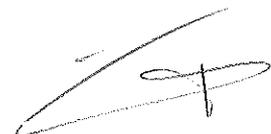
Los costes directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se registran como menor importe del patrimonio neto, como menores reservas.

Cuando la Sociedad adquiere sus propias acciones (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

3.9. Pasivos financieros

a) Débitos y partidas a pagar

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se



(En euros)

valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

3.10. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferidos realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Adicionalmente, es importante mencionar que la sociedad cuenta con una sucursal en Francia – Paris la cual liquida el gasto por impuesto de sociedades en dicho país.

3.11. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando. Las provisiones con vencimiento inferior al año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.



(En euros)

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria

3.12. Política de medio ambiente

Si bien las operaciones globales de la entidad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente, dadas las características de las actividades desarrolladas por la Sociedad, los posibles impactos de la misma no son significativos, por lo que no se han efectuado inversiones medio ambientales ni se estima necesario construir provisiones para este concepto.

3.13. Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable para los servicios, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos. Los ingresos ordinarios se reconocen como sigue:

a) Prestaciones de servicios

Las prestaciones de servicios derivadas de la actividad de arrendamiento, se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los servicios.

b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen cuando se cobra el efectivo o sobre la base de recuperación del coste cuando las condiciones están garantizadas.

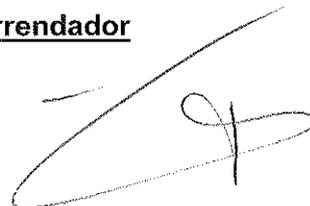
c) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

3.14. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad.

3.15. Arrendamientos en los que la Sociedad es el arrendador



(En euros)

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera a cobrar (Nota 7.a). La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital. Los ingresos por arrendamiento se reconocen durante el periodo del arrendamiento de acuerdo con el método de la inversión neta, que refleja un tipo de rendimiento periódico constante.

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro de los inmuebles de inversión en el balance. Estos activos se amortizan durante su vida útil esperada en base a criterios coherentes con los aplicados a elementos similares propiedad de la Sociedad. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

3.16. Transacciones entre partes vinculadas.

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

4. Gestión del riesgo financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Sociedad emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero de la Sociedad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo de Administración de la Sociedad proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es bajo, ya que los arrendatarios son de alta calidad crediticia ratificado por que se suelen cobrar mensualmente por anticipado y el resto de gastos a distribuir a los arrendatarios no suele tener antigüedad superior a tres meses. En el caso de inquilino Ayuntamiento de Madrid (único que no paga por anticipado) no cuenta con una antigüedad superior a tres meses de su deuda. Adicionalmente, la sociedad se cubre dicho riesgo mediante avales y fianzas que son solicitados a sus inquilinos.

b) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de



(En euros)

facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La dirección realiza un seguimiento de las provisiones de la reserva de liquidez de la Sociedad (que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo) en función de los flujos de efectivo esperados.

La tabla siguiente presenta un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad que se liquidarán por el neto agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo estipulados en el contrato sin descontar. Los saldos a pagar dentro de 12 meses equivalen a los valores en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo. En el caso de las provisiones se ha estimado en función del valor razonable.

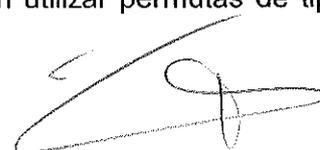
PASIVOS FINANCIEROS	EUROS				
	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	TOTAL
Préstamos bancarios	66.048.835	13.095.627	0	0	79.144.462
Deudas con empresas del grupo	85.000.000	0	0	0	85.000.000
Instrumentos financieros derivados	2.166.288	232.887	0	0	2.399.175
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.787.927	0	0	0	2.787.927
Otros pasivos financieros	0	0	0	351.493	351.493
Total a 31 diciembre 2012	156.003.050	13.328.514	0	351.493	169.683.057
Préstamos bancarios	2.831.598	66.021.548	13.052.264	0	81.905.411
Deudas con empresas del grupo	69.362.485	3.072.720	0	0	72.435.205
Instrumentos financieros derivados	2.124.845	1.723.295	0	0	3.848.140
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.729.144	0	0	0	2.729.144
Otros pasivos financieros	11.573	0	0	350.236	361.809
Total a 31 diciembre 2011	77.059.645	70.817.563	13.052.264	350.236	161.279.708

c) Riesgo de mercado

La crisis económica internacional que en España se acusa especialmente en los sectores inmobiliarios y financieros, supone en sí misma un importante factor de riesgo de mercado. En concreto, en el caso de Ahorro Familiar, la mencionada crisis ha afectado únicamente al deterioro de los elementos de inmovilizado incluidos en inversiones inmobiliarias (nota 5) por el exceso de importe en libros de dichos activos sobre sus importes recuperables. Sin embargo la ocupación y rentabilidad de los inmuebles arrendados no se ha resentido.

d) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge principalmente de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen a la Sociedad a riesgos de tipo de interés de valor razonable. Una gran parte de los recursos ajenos de la Sociedad están emitidos a tipo variable, siendo la principal referencia el Euribor. La política de la Sociedad consiste en utilizar permutas de tipo de interés para convertir a fijo los recursos ajenos a largo plazo.



(En euros)

La exposición a riesgo de tipo de interés variable al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	Referenciado a Euribor	
	31/12/2012	31/12/2011
Deudas con entidades de crédito	79.144.462	81.905.411
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes que devengan interés	(9.013.272)	(6.415.540)
Posición neta	70.131.190	75.489.871
Posición cubierta con derivados financieros	76.700.000	76.700.000

La Sociedad analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación de varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de las posiciones actuales, financiación alternativa, y las coberturas existentes. En función de estos escenarios, La Sociedad calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés.

5. Inversiones inmobiliarias

El detalle y movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 de las inversiones inmobiliarias por países se muestra a continuación:

	Euros				
	Saldo al	Entradas	Salidas	Trasposos	Saldo al
	31/12/2011				31/12/2012
Coste:					
Construcciones:					
España	9.183.148	41.839.271			51.022.419
Francia	97.745.857	847			97.746.704
Terrenos:					
España	33.127.832	27.331.865			60.459.697
Francia	40.987.380				40.987.380
Instalaciones					
Técnicas					
España	2.264.691				2.264.691
Francia	5.262.169				5.262.169
Obras en curso	1.345.082	447.579			1.792.661
Amortización:					
España	-4.755.611	-1.718.766			-6.474.377
Francia	-20.505.706	-3.918.715	3.701		-24.420.720
Provisión					
deterioro:					
España	-6.346.707	-13.768.872			-20.115.579
Francia	-3.775.263	-4.553.912			-8.329.175
VALOR NETO					
CONTABLE	154.532.872	45.659.297	3.701	0	200.195.870



(En euros)

Con fecha 15 de febrero de 2012 la Sociedad adquirió un inmueble ubicado en Madrid, Calle Ramírez del Prado, 5 propiedad de la Sociedad Colprado Inmobiliaria, S.L. en la que participa en un 50% por importe 65.000.000 de Euros. Dicho inmueble se encuentra arrendado en parte al Excmo. Ayuntamiento de Madrid conjuntamente con 140 plazas de aparcamiento, según resulta del contrato de arrendamiento firmado entre las partes el 8 de Julio de 2010, modificado acuerdo de 22 de septiembre de 2011.

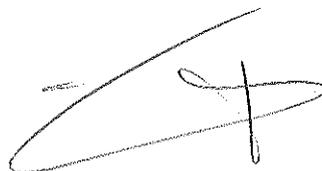
Los principales movimientos producidos durante el ejercicio 2012 se deben a la amortización y al deterioro de las inversiones inmobiliarias de acuerdo con las políticas contables de la Sociedad descritas en la nota 3.1.

					Euros
	Saldo al	Entradas	Salidas	Trasposos	Saldo al
	31/12/2010				31/12/2011
Coste:					
<u>Construcciones:</u>					
España	9.183.148	0	0	0	9.183.148
Francia	97.745.857	0	0	0	97.745.857
<u>Terrenos:</u>					
España	33.127.832	0	0	0	33.127.832
Francia	40.987.380	0	0	0	40.987.380
<u>Instalaciones</u>					
<u>Técnicas</u>					
España	1.931.617	333.074	0	0	2.264.691
Francia	5.262.169	0	0	0	5.262.169
Obras en curso	685.049	660.033	0	0	1.345.082
Amortización:					
España	(4.362.979)	(392.632)	0	0	(4.755.611)
Francia	(16.578.077)	(3.927.629)	0	0	(20.505.706)
Provisión deterioro:					
España	(5.564.910)	(781.797)	0	0	(6.346.707)
Francia	(1.354.070)	(2.973.308)	552.115	0	(3.775.263)
VALOR NETO					
CONTABLE	161.063.016	(7.082.259)	552.115	0	154.532.872

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad tiene arrendados todos los bienes detallados en el cuadro anterior, (excepto el inmueble situado en el término municipal de Polinya en Barcelona) lo que ha supuesto unos ingresos por arrendamientos y prestación de servicios de los arrendatarios por importe de 18.994.013 euros en el ejercicio 2012. (15.043.896 euros en el ejercicio 2011). Incurriendo en gastos de explotación en 2012 de 7.563.106 euros (5.205.815 euros en 2011).

a) Bienes totalmente amortizados.

Al 31 de diciembre de 2012 no existen elementos de inversiones inmobiliarias totalmente amortizados en uso.



(En euros)

b) Inversiones inmobiliarias situadas en el extranjero

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad tiene situadas en el extranjero las inversiones inmobiliarias que se detallan a continuación:

31/12/2012				
Euros				
Inmovilizado	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Valor neto contable
Francia, Raymond Losserand 200-216 (Paris)	96.349.914	(11.109.543)		85.240.371
Nave logística en el municipio de Ennery	4.060.161	(1.339.344)		2.720.817
Nave logística en el municipio de Villeparisis	6.211.087	(2.235.276)		3.975.810
Nave logística en el municipio de Basse Ham	37.375.092	(9.736.557)	(8.329.175)	19.309.360
INVERSIÓN TOTAL EN EL EXTRANJERO	143.996.254	(24.420.720)	(8.329.175)	111.246.358

31/12/2011				
Euros				
Inmovilizado	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Valor neto contable
Francia, Raymond Losserand 200-216 (Paris)	96.349.067	(9.490.084)	0	86.858.983
Nave logística en el municipio de Ennery	4.060.161	(1.129.670)	0	2.930.491
Nave logística en el municipio de Villeparisis	6.211.086	(1.876.125)	0	4.334.961
Nave logística en el municipio de Bass Ham	37.375.092	(8.009.827)	(3.775.263)	25.590.002
INVERSIÓN TOTAL EN EL EXTRANJERO	143.995.406	(20.505.706)	(3.775.263)	119.714.437

(En euros)

c) Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2012 se han producido pérdidas por deterioro y recuperaciones de elementos de inmovilizado en inversiones inmobiliarias según el detalle siguiente:

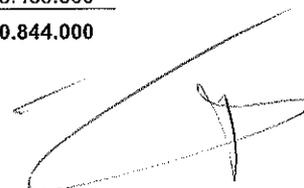
Situación Inmueble	Euros
	Recuperación (Deterioro)
España:	
Terrenos en – Palau – Solita I Plegamans – Barcelona	(2.085.262)
Terrenos en –Polinya –Barcelona	(4.076.000)
Inmueble en- Ramírez del Prado	(7.607.609)
Francia:	
Chemin de Kickelsberg – Z.I. de Basse Hamm	(4.553.911)
	(18.322.782)

Durante el ejercicio 2011 se produjeron pérdidas por deterioro de elementos de inmovilizado en inversiones inmobiliarias según el detalle siguiente:

Situación Inmueble	Euros
	Recuperación (Deterioro)
España:	
Terrenos en – Palau – Solita I Plegamans – Barcelona	(28.798)
Terrenos en –Polinya –Barcelona	(753.000)
Francia:	
208/212 rue Raymond Losserand - París	552.113
Chemin de Kickelsberg – Z.I. de Basse Hamm	(2.973.305)
	(3.202.990)

Según tasación realizada por un experto independiente el valor total de los inmuebles españoles de la Sociedad a 31 de diciembre de 2012 es de 110.844.000 euros. Desglosado de la siguiente forma:

Ubicación	Tipo	Tasación
c/Antonio Maura, 11	Viviendas y oficinas	11.900.000
c/Ramírez de Arellano, 19	Oficinas	14.200.000
c/Príncipe de Vergara, 69	Oficinas y local	3.184.000
C/ Ramírez del Prado	Oficinas	60.200.000
Palau - Sabadell	Naves industriales	17.900.000
Palau - Polinya	Naves industriales	3.460.000
Tasación al 31/12/2012		110.844.000



(En euros)

Para los inmuebles franceses, según tasación realizada por un experto independiente, el valor de mercado de los inmuebles franceses al 31 de diciembre de 2012 es 116.005.000 euros, bajo el siguiente detalle:

Ubicación		Tasación
París	Oficinas	87.230.000
Basse Ham	Naves logísticas	19.340.000
Villeparisis	Naves logísticas	5.805.000
Ennery	Naves logísticas	3.630.000
		<u>116.005.000</u>

Como resultado de la valoración entre el valor neto contable y valor de mercado, se ha puesto en manifiesto el deterioro de varios inmuebles como lo son, Ramírez del Prado, Palau – Sabadell, Palau Polinya y Bass Ham en Francia. El deterioro de dichos inmuebles en el 2012 alcanzó 28.444.754 euros (10.121.972 euros en 2011).

d) Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de diciembre de 2012 existen elementos del epígrafe de inversiones inmobiliarias con un coste original de 120.584 miles euros (120.583 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) y amortización acumulada de 11.109 miles euros (9.490 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), que están afectos a unas hipotecas cuyo saldo al 31 de diciembre de 2012 asciende a 79.144 miles euros (81.905 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

Para el préstamo hipotecario sobre las inversiones inmobiliarias en Palau – Solita I Plegamans en Barcelona tiene un vencimiento el 21 de enero de 2014, y para el préstamo hipotecario sobre las inversiones inmobiliarias en 208/212 rue Raymond Losserand en Paris tiene un vencimiento el 06 de octubre de 2013.

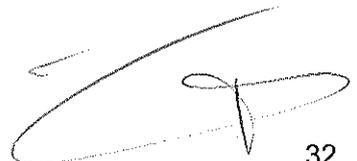
e) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

6. Inversiones en empresas del grupo y asociadas

Ahorro Familiar, S.A. es propietaria del 50% de las participaciones de Colprado Inmobiliaria, S.L. con N.I.F. B-83541631 (225.000 participaciones de 10 euros cada una), domiciliada en 28046 – Madrid, Paseo de la Castellana, 93.

AHORRO FAMILIAR, S.A., es titular de 225.000 participaciones, de diez (10) euros de valor nominal cada una de ellas, numeradas de la 225.001 a la 450.000, ambas inclusive, y representativas del 50% del capital social, de Colprado Inmobiliaria, S.L. Las citadas participaciones le otorgan a AHORRO FAMILIAR, S.A., de acuerdo con la legislación vigente y los estatutos sociales de Colprado Inmobiliaria, S.L., el 50% de los derechos de voto de dicha sociedad.



(En euros)

Sus principales actividades consisten en la adquisición, posesión, arrendamiento, explotación venta y promoción de bienes inmuebles; la constitución, reconocimiento, modificación, prórroga, transmisión y extinción de toda clase de derechos reales; la construcción por cuenta propia o de terceros de toda clase de obras, así como la subcontratación de las mismas y la promoción, explotación y arrendamiento de toda clase de negocios relacionados con la hostelería. Estas actividades podrán también ser desarrolladas de modo indirecto mediante la participación en otras sociedades de objeto análogo.

Esta empresa asociada en la que la Sociedad tiene participación no cotiza en Bolsa.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales de la empresa a 31 de diciembre de 2012 y 2011, son como sigue:

31/12/2012						
Euros						
Sociedad	Capital	Reservas	Ajustes por cambio de valor en Patrimonio Neto	Resultado 2012	Valor neto contable en la matriz	Dividendos recibidos
Colprado Inmobiliaria SL	4.500.000	(13.450.928)	0	(1.170.575)	0	0

31/12/11						
Euros						
Sociedad	Capital	Reservas	Ajustes por cambio de valor en Patrimonio Neto	Resultado 2011	Valor neto contable en la matriz	Dividendos recibidos 2011
Colprado Inmobiliaria SL	4.500.000	3.526.161	0	(13.484.198)	0	0

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad procedió a provisionar la totalidad de su inversión en Colprado Inmobiliaria.

7. Inversiones financieras

El análisis por categoría de las inversiones financieras a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Euros		
Inversiones financieras	Saldo al 31/12/12	Saldo al 31/12/11
Créditos a terceros	9.633.745	9.874.482
Fianzas por arrendamientos	346.358	345.620
	9.980.103	10.220.102



(En euros)

Análisis por vencimientos:

El análisis por vencimientos de las inversiones financieras es el siguiente:

	31 de diciembre de 2012								
	Corriente	No corriente					Años posteriores	Total no corriente	Total
	2013	2014	2015	2016	2017				
Créditos	265.403	287.969	312.453	339.018	367.843	8.061.058	9.368.341	9.633.744	
Fianzas por arrendamientos	0	0	0	0	0	346.358	346.358	346.358	
Total	265.403	287.969	312.453	339.018	367.843	8.407.416	9.714.699	9.980.102	

	31 de diciembre de 2011								
	Corriente	No corriente					Años posteriores	Total no corriente	Total
	2012	2013	2014	2015	2016				
Créditos	245.589	266.469	289.125	313.707	340.380	8.419.212	9.628.893	9.874.482	
Fianzas por arrendamientos	0	11.416	0	0	0	334.204	345.620	345.620	
Total	245.589	277.885	289.125	313.707	340.380	8.753.416	9.974.513	10.220.102	

a) Créditos a largo y corto plazo

Los créditos a largo y corto plazo que a 31 de diciembre de 2012 asciende a 9.633.744 euros se corresponden al importe pendiente del Lease Back del contrato de arrendamiento sobre la nave Palau, cuyo coste inicial fue de 11.321.027 euros.

Este crédito a largo plazo ha generado unos ingresos financieros al 31 de diciembre de 2012 de 803.653 euros (785.021 euros a 31 de diciembre de 2011).

El tipo de interés efectivo anual utilizado en 2012 para la valoración del lease back asciende a 8,18% (8,14% en 2011).

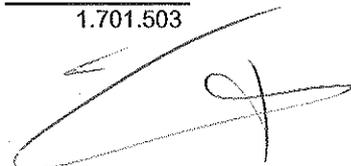
b) Fianzas por arrendamientos

El epígrafe de depósitos y fianzas recoge, principalmente, los depósitos entregados al IVIMA de Madrid y al Instituto Catalán, por fianzas de arrendamiento.

8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición del saldo de tesorería y otros activos equivalentes al 31 de diciembre de 2012 es como sigue:

	Euros	
	31/12/2012	31/12/2011
Tesorería	7.525.778	1.701.503



(En euros)

Otros activos líquidos equivalentes	1.487.494	4.714.037
TOTAL	9.013.272	6.415.540

9. Patrimonio neto

a) Capital social

El capital social de Ahorro Familiar, S.A. a 31 de diciembre de 2012, está representado por 3.481.144 acciones al portador, de 6 (seis) euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El 5 de noviembre de 2008 mediante escritura pública otorgada ante el notario de Madrid D. Segismundo Álvarez Royo-Villanova con el nº 11.944 de su protocolo se procedió a la ampliación de capital por un importe de 8.447.724 euros correspondiente a 1.407.954 acciones con una prima de emisión de 27,30 euros por acción. El aumento de capital, junto con su prima de emisión fue íntegramente desembolsado en metálico por un importe total de 46.884.868 Euros (cuarenta y seis millones ochocientos ochenta y cuatro mil ochocientos sesenta y ocho euros).

b) Prima de emisión de acciones.

Esta reserva es de libre disposición.

c) Reservas

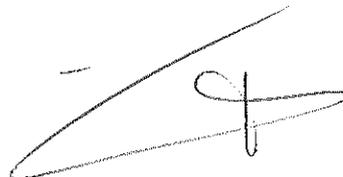
	Euros	
	31/12/2012	31/12/2011
Legal		
- Reserva legal	3.323.319	3.323.319
	3.323.319	3.323.319
Otras reservas:		
- Reservas voluntarias	33.769.660	36.380.518
	37.092.979	39.703.837

1) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

2) Reserva voluntaria



(En euros)

La reserva voluntaria es de libre disposición.

d) Acciones propias

En el ejercicio 2012 Ahorro Familiar, S.A. posee 40.257 acciones con un valor contable de 1.137.421 euros. Durante el año 2012 no se ha producido ningún movimiento de compra o venta de acciones propias.

El destino final previsto para estas acciones es la aplicación para reducción de capital.

No obstante, la variación de 30.193 euros se corresponde por el reparto de dividendos realizado en julio de 2012 (ver nota 2.f) correspondientes a la autocartera.

e) La composición del accionariado es la siguiente:

En la Bolsa de Madrid a 31 de diciembre de 2012 cotizan 3.481.144 acciones de la Sociedad (3.481.144 acciones en 2011), lo cual representa el 100% del capital social de la Sociedad.

La composición del accionariado al cierre de los ejercicios 2011 y 2012 es la siguiente:

	Numero de acciones		% de participación	
	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11
AXA France IARD, S.A.	2.462.076	2.462.076	70,726	70,726
AXA Assurances IARD				
Mutuelle	822.500	822.500	23,627	23,627
Otros	156.311	156.311	4,490	4,490
Autocartera	40.257	40.257	1,157	1,157
TOTAL	3.481.144	3.481.144	100 %	100 %

f) Dividendos

El 20 de julio de 2012, se procedió al pago del dividendo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de junio de 2012 contra reservas por un importe de 2.610.858 euros. (2.114.795 euros una vez deducido el I.R.C.M).

g) Resultado del Ejercicio

La propuesta de distribución del resultado y de reservas a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Euros 2012	Euros 2011
BASE DE REPARTO		
Resultados del ejercicio	(14.335.703)	(20.745.519)
	(14.335.703)	(20.745.519)
PROPUESTA DE DISTRIBUCION		
Resultados de ejercicios anteriores	(14.335.703)	(20.745.519)
	(14.335.703)	(20.745.519)

(En euros)

10. Pasivos financieros

El análisis por categorías de pasivos financieros a largo y corto plazo es el siguiente:

Pasivos financieros	Euros	
	31/12/2012	31/12/2011
Deudas con entidades de crédito	79.144.462	81.905.411
Derivados	2.399.175	3.848.140
Otros pasivos financieros	351.493	361.809
Total	81.895.130	86.115.360

Los pasivos financieros con empresas del grupo se encuentran desglosados en la nota 14 de la presente memoria.

A continuación se desglosan los pasivos financieros existentes al cierre del ejercicio en función de su vencimiento:

	31 de diciembre de 2012							
	Corriente 2013	No corriente					Total No Corriente	Total
		2014	2015	2016	Años posteriores			
Deudas con entidades de crédito	66.048.835	13.095.627	0	0	0	13.095.627	79.144.462	
Derivados	2.166.288	232.887	0	0	0	232.887	2.399.175	
Otros pasivos financieros	0	0	0	0	351.493	351.493	351.493	
Total	68.215.123	13.328.514	0	0	351.493	13.680.007	81.895.130	

	31 de diciembre de 2011							
	Corriente 2012	No corriente					Total No Corriente	Total
		2013	2014	2015	Años posteriores			
Deudas con entidades de crédito	2.831.598	66.021.548	13.052.264	0	0	79.073.813	81.905.411	
Derivados	2.124.845	1.538.066	185.229	0	0	1.723.295	3.848.140	
Otros pasivos financieros	11.573	0	0	0	350.236	350.236	361.809	
Total	4.968.016	67.559.614	13.237.493	0	350.236	81.147.344	86.115.360	

Los valores contables y los valores nominales de las deudas a largo plazo son los siguientes:

	Valor nominal		Valor contable	
	2012	2011	2012	2011
Deudas con entidades de crédito	79.190.174	82.081.212	79.144.462	81.905.411

(En euros)

Derivados	2.399.175	3.848.140	2.399.175	3.848.140
Otros pasivos financieros	351.493	361.809	351.493	361.809
	81.940.842	86.291.161	81.895.130	86.115.360

a) Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito corresponden a dos préstamos hipotecarios con el siguiente detalle:

- Préstamo con Eurohypo concedido el 4 de octubre de 2006, con vencimiento final en el año 2013, por un importe total concedido de 80.000.000 euros (60.000.000 euros tramo A y 20.000.000 euros tramo B). El tipo de interés es variable euribor a 3 meses más un diferencial de 0,80 para el tramo A y de 1,20 para el tramo B. El tipo de interés de referencia (euribor a 3 meses) en el ejercicio 2012 ha oscilado entre el 0,222% y 1,387% (0,94% y 0,35% en el ejercicio 2011).
- Préstamo con Natixis concedido el 21 de abril de 2005, con vencimiento final en el año 2014, por un importe total concedido de 17.345.202 euros. El tipo de interés es variable, euribor a 3 meses más un diferencial de 0,80. El tipo de interés de referencia (euribor a 3 meses) en el ejercicio 2012 ha oscilado entre el 1,195% y 0,205% (0,699% y 1,356% en el ejercicio 2011).

La Sociedad tiene contratados, sobre estos dos préstamos, una cobertura de tipo de interés con Eurohypo y con Natixis según se detalla en el párrafo b) siguiente.

Estos préstamos han sido destinados a la adquisición de inmuebles.

Los préstamos con entidades de crédito contienen una serie de covenants a cumplir por parte de la Sociedad que incluyen tanto aspectos cualitativos como cuantitativos. Los ratios de medición del desempeño financiero más significativos, que son covenants cuantitativos son los siguientes:

- LTV.
- Ratio de Cobertura de servicio de deuda.
- Valor Global de los activos.

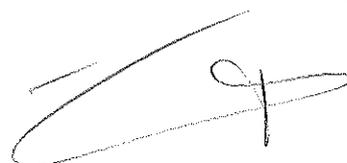
Los administradores de la Sociedad consideran que dichos ratios para el ejercicio 2012 se cumplirán.

b) Instrumentos financieros derivados

La Sociedad tiene contratados instrumentos financieros derivados de tipo de interés (permutas de tipo de interés o "swaps"), conforme la política de gestión del riesgo financiero descrita en la Nota 4.

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Ninguno de los activos financieros derivados pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el ejercicio.



(En euros)

No se han producido ineficacias en las coberturas que deban reconocerse.

Corresponde al valor de mercado de dos swaps, uno de los cuales tiene un notional de 64.000.000 euros y vencimiento el 30 de septiembre del 2013 y el otro tiene un notional de 12.700.000 euros y vencimiento el 21 de abril de 2014. Los derivados cubren los flujos de efectivo de los préstamos con Eurohypo y Natixis, respectivamente, (ver nota 12, a). Por los dos swaps se recibe Euribor a 3 meses y se paga un tipo fijo del 3,835% y 3,465 % respectivamente.

Las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto netas de impuestos por los contratos de cobertura de tipos de interés a 31 de diciembre de 2012 ascienden a (1.542.606) euros ((2.693.699) euros en 2011), y se reconocen en la cuenta de resultados en el período o períodos durante el cual la transacción cubierta afecta a la cuenta de resultados. Asimismo, cabe señalar que en el patrimonio neto se incluye en el epígrafe de ajustes por cambio de valor un importe al 31 de diciembre de 2012 de 1.151.092 euros ((429.614) euros en 2011) en relación a las reservas de cobertura dotadas por dichas operaciones.

11. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación entre el importe de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Saldo ingresos y gastos del ejercicio		(14.335.703)		1.151.093
Gasto por impuesto sobre sociedades				(493.325)
Resultado antes de impuestos		-		-
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Diferencias permanentes:	61.561			
Diferencias temporarias:				
Con origen en el ejercicio	96.243			
Con origen en ejercicios anteriores				1.644.418
Base imponible (resultado fiscal)		(14.177.899)		
Impuesto sobre sociedades (ingreso 30% Base Imponible)				
Deducción por doble imposición 08/09				
Importe retenciones R.C.M. ejercicio 2012		1.451		
Cuota a devolver		1.451		

En el ejercicio 2012 debido a que no se ha producido resultado beneficio no se ha registrado gasto de impuesto de sociedades. No obstante, se ha procedido a registrar el efecto de impuesto diferido de los gastos de formalización de deuda y el exceso de amortización fiscal por importe de 47.341 euros.

La Sociedad tiene pendiente de compensación créditos fiscales cuya cuota asciende a 6.921.438 euros, de los cuales 762.636 euros provienen del ejercicio 2008, 476.565 del ejercicio 2009 y 5.682.237 ejercicio 2011. En contabilidad en el epígrafe de impuesto diferido se encuentran activadas las bases imponibles negativas correspondientes a los ejercicios 2008 y 2009, más el impuesto diferido por ajuste de un leaseback 1.248.301 euros.



(En euros)

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida correspondiente a los últimos cuatro años. Debido a posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, en opinión de los administradores de la Sociedad, la posibilidad de que se materialicen estos pasivos es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

a) Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	31/12/2012	31/12/2011
Activos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	871.058	1.334.551
- Otros créditos fiscales	1.248.301	1.249.260
	2.119.359	2.583.811
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	(233.849)	(252.317)
	(233.849)	(252.317)

Los activos por impuestos diferidos nacen por las diferencias generadas en la valoración de los swaps, por la diferencia en criterios de amortización de inversiones inmobiliarias y por los créditos por bases imponibles negativas de 2008 y 2009.

Los pasivos por impuesto diferidos nacen por las diferencias generadas en la valoración de los gastos de formalización de deuda del préstamo de Eurohypo.

El movimiento durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, ha sido como sigue:

	Euros
Pasivos por impuestos diferidos	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2011	(252.317)
Cargo (abono) a cuenta de p. y g.	18.468
Saldo a 31 de diciembre de 2012	(233.849)

	Derivados	Créditos fiscales	Amortización	Euros Total
Saldo a 31/12/2011	1.154.443	1.248.301	181.067	2.583.811
Cargo a patrimonio neto	(493.325)			(493.325)
Otros ajustes			28.873	28.873
Saldo a 31/12/2012	661.118	1.248.301	209.940	2.119.359

El importe de los cargos se corresponde con la diferencia entre la amortización fiscal y la amortización contable del activo de Francia, y el abono en los derivados se refiere a la disminución en la valoración del derivado al 31 de diciembre de 2012.

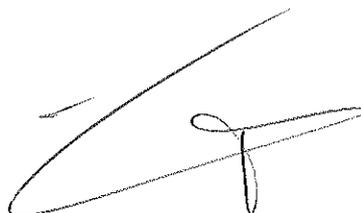
(En euros)

b) Administraciones Públicas

Los saldos que componen este epígrafe en balance al 31 de diciembre 2012 y 2011 son los siguientes:

	31/12/2012	31/12/2011
Activos con Administraciones Públicas		
Hacienda Pública Deudor por IVA	11.187.295	0
Retenciones y pagos a cuenta	1.468	17
Administraciones públicas (Francia)	824.802	700.365
	12.013.565	700.382
Activos con Administraciones Públicas		
Retenciones a pagar	8.861	13.883
Administraciones públicas (Francia)	17.955	258.926
Hacienda Pública acreedor por IVA	0	50.589
	26.816	323.398

El saldo de Hacienda Pública deudor por IVA proviene en gran parte del IVA soportado por la compra del edificio de Ramírez del Prado a Colprado Inmobiliaria del día 15 de febrero de 2012, ver nota 5 de la presente memoria.



(En euros)

Información segmentada

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el negocio está organizado en segmentos por actividad que podemos clasificar en:

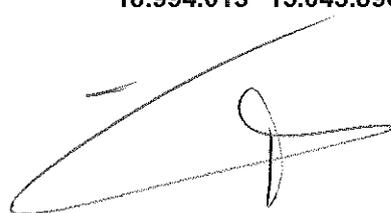
- a) Rentas de Oficinas: operaciones realizadas con inmuebles calificados para alquiler de oficinas.
- b) Rentas de Comercios: operaciones realizadas con inmuebles calificados para alquiler de comercios.
- c) Rentas de Logística-Industrial: operaciones realizadas con inmuebles calificados para alquiler de naves logísticas e industriales.

El detalle de los ingresos por segmentos a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	Ingresos a 31/12/12	Ingresos a 31/12/11
Oficinas	15.051.737	9.636.621
Comercios	92.200	90.163
Logística industrial	3.850.076	5.317.112
	18.994.013	15.043.896

Los ingresos percibidos durante 2012 y 2011 de acuerdo a las localidades de cada inmueble se detallan a continuación:

	Euros	
Ingresos por Países	Ingresos a 31/12/12	Ingresos a 31/12/11
España:	7.840.866	2.834.454
Madrid		
Oficinas	6.907.083	1.424.915
Comercios	92.200	90.164
	6.999.283	1.515.079
Cataluña		
Logística industrial	841.583	1.319.375
	841.583	1.319.375
Francia:	11.153.147	12.209.442
París		
Oficinas	8.144.654	8.211.705
Logística industrial	3.008.493	3.997.737
	11.153.147	12.209.442
Total general	18.994.013	15.043.896



(En euros)

Compromisos por arrendamiento operativo

Los cobros mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos de los inmuebles y terrenos clasificados como inversiones inmobiliarias no cancelables son los siguientes:

	2012	Euros 2011
Menos de un año	19.367.697	13.115.246
Entre uno y cinco años	119.262.043	73.142.169
Más de cinco años	178.759.678	38.028.845
	<u>317.389.418</u>	<u>124.286.260</u>

13. Resultado financiero

a) Ingresos financieros

El desglose de lo compone el epígrafe de ingresos financieros es el siguiente:

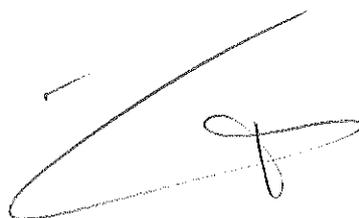
	Euros	
	Saldo a 31/12/12	Saldo a 31/12/11
Intereses de préstamos con empresas del grupo	3.316.459	2.161.639
Ingresos financieros con terceros	860.658	609.180
Total	<u>4.177.117</u>	<u>2.770.819</u>

b) Gastos financieros

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	Euros	
	Saldo a 31/12/12	Saldo a 31/12/11
Intereses de préstamos con empresas del grupo	2.016.241	253.877
Intereses de préstamos con entidades de crédito	1.576.977	1.919.311
Gasto financiero por derivados	2.313.339	1.862.123
Total	<u>5.906.557</u>	<u>4.035.311</u>

El tipo de intereses efectivo anual utilizado en 2012 para la valoración del préstamo con EUROHYPO asciende entre 2,187% para el tramo A y 2.587% para el tramo B (a 2,127% para el tramo A y a 2,527% para el tramo B en 2011).



(En euros)

14. Operaciones con partes vinculadas

a) Remuneración a los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección.

La remuneración a los Consejeros por dietas de asistencia a los consejos así como el secretariado, durante el ejercicio 2012 y 2011 han ascendido respectivamente a 144.048 euros y 158.579 euros.

La sociedad no tiene suscrito ningún contrato de alta dirección atendiendo a la siguiente definición:

a.1) Ejercita funciones relativas a los objetivos generales de la Sociedad: Planifica, dirige y controla las actividades de la Sociedad, de forma directa o indirecta.

a.2) Lleva a cabo sus funciones con autonomía y plena responsabilidad, sólo limitadas por los criterios e instrucciones directas del titular/titulares jurídicos de la Sociedad o de los órganos superiores de gobierno y administración que representan a dichos titulares

Realizando dichas funciones personal de otra sociedad del grupo Axa.

De conformidad con lo establecido en la Orden ECO 3722/2003, de 26 de diciembre, los Administradores no han realizado con Ahorro Familiar, S.A. transacciones comerciales ni en el ejercicio 2012 ni en el ejercicio 2011.

b) Operaciones vinculadas con sociedades del grupo AXA

1) Saldos

	Euros	
	Saldo al 31/12/12	Saldo al 31/12/11
Deudas con Axa Reim	0	(177.583)
Préstamos con SCI Vendome	0	(72.000.000)
C/C con Axa France IARD	(63.714.909)	0
C/C con Axa Assurance IARD MUTUELLE	(21.285.091)	0
Intereses con SCI Vendome	0	(184.901)
Total saldo pasivo con empresas vinculadas	(85.000.000)	(72.362.484)
Préstamos a Colprado	0	69.609.181
Total saldo activo con empresas vinculadas	0	69.609.181

La deuda a 31 de diciembre de 2011 con Axa Reim se correspondía al saldo pendiente de pago de los honorarios de gestión patrimonial de la sociedad del cuarto trimestre. Al 31 de diciembre de 2012 no había honorarios por este concepto pendientes de pago.

El 16 de noviembre de 2010 se firmó contrato de préstamo con la sociedad SCI Vendome Bureaux por importe de 5.000.000 euros destinado a la financiación de Ahorro Familiar, S.A. (se había dispuesto a 31-12-2010 el importe de 3.000.000 euros) con una duración de 3 años que finaliza el 31-10-2013, y con un interés del euribor a 3 meses más 1%.



(En euros)

Adicionalmente el 5 de diciembre de 2011 la Sociedad firmó otro contrato de préstamo con SCI Vendome Bureaux por un importe de 69.000.000 para cancelar el nominal del préstamo que había asumido de Colprado, el tipo de intereses de dicho préstamo era de: Euribor a 3 meses más 2%, con fecha 15 de febrero de 2012, SCI Vendome Bureaux prestó a Ahorro Familiar 11.000.000 euros para el pago que esta última debía asumir de la compra del edificio en Ramírez del Prado (Propiedad de Colprado Inmobiliaria). La fecha de vencimiento del total del préstamo venció el 04 de diciembre de 2012.

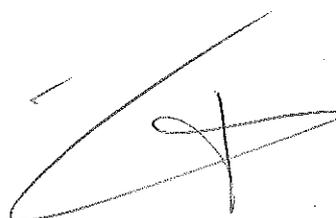
Con fecha 24 de diciembre de 2012 Ahorro Familiar, S.A procedió a la cancelación de la totalidad del préstamo que esta poseía con SCI Vendome Bureaux más los correspondientes intereses devengados a la fecha dicho importe alcanzó 85.270.534 euros.

La sociedad para proceder a la cancelación de dicho préstamo, suscribió 2 contratos de cuenta de crédito formalizados el día 21 de diciembre de 2012 con 2 de sus accionistas principales como lo son Axa France IARD S.A. por un importe máximo de 63.714.909 euros y Axa Assurance IARD Mutuelle por un importe máximo de 21.285.091. Dichos contratos de cuenta de crédito devengarán intereses trimestralmente al cierre de cada trimestre, y el tipo de intereses a aplicar será el tipo de intereses efectivo usado por las instituciones bancarias (TAE). De acuerdo a los contratos firmados, no hay un vencimiento limitado para los mismos, es por ello que lo incluimos en el epígrafe del pasivo corriente.

Por otro lado, en el marco de los acuerdos alcanzados por Ahorro Familiar, S.A. con Colprado Inmobiliaria, S.L el pasado día 5 de diciembre de 2011, (i) Eurohypo AG Sucursal en España cedió a Ahorro Familiar el préstamo por importe de 75 millones de Euros que mantenía contra la Sociedad, habiendo procedido previamente Eurohypo a la cancelación de la hipoteca y demás garantías establecidas a favor del prestamista al amparo de dicho préstamo (en concreto, la hipoteca sobre el inmueble situado en Ramirez del Prado, la prenda de rentas, los depósitos y demás activos financieros contratados por Colprado Inmobiliaria, S.L con el banco Popular, además de los saldos efectivos de una cuenta corriente que mantenía con el banco); y (ii) ambas partes acordaron la compraventa del Edificio propiedad de Colprado a favor de Ahorro Familiar, S. A. por importe de 65 millones de Euros, con cargo al préstamo citado. El otorgamiento de la correspondiente escritura tuvo lugar el pasado día 15 de febrero 2012 (ver nota 20). En el marco de dichos acuerdos, con fecha 09 de mayo Colprado Inmobiliaria, S.L realizó un ajuste del precio sobre la compra – venta el cual alcanzó un importe de 2.691.572 euros el mismo ha sido cargado al préstamo.

Adicionalmente durante el 2012, Colprado Inmobiliaria, S.L ha realizado varias amortizaciones a principal una primera amortización del préstamo con fecha 15 de febrero de 2012 por importe de 3.000.000 euros, la segunda amortización del mismo se llevó a cabo con fecha 04 de diciembre de 2012 por importe de 3.000.000 euros.

Al 31 de diciembre de 2012 el principal pendiente de cobro a Colprado Inmobiliaria alcanzaba 2.701.376 euros, con vencimiento el 4 de diciembre de 2013. No obstante, la Sociedad Ahorro Familiar, no espera el cobro de dicho préstamo, con lo que ha provisionado dicho importe en balance al 100% y que se presenta en el balance neto entre deterioro y valor pendiente de cobro.



(En euros)

2) Transacciones

		Euros	
		Al 31/12/12	Al 31/12/11
España			
Axa Reim, S.A. - España	(I)	(798.842)	(643.840)
Axa Reim, S.A. - Francia	(II)	(188.382)	(212.446)
Colprado Inmobiliaria, S.L.	(III)	3.316.459	609.180
Total España		2.329.235	(247.106)
Francia			
SCI Vendome Bureaux	(IV)	(2.016.241)	(253.877)
Total Francia		(2.016.241)	(253.877)
TOTAL		(312.997)	(500.983)

(I) Corresponde a los honorarios devengados por la gestión integral del patrimonio de la Sociedad.

(II) Corresponde a los honorarios devengados por la gestión integral de los inmuebles que mantiene la Sociedad en Francia.

(III) Corresponde en 445.232 euros a los intereses devengados por el préstamo que la Sociedad mantiene con Colprado Inmobiliaria, S.L. y en 2.871.230 euros a la diferencia entre el valor razonable y el importe abonado.

(IV) Intereses devengados a 31 de diciembre de 2012 por los préstamos que mantiene la Sociedad con SCI Vendome Bureaux por un importe de 3.000.000 y 69.000.000 euros respectivamente.

c) Existencia e identidad de administradores que, a su vez sean administradores de sociedades que ostenten participaciones significativas en Ahorro Familiar S.A.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 229 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital, referente a los cargos o funciones que los administradores ejercen en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Entidad, se informa que:

D. Alfonso de Borbón Escasany, Presidente del Consejo de Administración de Ahorro Familiar, S.A., tiene los cargos y participaciones en las sociedades que a continuación se detallan:

Sociedad	Participación	Actividad	Cargo o función
AXA Real Estate Investment Managers Ibérica, S.A.	0%	Inmobiliaria	Presidente
Keka, S.L.	56,50%	Inmobiliaria	Consejero delegado solidario

(En euros)

D. Pierre Vaquier, Consejero de Ahorro Familiar, S.A., tiene los cargos y participaciones en las sociedades que a continuación se detallan:

Sociedad	Participación	Actividad	Cargo o función
COLISEE GERANCE (SAS)	0%	Inmobiliaria	Presidente
AXA REIM (SA)	0%	Inmobiliaria	Director General
AXA REIM FRANCE (SA)	0%	Inmobiliaria	Presidente
AXA AEDIFICANDI (SICAV)	0%	Inmobiliaria	Representante Permanente de AXA REIM France
AXA SUIDUIRAUT (SAS)	0%	Inmobiliaria	Miembro Comisión Ejecutiva
AXA INVESTMENT MANAGERS DEUSTSCH LAND GmbH	0%	Inmobiliaria	Miembro Consejero de vigilancia
AXA REIM US LLC	0%	Inmobiliaria	Consejero
DVIII General Partner S.A	0%	Inmobiliaria	Consejero
EIP LUXEMBOURG MANAGEMENT COMPANY SARL	0%	Inmobiliaria	Consejero
FDV VENTURE	0%	Inmobiliaria	Presidente
EIP PARTICIPATION S1 SARL	0%	Inmobiliaria	Consejero
EIP PARTICIPATION S2 SARL	0%	Inmobiliaria	Consejero
FDV II VENTURE	0%	Inmobiliaria	Consejero
FONCIERE DES REGIONS	0%	Inmobiliaria	Consejero
MERCYALIS (SA)	0%	Inmobiliaria	Consejero
IPD FRANCE	0%	Inmobiliaria	Representante Permanente de AXA REIM France
SAPE (SA) actualmente LOGEMENT FRANÇAIS después absorción de Logement Français	0%	Inmobiliaria	Vicepresidente
SEFRICIME ACTIVITES ET SERVICES	0%	Inmobiliaria	Miembro Consejo De Vigilancia
FDV II PARTICIPATION COMPANY	0%	Inmobiliaria	Consejero
AXA REIM SGP	0%	Inmobiliaria	Representante Permanente de AXCA REIM France

D. Francisco de Borbón Escasany, Consejero de Ahorro Familiar, S.A., tiene los cargos y participaciones en las sociedades que a continuación se detallan:

Sociedad	Participación	Actividad	Cargo o función
Keka, S.L.	43,37%	Inmobiliaria	Consejero Delegado Solidario
Walltech Spain, S.L.	25%	Inmobiliaria	Presidente
Kingnoi, S.A.	100 %	Inmobiliaria	Administrador

D. Armando Gomes de Campos, Consejero de Ahorro Familiar, S.A., tiene los cargos y participaciones en las sociedades que a continuación se detallan:

Sociedad	Participación	Actividad	Cargo o función
Colprado Inmobiliaria, S.L.	0%	Inmobiliaria	Administrador mancomunado

D. Jean-Raymond Abat, Consejero de Ahorro Familiar, S.A., no tiene los cargos ni participaciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

D. Rafael Rojo y Larrieta, Consejero de Ahorro Familiar, S.A. no tiene los cargos ni participaciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Entidad.



(En euros)

D. Germán Fernández-Montenegro Klindworth, Consejero de Ahorro Familiar, S.A., tiene los cargos y participaciones en las sociedades que a continuación se detallan:

Sociedad	Participación	Actividad	Cargo o Función
ALTERNATIVE PROPERTY INCOME ELP usbco Sàrl	0 %	Inmobiliaria	Consejero
APIV GENERAL PARTNER Sàrl	0 %	Inmobiliaria	Consejero
ASTROCERES INVERSIONES 2005 S.L.U.	0 %	Inmobiliaria	Consejero Delegado
ATAULFO INVESTMENTS, S.L.	0 %	Inmobiliaria	Administrador Mancomunado
AXA INVESTMENT MANAGERS DEUTSCHLAND GmbH, Sucursal en España	0 %	Inmobiliaria	Director
AXA REAL ESTATE INVESTMENT MANAGERS IBÉRICA, S.A.	0 %	Inmobiliaria	Consejero Delegado
AXA REIM EXPLORAÇÃO DE IMOVEIS, S.A.	0 %	Inmobiliaria	Consejero
BOGART HILL, S.L.	0 %	Inmobiliaria	Administrador Mancomunado
CIUDAD INVESTMENT, S.L.	50 %	Inmobiliaria	Administrador
COLPRADO INMOBILIARIA, S.L.	0 %	Inmobiliaria	Administrador Mancomunado
DUCKLAKE, S.L.	0 %	Inmobiliaria	Administrador Mancomunado
EOIV MANAGEMENT COMPANY, S.A.	0 %	Inmobiliaria	Consejero
EOIV PALLARS, S.L.	0 %	Inmobiliaria	Administrador Mancomunado
EUROPEAN LOGISTICS, S.A.	0 %	Inmobiliaria	Consejero
FESTIVAL GALLERY, S.L.	0 %	Inmobiliaria	Administrador
FIELDCO INVESTMENTS, S.L.	0 %	Inmobiliaria	Administrador Mancomunado

GUZGAR INVERSIONES 2007, S.L.	0 %	Inmobiliaria	Administrador Mancomunado
JAMARPI INVERSIONES 2007, S.L.	0 %	Inmobiliaria	Administrador Mancomunado
MARKDALE, S.L.	0 %	Inmobiliaria	Administrador Mancomunado
RETAILANDMODMOVIE ALBACETE, S.L.	0 %	Inmobiliaria	Administrador Mancomunado
ROSS RIVER, S.L.	0 %	Inmobiliaria	Administrador Mancomunado
SPARTAMBURG, SL.	0 %	Inmobiliaria	Administrador Mancomunado
STODIEK LISBOA PROMOCÃO E CONTRUÇÃO DE IMOVEIS	0 %	Inmobiliaria	Administrador Mancomunado
WICKFORD SPAIN, S.L.	0 %	Inmobiliaria	Administrador Mancomunado

15. Plantilla media

La Sociedad no tiene personal asalariado.

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

La Sociedad ha prestado un aval bancario, ante el Ayuntamiento de Alcorcón por importe de 24.000 euros, para responder de las obligaciones derivadas del expediente nº 027/O/05 con motivo de la obras realizadas en la Parcela 103 PP2 – Área Centralizada de Alcorcón.

En relación a los procedimientos judiciales y arbitrales de la Sociedad, a continuación se exponen brevemente aquellos que se encuentran actualmente en curso:

16.1. Controversia entre Alcatel-Lucent España, S.A. ("Alcatel") y Colprado Inmobiliaria, S.L. ("Colprado"), participada por Ahorro Familiar, S.A. en el 50%, en relación con el desplome de uno de los edificios entonces propiedad de Colprado y arrendado por Alcatel

Con fecha 16 de diciembre de 2009, uno de los bloques del Edificio A sufrió un colapso que produjo el derrumbamiento de dos plantas del mismo.



(En euros)

Con fecha 10 de diciembre de 2010 Colprado firmó un acuerdo transaccional de indemnización y finiquito con las compañías aseguradoras del Edificio, Chubb Insurance y ACE Insurance, habiendo percibido de las mismas la cantidad de 13.350.000€.

A 31 de diciembre de 2010 se encontraba pendiente de resolución el procedimiento arbitral instado por Alcatel en virtud del cual Alcatel reclamaba a Colprado el pago de 10.966.133,87€, y Colprado reclamaba a Alcatel el pago de 38.911.652€.

Con fecha 13 de enero de 2011 el Árbitro designado notificó a las partes el Laudo dictado en el procedimiento de referencia. Dicho Laudo contenía, entre otros, los siguientes pronunciamientos:

- (i) declaraba ajustada de derecho la resolución del contrato de arrendamiento efectuada por Colprado, y aprobaba la consiguiente ejecución de los avales realizada por dicha sociedad
- (ii) declaraba que la firma de un contrato de arrendamiento con el Ayuntamiento de Madrid no implicaba reducción alguna de las responsabilidades económicas de Alcatel.
- (iii) condenaba a Alcatel a indemnizar a Colprado con la cantidad de 20.159.741,71€, importe correspondiente a la totalidad de las rentas pendientes hasta el vencimiento del contrato, reducidas en un 11'42%, (porcentaje equivalente a la superficie del Edificio colapsado en relación con el total complejo inmobiliario arrendado). Dicha cantidad habría de ser compensada con las cantidades ya obtenidas por Colprado como consecuencia de la ejecución de los avales y por haber hecho suya la fianza legal arrendaticia, ascendiendo por tanto el importe neto a abonar por Alcatel a Colprado a 10.982.125,86 €.

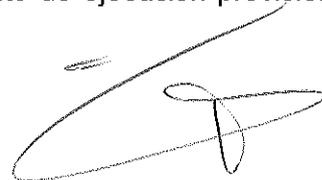
Ambas partes solicitaron la corrección, aclaración y complemento del Laudo, habiendo incrementado el Árbitro la indemnización a pagar por Alcatel en 243.590,87€, según Laudo complementario notificado el día 11 de febrero de 2011.

Frente al Laudo Alcatel interpuso acción de anulación, que fue estimada por la Audiencia Provincial de Madrid mediante sentencia de 27 de enero de 2012, declarándose por tanto nulo el expresado Laudo.

La consecuencia de dicha Sentencia fue que el referido Laudo dejó de existir jurídicamente, de forma que cualquiera de las partes podía volver a plantear todas las cuestiones en un nuevo arbitraje.

Consiguientemente, en fecha 7 de febrero de 2012 Colprado solicitó a la Corte Civil y Mercantil de Arbitraje de Madrid (CIMA) la formalización de un nuevo arbitraje, en el que Colprado reclama a Alcatel, provisionalmente, el pago de 25.561.652€ con base en los mismos hechos que dieron lugar a la tramitación del primer arbitraje cuyo laudo fue posteriormente declarado nulo.

El 14 de febrero de 2012, Colprado recibió una carta de Alcatel, por la que dicha sociedad requiere a Colprado para que proceda al reintegro de (i) las cantidades cobradas por la ejecución del aval prestado en su día por Alcatel, así como por la fianza legal arrendaticia (por importe de 10.956.014,57€), más los intereses de demora (por importe de 677.171,74€); (ii) los daños y perjuicios derivados de la ejecución del laudo posteriormente anulado por la Audiencia Provincial de Madrid (por importe de 373.198,64€); y (iii) el importe de las costas devengadas en el procedimiento de ejecución provisional del laudo anulado (por importe de 93.492,40€).



(En euros)

La anterior carta fue contestada por Colprado mediante otra de fecha 20 de febrero de 2012, en la que, respecto del punto (i) anterior, Colprado informaba a Alcatel de que esa era una cuestión sometida al nuevo arbitraje instado ante la CIMA. En cuanto a las costas y los daños y perjuicios derivados del procedimiento de ejecución del laudo anulado, las partes llegaron a un acuerdo transaccional por el que saldaron y liquidaron dichos conceptos mediante el pago por parte de Colprado a Alcatel de la cantidad de 400 miles de euros.

En fecha 2 de marzo de 2012 Alcatel presentó ante la CIMA su respuesta a la solicitud de arbitraje de Colprado, en la que anunciaba su intención de oponer excepción de falta de competencia por considerar que el convenio arbitral se había extinguido como consecuencia de la anulación del laudo dictado en el arbitraje previo, de manera que correspondería a los Juzgados y Tribunales de Madrid conocer de la controversia existente entre las partes. Subsidiariamente, anunciaba una demanda reconventional frente a Colprado por la que reclamaría, provisionalmente, la suma de 10,956 millones de euros.

Una vez designado el Árbitro por la CIMA (Don José Francisco Mateu Istúriz), las partes acordaron que, con carácter previo a la resolución del fondo de la controversia, se habría de dilucidar la cuestión relativa a la excepción de competencia anunciada por Alcatel.

De conformidad con el calendario pactado, en fecha 4 de mayo de 2012 Alcatel presentó su escrito de excepción de falta de competencia, reiterándose en que la controversia habría de ser resuelta por los Juzgados y Tribunales de Madrid, y no a través de arbitraje. El 21 de mayo de 2012 Colprado presentó su escrito de oposición a la excepción de falta de competencia, sosteniendo que, de conformidad con el convenio arbitral suscrito por las partes, el conocimiento de la controversia correspondería al Árbitro y no a la jurisdicción ordinaria.

Tras la celebración de una vista en fecha 12 de junio de 2012, el Árbitro dictaba un Laudo Parcial, de fecha 7 de julio de 2012, declarándose competente para conocer de la controversia sometida a arbitraje por Colprado.

En fecha 10 de septiembre de 2012 Alcatel interpuso ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid una demanda de acción de anulación frente al referido Laudo Parcial. Colprado contestó a la expresada demanda en fecha 31 de octubre de 2012.

Al día de la fecha se encuentra pendiente de resolución la acción de anulación contra el Laudo Parcial planteada por Alcatel, habiéndose suspendido el procedimiento arbitral que se sigue ante la CIMA a instancia de Colprado en tanto que no se resuelva con carácter definitivo por el Tribunal Superior de Justicia de Madrid la cuestión de competencia.

16.2 Procedimiento administrativo seguido ante la Agencia de Residuos de Catalunya

En el marco del procedimiento administrativo de referencia, por medio de la Resolución de la Directora de la Agencia de Residuos de Catalunya de 20 de enero de 2009 (la "Resolución"), dicha agencia declaró como contaminadas las fincas con referencia catastral 0296004DF3909n0001ZB y 0296003DF3909N0001SB, ubicadas en Polinya – Diputación Barcelona, cuyo titular actual es la Sociedad AHORRO FAMILIAR, S.A, si bien declaró como responsable de dicha contaminación y, por tanto, sujeto obligado a llevar a cabo las labores de descontaminación a ESSA PALAU, S.A.(antiguo titular de dichas fincas).

La Sociedad interpuso recurso de alzada el 26 de febrero de 2009.



(En euros)

Con fecha 20 de enero 2010 la Agencia de Residuos de Catalunya dictó resolución de desclasificar el suelo declarado contaminado correspondiente a la finca ubicada en Sabadell numero 834, dado que a lo largo del expediente se acreditó la total realización de las tareas de recuperación del emplazamiento conforme al proyecto aprobado por la ARC y la situación actual supone un riesgo aceptable para la salud humana.

Al 31 de diciembre de 2012 este procedimiento se encuentra cerrado.

17. Estacionalidad de las transacciones

En vista de que la actividad principal de la Sociedad se basa en la explotación inmobiliaria no existe una estacionalidad en las transacciones que obligue incluir un desglose específico en la composición de las cifras de negocios en las notas explicativas a las Cuentas Anuales resumidos al periodo terminado el 31 de diciembre de 2012.

18. Información medioambiental

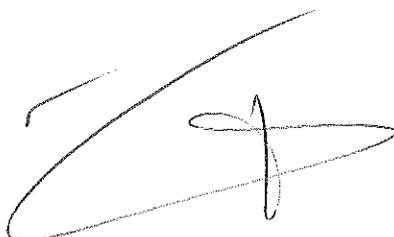
Dada la naturaleza de las actividades realizadas por la Sociedad, durante el ejercicio no se han incurrido en gastos específicos destinados a la protección y mejora del medioambiente. Asimismo, los administradores consideran que no existen pasivos, riesgos o contingencias derivados de la protección y mejora del medioambiente, y que en caso de producirse, estos no afectarían significativamente a las presentes Cuentas Anuales.

19. Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de que a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 no hay saldos pendientes de pago a proveedores que excedan el plazo legal de pago.

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante el ejercicio y pendientes de pago al cierre en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago			
	31/12/2012		31/12/2011	
	Euros	%	Euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	4.710.748	100	2.212.362	100
Resto	0	0	0	0
Total pagos del ejercicio				
Plazo medio de pagos excedidos (días)	N/A	N/A	N/A	N/A
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el máximo legal	0	N/A	0	N/A



(En euros)

20. Hechos posteriores

Cuentas de Crédito con AXA ASSURANCE IARD MUTUELLE y AXA FRANCE IARD S.A.
(Nota 14.b)

Con fecha 21 de diciembre de 2012 la Sociedad formalizó 2 contratos de cuenta de crédito con 2 de sus accionistas principales como lo son Axa France IARD S.A. por un importe máximo de 63.714.909 euros y Axa Assurance IARD Mutuelle por un importe máximo de 21.285.091.

Con fecha 21 de marzo de 2013 sus accionistas AXA ASSURANCE IARD MUTUELLE y AXA FRANCE IARD S.A. han procedido a ampliar el importe máximo de los principales entregados inicialmente, para que la Sociedad pueda hacer frente a la amortización de los préstamos que la misma posee con Eurohypo, préstamo que vence en este ejercicio.

El aumento del importe máximo de cuenta de crédito con su accionista AXA ASSURANCE IARD MUTUELLE fue por 16.300.000 Euros para alcanzar un total de 37.585.091 Euros.

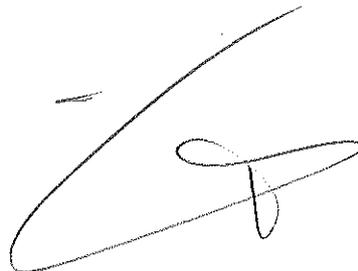
Adicionalmente sus accionistas han confirmado mediante escrito del día 21 de marzo de 2013 que no van a exigir la deuda hasta que no se realice la ampliación de capital prevista durante el ejercicio 2013. la cual tiene como objetivo reembolsar la totalidad de las cuentas corrientes con sus accionistas antes descritas.

Asimismo, AXA FRANCE IARD S.A. aumentó el importe máximo de cuenta de crédito en 48.900.000 Euros para alcanzar un total de 112.614.909 Euros.

No se han producido hechos posteriores de relevancia distinta de los mencionados desde el 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales.

21. Honorarios de auditoría de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de Cuentas ascienden a 42.000 euros (35.123 euros en 2011), y por otros servicios prestados a la Sociedad los honorarios han ascendido en el 2012 a 10.500 Euros (0 en el 2011).



(En euros)

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE

Don Alfonso de Borbón Escasany

CONSEJERO DELEGADO

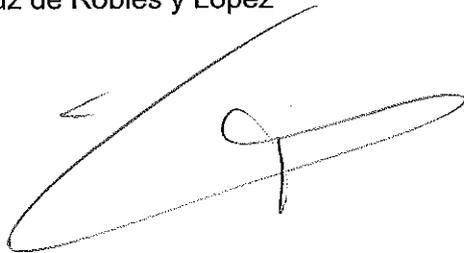
Don Armando Gomes de Campos

CONSEJEROS

Don Francisco de Borbón Escasany (Duque de Sevilla)
Don Germán Fernández-Montenegro Klindworth
Don Pierre Vaquier
Don Jean-Raymond Abat
Don Rafael Rojo y Larrieta

SECRETARIO DEL CONSEJO

Don Javier Araúz de Robles y López



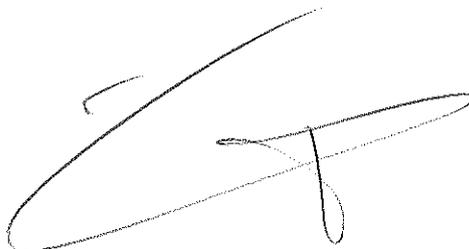
(En euros)

PROPUESTA DE ACUERDOS

Que el Consejo de Administración someterá a la Junta General Ordinaria de Accionistas que será convocada el 22/23 de mayo de 2013.

ORDEN DEL DÍA

- 1º) Información sobre la marcha de la Sociedad.
- 2º) Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales, que comprenden el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria, así como el Informe de Gestión de Ahorro Familiar correspondientes al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre del 2012.
- 3º) Examen y aprobación, en su caso, de la propuesta de aplicación del resultado y distribución de dividendos correspondiente al ejercicio 2012.
- 4º) Prórroga del nombramiento de auditores de cuentas para el ejercicio 2013.
- 5º) Toma de razón del Informe de Retribución de Consejeros.
- 6º) Autorización al Consejo de Administración para la ejecución, desarrollo y subsanación, en su caso, de los acuerdos que se adopten por la Junta.
- 7º) Ruegos y preguntas.
- 8º) Lectura y aprobación, si procede, del acta de la Junta.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'E' followed by a smaller, more complex signature.

FORMULACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de Ahorro Familiar, S.A., en su reunión del día 22 de marzo de 2013, ha formulado las Cuentas Anuales de la Sociedad que comprenden Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y Memoria, así como el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre del 2012.

Alfonso de Borbón Escasany
PRESIDENTE

Francisco de Borbón Escasany
CONSEJERO

Germán Fernández-Montenegro Klindworth
CONSEJERO

Armando Gomes de Campos
CONSEJERO DELEGADO

Pierre Vaquier
CONSEJERO

Jean-Raymond Abat
CONSEJERO

Rafael Rojo y Larrieta
CONSEJERO

ANEXO I

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

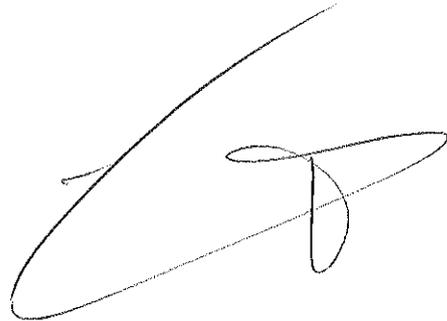
FECHA FIN DE EJERCICIO

31/12/2012

C.I.F.: A28203198

Denominación Social:

AHORRO FAMILIAR, S.A.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, sweeping initial 'A' followed by a stylized 'R'.

**MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS
SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe. La columna CIF, NIF o código similar, que será de carácter no público, se rellenará en la totalidad de los casos en que sea necesario para completar los datos de personas físicas o jurídicas:

NIF, CIF o similar	Otros datos
A-28203198	Domicilio Social: Calle Príncipe de Vergara, 69 Madrid

A. ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital Social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
05/11/2008	20.886.864	3.481.144	3.481.144

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

Si No

Clase	Número de acciones	Nominal unitario	Número unitario de derechos de voto	Derechos diferentes

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
AXA ASSURANCES IARD MUTUELLE	822.500	0	23,627
AXA, S.A.	0	2.462.076	70,726

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
AXA FRANCE IARD, S.A.	2.462.076	70,726

Indiquen los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio.

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
Don Hermann Fernández-Montenegro Klindworth	20	0	0,0001

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto

% total de derechos de voto en poder del Consejo de Administración	0,0001
--	--------

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	Número de acciones equivalentes	% sobre el total de derechos de voto

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo

que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombre o denominación social relacionados	Tipo de relación	Breve descripción

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombre o denominación social relacionados	Tipo de relación	Breve descripción

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que le afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

Si No

Intervinientes del pacto parasocial	% del capital social afectado	Breve descripción del pacto

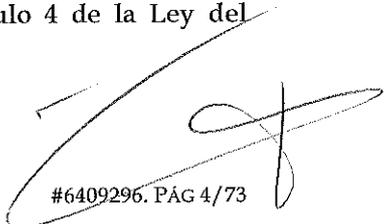
Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

Si No

Intervinientes acción concertada	% del capital social afectado	Breve descripción del concierto

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, indíquela:


#6409296. PÁG 4/73

Si

No

Nombre o denominación social
AXA, S.A.

Observaciones
De conformidad con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores, el control de la Sociedad lo ejerce indirectamente AXA, S.A., a través de Axa France IARD, S.A.

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A la fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas(*)	% total sobre capital social
40.257	0	1,156

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas
Total:	

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Fecha de comunicación	Total de acciones directas adquiridas	Total de acciones indirectas adquiridas	% total sobre capital social

Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo	
---	--

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

La Junta General Ordinaria de 29 de junio de 2010 facultó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias, de conformidad con lo establecido en la legislación vigente, y por un plazo de cinco (5) años a contar desde el acuerdo de la Junta, dentro de los límites y con sujeción a los requisitos establecidos en la ley y, en particular, a los

siguientes: a) las adquisiciones podrán ser realizadas en cada momento hasta la cifra máxima que permite la ley; y, b) el precio de adquisición será el de cotización en Bolsa o, en su caso, el fijado entre límites mínimos y máximos que establezcan las normas de contratación vigentes en el Mercado de Valores para cada modalidad de adquisición fuera del mercado.

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social.

Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

Si No

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal	
---	--

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

Si No

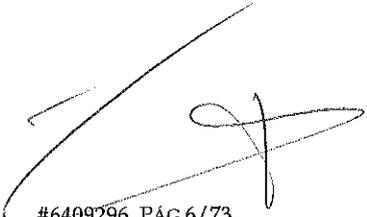
Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal	
---	--

Descripción de las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

Si No

Descripción de las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto



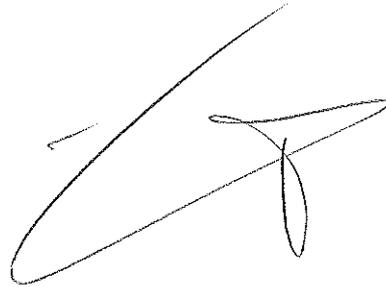
#6409296. PÁG 6/73

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

Si

No

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, sweeping initial 'L' followed by a smaller, more complex signature.

B. ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	15
Número mínimo de consejeros	5

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el Consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
Don Jean-Raymond Abat	-	Consejero	25-06-1999	19-06-2009	JUNTA
Don Alfonso de Borbón Escasany	-	Presidente	27-06-1973	19-06-2009	JUNTA
Don Pierre Vaquier	-	Consejero	23-06-2000	29-06-2010	JUNTA
Don Francisco de Borbón Escasany	-	Consejero	29-03-1971	28-06-2011	JUNTA
Don Armando Manuel Pais Gomes de Campos	-	Consejero Delegado	24-06-2003	23-06-2008	JUNTA
Don Rafael Rojo Larrieta	-	Consejero	25-06-1993	23-06-2008	JUNTA
Don Hermann Fernández-Montenegro Klindworth	-	Consejero	21-06-2007	23-06-2008	JUNTA

Número Total de Consejeros	7
----------------------------	---

Indique los ceses que se hayan producidos durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre o denominación social del consejero	Condición del consejero en el momento de cese	Fecha de baja

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación del Consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
Don Alfonso de Borbón	Comisión de Nombramientos y	PRESIDENTE

Escasany	Retribuciones	
Don Armando Manuel Pais Gomes de Campos	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	CONSEJERO DELEGADO

Número Total de Consejeros ejecutivos	2
% total del Consejo	28,571

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del Consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
Don Pierre Vaquier	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	AXA, S.A.
Don Hermann Fernández-Montenegro Klindworth	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	AXA, S.A.

Número Total de Consejeros dominicales	2
% total del Consejo	28,571

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del Consejero	Perfil
Don Rafael Rojo Larrieta	Economista. Fue Comendador de la Orden del Mérito Agrícola, Director General de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid. En la actualidad es Miembro del Consejo Rector del Instituto de Empresa y Secretario de la Junta Directiva de la Asociación de ex-directores de Caja de Ahorro y Confederación.

Número Total de Consejeros independientes	1
% total del Consejo	14,286

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Nombre o denominación del Consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento
Don Francisco de Borbón Escasany	Comisión de Nombramientos y Retribuciones
Don Jean-Raymond Abat	Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Número Total de Consejeros externos	2
% total del Consejo	28,571

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya sea con sus accionistas:

Nombre o denominación social del Consejero	Motivos	Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo
Don Francisco de Borbón Escasany	No puede ser considerado Consejero Independiente por existir una relación familiar con el Presidente del Consejo de Administración	Hermano de Don Alfonso de Borbón Escasany
Don Jean-Raymond Abat	No puede ser considerado Consejero Independiente por haber sido, hasta el año 2009 inclusive, empleado de un accionista significativo de la Sociedad	Ha sido empleado de AXA, S.A.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

Nombre o denominación social del Consejero	Fecha del cambio	Condición anterior	Condición actual

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital:

Nombre o denominación social del accionista	Justificación

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:

Si No

Nombre o denominación social del accionista	Explicación

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en su caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

Si No

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

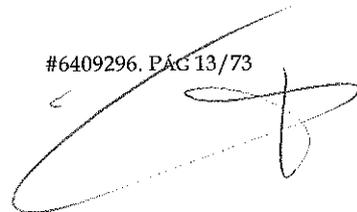
Nombre o denominación social del consejero	Breve descripción
Don Armando Manuel Pais Gomes de Campos	Todas las facultades del Consejo de Administración legal y estatutariamente delegables.

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del Consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación	Denominación social de la entidad	Cargo

social del Consejero	del grupo	
Don Alfonso de Borbón Escasany	AXA REAL ESTATE INVESTMENT MANAGERS IBÉRICA, S.A.	Presidente
Don Alfonso de Borbón Escasany	KEKA, S.L.	Consejero Delegado solidario
Don Armando Manuel Pais Gomes de Campos	COLPRADO INMOBILIARIA, S.L.	Administrador mancomunado
Don Francisco de Borbón Escasany	KEKA, S.L.	Consejero Delegado solidario
Don Francisco de Borbón Escasany	KINGNOI, S.L.	Administrador
Don Francisco de Borbón Escasany	WALLTECH, S.L.	Presidente
Don Germán Fernández-Montenegro	ALTERNATIVE PROPERTY INCOME ELP SUBCO SÀRL	Consejero
Don Germán Fernández-Montenegro	APIV GENERAL PARTNER SÀRL	Consejero
Don Germán Fernández-Montenegro	ASTROCERES INVERSIONES 2005, S.L.U.	Consejero Delegado
Don Germán Fernández-Montenegro	ATAULFO INVESTMENTS, S.L.	Administrador mancomunado
Don Germán Fernández-Montenegro	AXA INVESTMENT MANAGERS DEUTSCHLAND GMBH, SUCURSAL EN ESPAÑA	Director
Don Germán Fernández-Montenegro	AXA REAL ESTATE INVESTMENT MANAGERS IBÉRICA, S.A.	Consejero Delegado
Don Germán Fernández-Montenegro	AXA REIM - EXPLORAÇÃO DE IMÓVEIS, S.A.	Consejero
Don Germán Fernández-Montenegro	BOGART HILL, S.L.	Administrador mancomunado
Don Germán Fernández-Montenegro	CIUDAD INVESTMENT, S.L.	Administrador
Don Germán Fernández-Montenegro	COLPRADO INMOBILIARIA, S.L.	Administrador mancomunado
Don Germán Fernández-Montenegro	DUCKLAKE, S.L.	Administrador mancomunado
Don Germán Fernández-Montenegro	EOIV MANAGEMENT COMPANY, S.A.	Consejero
Don Germán Fernández-Montenegro	EOIV PALLARS, S.L.	Administrador mancomunado
Don Germán Fernández-Montenegro	EUROPEAN LOGISTICS, S.A.	Consejero
Don Germán Fernández-Montenegro	FESTIVAL GALLERY, S.L.	Administrador
Don Germán Fernández-Montenegro	FIELDCO INVESTMENTS, S.L.	Administrador

Montenegro		mancomunado
Don Germán Fernández-Montenegro	GUZGAR INVERSIONES 2007, S.L.	Administrador mancomunado
Don Germán Fernández-Montenegro	JAMARPI INVERSIONES 2007, S.L.	Administrador mancomunado
Don Germán Fernández-Montenegro	MARKDALE, S.L.	Administrador mancomunado
Don Germán Fernández-Montenegro	RETAILANDMODMOVIE ALBACETE, S.L.	Administrador mancomunado
Don Germán Fernández-Montenegro	ROSS RIVER, S.L.	Administrador mancomunado
Don Germán Fernández-Montenegro	SPARTANBURG, S.L.	Administrador mancomunado
Don Germán Fernández-Montenegro	STODIEK LISBOA PROMOÇÃO E CONTRUÇÃO DE IMÓVEIS	Administrador mancomunado
Don Germán Fernández-Montenegro	WICKFORD SPAIN, S.L.	Administrador mancomunado
Don Pierre Vaquier	AXA Aedificandi (SICAV)	Representante permanente de AXA REIM France
Don Pierre Vaquier	AXA Investment Managers Deutschland GmbH	Miembro consejo de vigilancia
Don Pierre Vaquier	AXA Real Estate Investment Managers US LLC	Consejero
Don Pierre Vaquier	AXA REIM (S.A.)	Director General
Don Pierre Vaquier	AXA REIM France (S.A.)	Presidente
Don Pierre Vaquier	AXA REIM SGP	Representante permanente de AXA REIM France
Don Pierre Vaquier	AXA SUIDUIRAUT (SAS)	Miembro Comisión Ejecutiva
Don Pierre Vaquier	Colisée Gérance (SAS)	Presidente
Don Pierre Vaquier	DV III General Partner, S.A.	Consejero
Don Pierre Vaquier	EIP Luxembourg Management Company Sàrl	Consejero
Don Pierre Vaquier	EIP Participation S1 Sàrl	Consejero
Don Pierre Vaquier	EIP Participation S2 Sàrl	Consejero
Don Pierre Vaquier	FDV II Participation Company	Consejero
Don Pierre Vaquier	FDV II Venture	Consejero
Don Pierre Vaquier	FDV Venture	Presidente
Don Pierre Vaquier	FONCIÈRE DES REGIONS	Consejero
Don Pierre Vaquier	IPD France	Representante permanente de AXA REIM France
Don Pierre Vaquier	MERCYALIS (SA)	Consejero
Don Pierre Vaquier	SAPE (SA) actualmente LOGEMENT FRANÇAIS después absorción de Logement Français	Vicepresidente
Don Pierre Vaquier	SEFRICIME ACTIVITES ET	Miembro consejo de



	SERVICES	vigilancia
--	----------	------------

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social del Consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
--	--	--

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

Si No

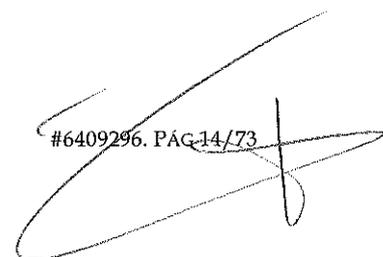
Explicación de las reglas

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

	Sí	No
La política de inversiones y financiación		X
La definición de la estructura del grupo de sociedades		X
La política de gobierno corporativo		X
La política de responsabilidad social corporativa		X
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales		X
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos		X
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control		X
La política de dividendos, así como la autocartera y, en especial, sus límites		X

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

#6409296. PAG.14/73



a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	0
Retribución variable	0
Dietas	126
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
TOTAL	126

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos Concedidos	0
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	505
Retribución variable	533
Dietas	85
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	400
Otros	0
TOTAL	1523

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0

Créditos Concedidos	0
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad (miles de euros)	Por grupo (miles de euros)
Ejecutivos	36	0
Externos Dominicales	36	1523
Externos Independientes	18	0
Otros Externos	36	0
TOTAL	126	1523

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante:

Remuneración total consejeros (en miles de euros)	1.649
Remuneración total consejero/ beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	92,42%

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

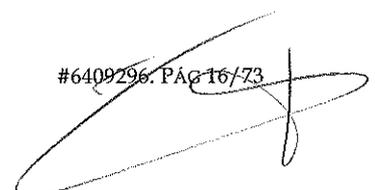
Nombre o denominación social	Cargo

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	
---	--

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios 0

	Consejo de	Junta General
--	------------	---------------



	Administración	
Órgano que autoriza las cláusulas	SI	NO

	Sí	No
¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?		X

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto:

Proceso para establecer la remuneración de los miembros Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias
<p>El artículo 40º de los Estatutos Sociales, establece que: "El cargo de administrador será retribuido. Dicha retribución consistirá en una dieta fija por asistencia a cada sesión del Consejo de Administración. Para los ejercicios sociales 2012 y 2013, el importe de la dieta será de tres mil euros (3.000 €) por reunión de Consejero de Administración. Para los ejercicios sociales siguientes, en tanto no se modifique estatutariamente dicha cantidad, este importe se actualizará anualmente a las variaciones que, al alza o a la baja, experimente el Índice General de Precios al Consumo.</p> <p>Adicionalmente, y con independencia de la retribución señalada en el párrafo anterior, los miembros del Consejo de Administración tendrán derecho al reembolso de cualquier gasto razonable debidamente justificado que esté relacionado directamente con el desempeño de su cargo de consejero.</p> <p>Las retribuciones previstas en este artículo derivadas de la pertenencia al Consejo de Administración serán compatibles e independientes de los sueldos, incentivos, retribuciones, indemnizaciones, pensiones, seguros y, en general, de las demás percepciones profesionales o laborales que correspondan a los consejeros por cualesquiera otras funciones distintas de las propias de su condición de consejeros, los cuales se someterán al régimen legal que les fuere aplicable."</p> <p>Por su parte, el artículo 28 del Reglamento del Consejo de Administración establece que el Consejero tendrá derecho a obtener la retribución que se fije en los Estatutos Sociales. El Consejo de Administración procurará que la retribución del Consejero sea determinada en función de las exigencias del mercado y de acuerdo</p>

con las indicaciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Dicha retribución del Consejo de Administración será transparente, informándose de su cuantía global en la Memoria y en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Asimismo, el Consejo de Administración someterá a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe anual sobre la política de remuneraciones de los Consejeros.

Siempre y cuando los Estatutos Sociales de la Sociedad así lo prevean, las percepciones previstas en dicho artículo del Reglamento del Consejo serán compatibles e independientes de los sueldos, retribuciones, indemnizaciones, pensiones, opciones sobre acciones o compensaciones de cualquier clase establecidos con carácter general o singular para los Consejeros Ejecutivos, cualquiera que sea la naturaleza de su relación con la Sociedad, ya laboral, común o especial de alta dirección, mercantil o de prestación de servicios, relaciones que serán compatibles con la condición de miembro del Consejo de Administración.

Por último, hay que señalar que la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, creada durante el ejercicio 2008, tiene entre sus atribuciones proponer al Consejo de Administración la política de remuneración de los Consejeros y altos ejecutivos, y revisar periódicamente el cumplimiento de las políticas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos (artículo 15 del Reglamento del Consejo de Administración).

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones:

	Sí	No
A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, al nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.		X
La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos		X

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

Si No

	Sí	No
Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen		
Conceptos retributivos de carácter variable		
Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.		
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejos ejecutivos, entre las que se incluirán.		

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

Si No

Cuestiones sobre las que se pronuncia el informe sobre la política de retribuciones
El informe sobre la política de retribuciones de la Sociedad expone el régimen de retribución de los Consejeros conforme a lo previsto en los estatutos sociales, el detalle de la retribución percibida por cada uno de los Consejeros y la previsión para el próximo ejercicio.

Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones
Entre las funciones de la Comisión está el proponer al Consejo de Administración la política de remuneración de los Consejeros y altos ejecutivos, y revisar periódicamente el cumplimiento de las políticas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos.

	Sí	No
¿Ha utilizado asesoramiento externo?		X
Identidad de los consultores externos		

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
Don Pierre Vaquier	AXA, S.A.	CONSEJERO
Don Alfonso de Borbón Escasany	AXA, S.A.	CONSEJERO

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vincule con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero vinculado	Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado	Descripción relación

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

Sí

No

Descripción modificaciones
El Consejo de Administración, con motivo de las novedades legislativas habidas en materia de Derecho de Sociedades, entre otras, la entrada en vigor de la Ley de Sociedades de Capital, modificada posteriormente por la Ley 25/2011, de 1 de agosto, así como la entrada en vigor de la Ley 2/2011, de 4 de marzo, de Economía Sostenible y en concordancia con las modificaciones aprobadas por la Junta General a los estatutos sociales y al reglamento de la junta, aprobó en fecha 10 de abril de 2012 un nuevo texto del Reglamento del Consejo de Administración adaptado a la legislación vigente.

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos

competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Los Consejeros serán designados por la Junta General o por el Consejo de Administración, de conformidad con las normas contenidas en la ley, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones (artículo 20 del Reglamento del Consejo de Administración).

Las propuestas de reelección de Consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General habrán de sujetarse a un proceso formal de elaboración, del que necesariamente formará parte un informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones (artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración).

La duración del cargo de Consejero será de SEIS (6) años, pudiendo ser reelegido en él, una o más veces, por períodos de igual duración máxima. En caso de vacante de uno o varios Administradores producida por cualquier causa, el Consejo podrá cubrir aquella entre Accionistas, siendo preciso, en cada caso, la confirmación de la Junta General más próxima. La facultad del Consejo de cubrir la vacante con Accionistas existirá exclusivamente en éste supuesto (artículo 23 del Reglamento del Consejo de Administración).

De conformidad con lo previsto en el artículo 33.3 del Reglamento del Consejo de Administración ("conflictos de interés"), los Consejeros afectados por propuestas de nombramiento, reelección o cese se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y votaciones que traten de ellas. Todas las votaciones del Consejo de Administración que versen sobre el nombramiento, reelección o cese de Consejeros serán secretas (artículo 25.2 del Reglamento del Consejo de Administración), y cuando se proponga a la Junta General el nombramiento o reelección de más de un consejero, se propondrá el voto separadamente para cada uno de ellos (artículo 20.3 del Reglamento del Consejo de Administración).

Además de las funciones señaladas anteriormente, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones que tiene atribuidas entre otras, las siguientes funciones: (i) formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración

y la selección de candidatos y (ii) proponer al Consejo de Administración los miembros que deban formar parte de cada uno de los comités y comisiones.

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

De acuerdo con el artículo 24 del Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los estuviere asociado su nombramiento como Consejero.
- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- Cuando el propio Consejo de Administración así se lo solicite por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.
- Cuando su permanencia en el Consejo de Administración pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados.

B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

Si

No

Medidas para limitar riesgos

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración.

Si

No

Explicación de las reglas

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

Si

No

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quorum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

Descripción del acuerdo: De conformidad con lo dispuesto en los artículos 17 y 18 del Reglamento del Consejo de Administración, el Consejo se entenderá válidamente constituido cuando concurren a la sesión, presentes o representados por otro Consejero, la mitad más uno de sus componentes y adoptarán sus acuerdos por mayoría absoluta de los Consejeros concurrentes a la sesión.

Quórum	%
El Consejo de Administración, el Consejo de Administración se entenderá válidamente constituido cuando concurren a la sesión, presentes o representados por otro consejero, la mitad más uno de sus componentes.	51%

Tipo de mayoría	%
DOS TERCIOS de los Consejeros presentes o representados, para el caso de tener que proceder a la modificación del Reglamento del Consejo de Administración (art. 3.4 del Reglamento del Consejo de Administración).	66%

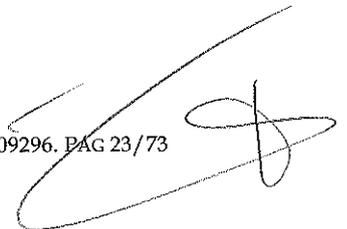
B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

Si

No

Descripción de los requisitos

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:



Si

No

Materias en las que existe voto de calidad

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del Consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

Si

No

Edad límite presidente

Edad límite consejero delegado Edad límite consejero

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del Consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

Si

No

Número máximo de años de mandato	
----------------------------------	--

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación:

Explicación de los motivos y de las iniciativas
En la actualidad no hay presencia femenina en el Consejo sin que se descarte la futura incorporación de consejeras al Consejo.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

Si

No

Señale los principales procedimientos

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

Tal y como establece el artículo 34 de los Estatutos Sociales y el 17.2 del Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros que no puedan asistir a alguna reunión del Consejo de Administración, podrán dar poder para votar en su nombre a otros Consejeros y en la forma que acuerde el Consejo. Dicho poder será especial para cada sesión.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el Consejo sin la asistencia de su Presidente.

Número de reuniones del Consejo	6
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del Presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo:

Número de reuniones de la Comisión ejecutiva o delegada	0
Número de reuniones del Comité de auditoría	5
Número de reuniones de la Comisión de nombramientos y retribuciones	1
Número de reuniones de la Comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la Comisión retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio % de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	0,00%
---	-------

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

Si

No

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el Consejo:

Nombre	Cargo
Don Alfonso de Borbón Escasany	PRESIDENTE
Don Javier Araúz de Robles y López	SECRETARIO

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

Tal y como establece el artículo 40 del Reglamento del Consejo de Administración, corresponde al Consejo de Administración la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad.

El Consejo de Administración procurará formular definitivamente las cuentas de manera tal que no haya lugar a salvedades por parte del auditor. No obstante, cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio, explicará el contenido y el alcance de la discrepancia en la forma prevista en la normativa aplicable.

El Consejo de Administración realizará un seguimiento, al menos trimestral, de la evolución de los resultados y de las cuentas de la Sociedad, requiriendo, si lo considera necesario, los informes oportunos del Comité de Auditoría y de los auditores externos de la Sociedad.

B.1.33 ¿El secretario del Consejo tiene la condición de consejero?

Si

No

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indique si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese
En base a lo establecido en el artículo 31 de los Estatutos Sociales y en artículo 9 del Reglamento del Consejo de Administración, el Secretario será nombrado por el propio Consejo de

Administración. Los Consejeros tienen la obligación de nombrar Secretario a una persona capaz de desempeñar los deberes inherentes al cargo. El Secretario podrá ser nombrado entre las personas no accionistas y no necesitarán ser Consejeros, en cuyo caso tendrán voz pero no voto. En caso de vacante, ausencia o enfermedad del Secretario, ejercerá sus funciones en la reunión del Consejo quien designe el mismo.

	Sí	No
¿La comisión de Nombramientos informa del nombramiento?		X
¿La Comisión de Nombramiento informa del cese?		X
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?		X
¿El consejo en pleno aprueba el cese?		X

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

Sí

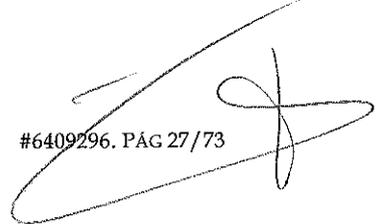
No

Observaciones

B.1.35 Indique, si lo hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia de auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión, y de las agencias de calificación.

Conforme a lo establecido en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría se responsabilizará de relacionarse con los auditores externos, para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

Respecto a los analistas financieros, bancos de inversión y agencias de calificación, no se han desarrollado mecanismos para preservar su independencia, al no haberse producido ni prever que se



produzca ninguna situación que haga necesaria su implantación por el momento.

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

Si No

Auditor saliente	Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

Si No

Explicación de los desacuerdos

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

Si No

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	0	0	0
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	0	0	0

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las Cuentas Anuales del ejercicio anterior presentan reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Si No

Explicación de las razones

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	24	6

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría / Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	100	100

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan.

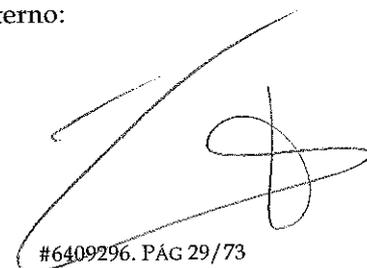
RAQUEL.- CONFIRMAR DATOS TABLA CON LAS CARTAS REMITIDAS POR CADA CONSEJERO

Nombre o denominación social del consejo	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
Don Alfonso de Borbón Escasany	KEKA, S.L.	56,41	CONSEJERO DELEGADO SOLIDARIO
Don Francisco de Borbón Escasany	KEKA, S.L.	43,37	CONSEJERO DELEGADO SOLIDARIO

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

Si

No



Detalle el procedimiento

El artículo 27 del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad prevé que, con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los Consejeros Externos podrán solicitar la contratación con cargo a la Sociedad de asesores legales, contables, financieros u otros expertos.

Asimismo, el artículo 36 de los Estatutos Sociales y el artículo 13 del Reglamento del Consejo prevén que el Comité de Auditoría podrá recabar asesoramiento externo sobre las cuestiones de su competencia y contar, incluso, con su asistencia a las sesiones del mismo.

El encargo habrá de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo.

La solicitud de contratar ha de ser comunicada al Presidente de la Sociedad y podrá ser vetada por el Consejo de Administración si, a juicio de la mayoría de sus miembros, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

- No es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los Consejeros Externos.
- Su coste no es razonable a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la Sociedad.
- La asistencia técnica que se recaba puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la Sociedad.

B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

Si

No

Detalle el procedimiento

El artículo 13 del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad prevé que los miembros de Comité de Auditoría recibirán con suficiente antelación a cada reunión el Orden del Día y los correspondientes informes o documentos de apoyo.

Asimismo, el Secretario del Consejo distribuye a cada uno de los Consejeros, con la suficiente antelación, toda la información relativa a

las reuniones del Consejo, a fin de que éstas puedan ser preparadas con la antelación suficiente.

El envío de dicha documentación necesaria para preparar las reuniones se realiza por medios telemáticos y/o correspondencia postal.

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

Si

No

Detalle el procedimiento

No existe una obligación expresa que obligue a los Consejeros a informar, y en su caso, a dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la Sociedad.

En virtud de lo dispuesto en el artículo 24 del Reglamento del Consejo de Administración los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

- a) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como Consejero.
- b) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- c) Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- d) Cuando el propio Consejo de Administración así se lo solicite por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.
- e) Cuando su permanencia en el Consejo de Administración pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados.

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra el auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital:

Si No

Nombre del Consejo	Causa Penal	Observaciones

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

Si No

Decisión tomada	Explicación razonada
Procede continuar / No procede	

B.2. Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1 Detalle todas las comisiones del consejo de Administración y sus miembros:

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Tipología
D. Rafael Rojo y Larrieta	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
D. Pierre Vaquier	VOCAL	DOMINICAL
D. Francisco de Borbón Escasany	VOCAL	OTRO EXTERNO

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTO Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipología
D. Pierre Vaquier	PRESIDENTE	DOMINICAL
D. Rafael Rojo y Larrieta	VOCAL	INDEPENDIENTE
D. Francisco de Borbón Escasany	VOCAL	OTRO EXTERNO

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones:

	Sí	No
Supervisar el proceso de la elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios	X	

	Sí	No
contables		
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgo, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	X	
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	X	
Establecer y supervisar el mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	X	
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	X	
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	X	
Asegurar la independencia del auditor externo	X	
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.	X	

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del consejo.

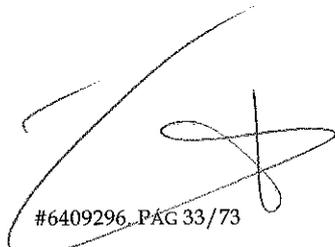
Denominación Comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la regulación de la organización, funcionamiento y atribuciones de dicha Comisión se regula en el artículo 15 del Reglamento del Consejo de Administración.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones:



#6409296_PÁG 33/73

La Comisión estará formada por tres miembros nombrados por el Consejo de Administración entre los Consejeros no ejecutivos de la Sociedad y al menos uno (1) de los miembros tendrá conocimientos y experiencia en materia de políticas de remuneración. Los miembros de la Comisión cesarán en su cargo cuando lo hagan en su condición de Consejeros, y en todo caso, cuando así lo acuerde el Consejo de Administración.

La Comisión regulará su propio funcionamiento y nombrará de entre sus miembros a su Presidente. Desempeñará la Secretaría de la Comisión el Secretario del Consejo de Administración, en su ausencia, será la persona que designe expresamente la Comisión.

La Comisión quedará válidamente constituida cuando concurran a la reunión, al menos, DOS (2) de sus miembros, presentes o representados. Los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de sus asistentes. La Comisión se reunirá cada vez que lo convoque su Presidente, que deberá hacerlo siempre que así lo requieran (i) dos de sus miembros, (ii) el Presidente del Consejo de Administración, (iii) la Comisión Ejecutiva o (iv) el Consejo de Administración.

Estará obligado a asistir a las sesiones de la Comisión y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga, cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad que fuese requerido a tal fin. Para el mejor cumplimiento de sus funciones, la Comisión podrá recabar el asesoramiento de profesionales externos y contar incluso con su asistencia a las sesiones del mismo.

Denominación Comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

El Comité de Auditoría, la regulación de la organización, funcionamiento y atribuciones de dicho Comité se regula en el artículo 13 del Reglamento del Consejo de Administración.

Comité de Auditoría:

Estará formado por tres miembros, nombrados por el Consejo de Administración entre los Consejeros no ejecutivos de la Sociedad y, al menos, uno (1) de ellos será independiente y será designado

teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas. Los miembros del comité cesarán en su cargo cuando lo hagan en su condición de Consejeros y, en todo caso, cuando así lo acuerde el Consejo de Administración.

El Presidente del Comité será nombrado por el Consejo de Administración por un plazo máximo de CUATRO (4) años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un año desde su cese. El Secretario del Comité se nombrará al inicio de cada sesión de entre los asistentes a la reunión del mismo.

El Comité quedará válidamente constituido cuando concurren a la reunión, al menos, DOS (2) de sus miembros, presentes o representados. Los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de sus asistentes.

El comité se reunirá, al menos, con periodicidad trimestral. El Presidente podrá convocar la reunión cuando lo estime pertinente, y, en todo caso, deberá convocarlo cuando lo soliciten, al menos, DOS (2) de sus miembros. Deberá asimismo reunirse necesariamente antes del inicio de la auditoría anual y antes de la aprobación de los estados financieros.

Asistirán a las reuniones del Comité, con voz pero sin voto, el Presidente del Consejo, cuando lo estime conveniente, el Secretario del Consejo, así como el Director Económico-Financiero. El Auditor interno y el Auditor externo sólo asistirán cuando sean requeridos.

En el ejercicio de sus funciones, y para el mejor cumplimiento de las mismas, el Comité estará facultado para solicitar de cualquier directivo de la Sociedad la información y el asesoramiento que necesite para el desempeño de sus cometidos. Igualmente, podrá recabar asesoramiento de profesionales externos sobre cuestiones de su competencia.

Los miembros del Comité recibirán, con suficiente antelación a cada reunión, el orden del día y los correspondientes informes o documentos de apoyo.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

Denominación Comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Formular y revisar los criterios para la composición del Consejo y la selección de candidatos. Elevar al Consejo las propuestas de nombramientos de Consejeros. Proponer al Consejo los miembros que deban formar parte de cada uno de los comités y comisiones. Proponer al Consejo la política de remuneración de los Consejeros y altos ejecutivos. Informar en relación a las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses.

Denominación Comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

Supervisar la actuación de la auditoría interna. Recabar y recibir de la auditoría externa las informaciones que considere necesarias. Velar por la exactitud de la información en relación con los accionistas y los mercados financieros.

- B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Denominación Comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

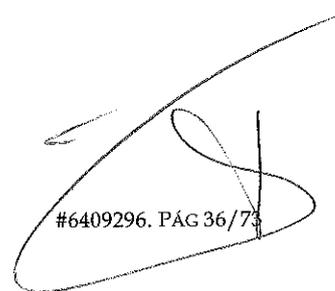
Breve descripción

No existe un reglamento específico que regule la actividad de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones siendo objeto de regulación, exclusivamente, en el Reglamento del Consejo de Administración (artículo 15).

Denominación Comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción



#6409296. PÁG 36/73

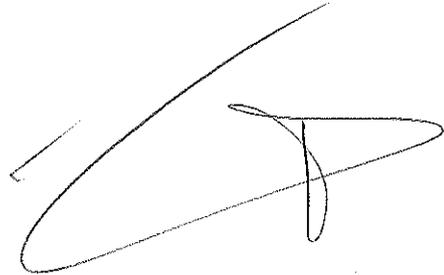
No existe un reglamento específico que regule la actividad del Comité de Auditoría siendo objeto de regulación, exclusivamente, en el Reglamento del Consejo de Administración (artículo 13).

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

Si

No

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva
No existe Comisión Ejecutiva.



C OPERACIONES VINCULADAS

C.1 Señale si el consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

Si

No

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recurso u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturalidad de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de €)
AXA, S.A.	AXA REIM IBERICA, S.A.	COMERCIAL	Contratos de gestión o colaboración	252€
AXA, S.A.	AXA REIM IBERICA, S.A.	COMERCIAL	Contratos de gestión o colaboración	564€
AXA, S.A.	AXA FRANCE IARD, S.A.	FINANCIERA	Contrato de cuenta de crédito	63.714,909 € (importe máximo)
AXA ASSURANCE IARD MUTUELLE	AXA ASSURANCE IARD MUTUELLE	FINANCIERA	Contrato de cuenta de crédito	21.285,091 € (importe máximo)

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidad de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:



Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles de €)

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

Denominación social de la entidad de su grupo	Breve descripción de la operación	Importe (miles de euros)
COLPRADO INMOBILIARIA, S.L.	Ahorro Familiar se subrogó en un préstamo que mantenía Colprado con la entidad Eurohypo AG Sucursal en España	2.701€
COLPRADO INMOBILIARIA, S.L.	Compraventa de inmueble compuesto por un conjunto de edificio de oficinas situados en la calle Ramírez del Prado 5 en Madrid	65.000€

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 230 de la LSC.

Si

No

Nombre o denominación social del consejero	Descripción de la situación de conflicto de interés

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

El Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad establece en su artículo 6.1.5 que los miembros del Consejo de Administración, incluido el Secretario y, en su caso, el Director General, y los demás empleados que, por ejercer cargos de alta dirección, están vinculados a la Sociedad por una relación laboral de carácter especial, deberán poner en conocimiento de la Sociedad el supuesto conflicto de interés al que estén sometidos por sus relaciones familiares, su patrimonio personal o por cualquier otra causa. Dicha información deberá mantenerse actualizada.

Asimismo, el artículo 36.10 de los Estatutos Sociales establece que corresponde al Comité de Auditoría, velar para que las transacciones entre la Sociedad y las participadas, o de las mismas con consejeros y accionistas con participaciones significativas, se realicen en condiciones de mercado y con respeto al principio de paridad de trato, controlando así cualquier conflicto de interés que pueda producirse en operaciones vinculadas, emitiendo al efecto un informe previo en los casos de contratos vinculados y/o de conflicto de intereses que se presenten.

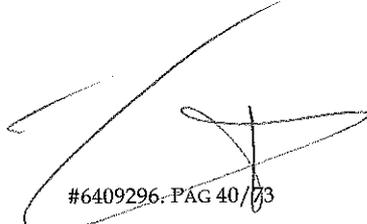
C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

Si

No

Identifique a las sociedades filiales que cotizan en España:

--



#6409296. PAG 40/73

D SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

- D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

La actividad de AHORRO FAMILIAR, S.A. se centra fundamentalmente en el alquiler de viviendas y locales y en la promoción de edificios con destino al arrendamiento y a la venta. Está sujeta a unos riesgos inherentes al negocio, que se detallan a continuación, y sobre los que los Administradores efectúan un seguimiento a partir de los sistemas de control interno implantados.

Los principales riesgos identificados y gestionados por la Sociedad se resumen a continuación en los siguientes tipos:

- Riesgos de entorno: ciclo económico, entorno económico financiero, cumplimiento de normativas, imagen/reputación.
- Riesgos operativos de mercado: gestión de la reserva de suelo, gestión del patrimonio en renta, gestión de las promociones, gestión financiera.
- Riesgos operativos de soporte: riesgos de integridad de los activos, riesgos de información para la toma de decisiones, riesgos de capital humano.

En la verificación en el día a día de la implantación de los adecuados sistemas de control de riesgo se participa activamente desde los puestos ejecutivos de la Sociedad.

- D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo:

Si No

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

Riesgo materializado en el ejercicio	Circunstancias que lo han motivado	Funcionamiento de los sistemas de control

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control:

Si No

En caso afirmativo detalle cuáles son sus funciones.

Denominación comisión u órgano

COMITÉ DE AUDITORÍA

Descripción de funciones

Supervisa los servicios de Auditoría Interna, conociendo tanto el proceso de elaboración de la información financiera como los sistemas de control interno de la Sociedad y revisando la designación y sustitución de sus responsables.

Denominación comisión u órgano

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

Descripción de funciones

Revisa y actualiza los sistemas de control interno establecidos, mediante la revisión de los distintos procesos y controles existentes, con el objeto de determinar su eficacia, y poder implantar los aspectos de mejora que se precisen. Dichos trabajos se efectuarán, cuando así se considere necesario, con la colaboración de asesores externos especialistas en cada una de las áreas afectadas.

Denominación comisión u órgano

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Descripción de funciones

Informar en relación a las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses y, en general, sobre las materias contempladas en el Capítulo IX del Reglamento del Consejo de Administración en el que se regulan los deberes de los Consejeros.

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

A fin de cumplir las distintas regulaciones que afectan a la Sociedad, ésta obtiene el asesoramiento legal externo en aquellas materias en que resulta necesario para garantizar dicho cumplimiento.

E JUNTA GENERAL

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) respecto al quórum de constitución de la Junta General.

Si

No

	% de quórum distinto al establecido en Art. 193 LSC para supuestos generales	% de quórum al establecido en Art. 194 LSC para los supuestos especiales del Art. 194
Quórum exigido en 1ª convocatoria	50,000	67,000
Quórum exigido en 2ª convocatoria	1,000	1,000

Descripción de las diferencias

La Junta General de Accionistas se entenderá válidamente constituida en primera convocatoria cuando estén presentes o representados accionistas titulares de al menos la mitad del capital suscrito con derecho a voto. La Ley, por su parte, exige en primera convocatoria que los Accionistas presentes o representados posean, al menos, el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto para que la Junta quede válidamente constituida.

Las Juntas Generales de Accionistas, Ordinarias o Extraordinarias, quedarán válidamente constituidas en segunda convocatoria cualquiera que sea el número de accionistas concurrentes a la misma, presentes o representados.

Para adoptar válidamente la Junta General un Acuerdo de emisión de obligaciones, el aumento o la disminución de capital, la supresión o la limitación del derecho de adquisición preferente de nuevas acciones, la fusión, transformación, escisión o la disolución de la Sociedad, la cesión global de activo y pasivo y el traslado de domicilio al extranjero, y en general, cualquier modificación de los Estatutos, habrán de concurrir a ella, en primera convocatoria, las dos terceras partes del capital. En segunda convocatoria, bastará la representación de la mitad del capital.

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) para el régimen de adopción de acuerdos sociales:

Si No

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la (LSC).

	Mayoría reforzada a la establecida Art. 193.2 LSC para los supuestos del 193.1	Otros supuestos de mayoría reforzada
% establecido por la entidad para la adopción de acuerdos		

Describa las diferencias

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSC.

Los derechos de los Accionistas en relación con las Juntas Generales son los recogidos por la Ley de Sociedades de Capital.

E.4 Indique, en su caso, las medidas aportadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

Dentro de las medidas tomadas por la Sociedad cabe destacar la puesta a disposición de los Accionistas de una página Web, de conformidad con lo establecido legalmente, para atender el ejercicio, por parte de éstos, del derecho de información, así como para difundir información relativa a la Sociedad. En ella, en relación con la convocatoria de las Juntas Generales, se da a conocer la propia convocatoria, el texto el contenido íntegro de todas las propuestas de acuerdos que se someten a la Junta para su adopción y toda la documentación relacionada con los acuerdos que se proponen (cuentas anuales, en su caso, informes de administradores o de expertos independientes, etc.).

Asimismo, los Accionistas tendrán derecho, desde la publicación de la convocatoria de la Junta General y hasta el séptimo día anterior al previsto para su celebración, de solicitar del Consejo de Administración, acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día, las informaciones o aclaraciones que estimen precisas, o formular por escrito las preguntas que estimen pertinentes.

Durante la celebración de la Junta General, los Accionistas podrán asimismo solicitar verbalmente las informaciones aclaraciones que consideren convenientes acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día. En caso de no ser posible satisfacer el derecho del accionista a ser informado durante la celebración del cargo de la Junta General, el Consejo de Administración facilitará esa información dentro de los siete días siguientes al de la terminación de la Junta. Siempre que el Consejo de Administración considere que se reúnen las debidas garantías técnicas, de seguridad jurídica, autenticidad e identificación del accionista que ejercita su derecho, el voto de las propuestas sobre asuntos comprendidos en el Orden del Día de cualquier clase de Junta General podrá delegarse o ejercitarse por el accionista mediante correspondencia postal, electrónica o cualquier otro de comunicación a distancia, de conformidad con lo previsto en la legislación aplicable. Los accionistas que emitan sus votos a distancia deberán ser tenidos en cuenta a efectos de constitución de la Junta como presentes.

- E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

Si

No

Detalle de las medidas
La Sociedad facilita el derecho de información y la participación de los Accionistas antes, durante y después de la celebración de la Junta por los medios descritos en el apartado E.4 del presente Informe Anual.

- E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

La Junta General de la Sociedad ha aprobado un nuevo texto refundido del Reglamento de la Junta General de Accionistas, con el objeto de adaptarlo a las novedades legislativas habidas en materia de Derecho de Sociedades, entre otras, la entrada en vigor de la Ley de Sociedades de Capital, modificada posteriormente por la Ley 25/2011, de 1 de agosto, así como la entrada en vigor de la Ley 2/2011, de 4 de marzo, de Economía Sostenible, así como a las modificaciones estatutarias aprobadas en estas materias.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Fecha Junta General	Datos de asistencia				Total
	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		
			Voto electrónico	Otros	
28 de junio de 2012	0,235	95,518	-		95,753

Ello, no obstante, se realiza en cumplimiento del artículo 192 LSC el recuento de acciones presentes, concurrentes y representadas, que arroja el siguiente resultado: asisten presentes 4 accionistas, por un importe de capital de 49.068 euros, y asisten representados 4 accionistas, por un importe de capital de 19.950.714 euros. Ambas cantidades suman la cifra de 19.999.782 euros de capital desembolsado, lo que representa el 95,753% de dicho capital, siendo 8 el número total de accionistas presentes o representados.

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

En la Junta General Ordinaria, celebrada el 28 de junio de 2012, se adoptaron los acuerdos que, en síntesis, se resumen a continuación:

- Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales, que comprenden el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria, así como el Informe de Gestión de Ahorro Familiar correspondientes al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre del 2011.
- Examen y aprobación, en su caso, de la propuesta de aplicación del resultado y distribución de dividendos correspondientes al ejercicio 2011.
- Prórroga del nombramiento de auditores de cuentas para el ejercicio 2011.
- Toma de razón del Informe Anual sobre Remuneraciones de Consejeros.

- Aprobación, en su caso, de nuevos Estatutos Sociales y derogación de los Estatutos vigentes.
- Aprobación de un nuevo Reglamento de la Junta General de Accionistas.
- Toma de razón, en su caso, del nuevo Reglamento del Consejo de Administración.
- Ratificación de la creación de la página web de la Sociedad.
- Autorización al Consejo de Administración para la ejecución, desarrollo y subsanación, en su caso, de los acuerdos que se adopten por la Junta.
- Aprobación del acta de la Junta.

Todos los acuerdos fueron adoptados por unanimidad.

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones para asistir a la General:

Si No

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General	20
---	----

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la Junta General.

Tal y como establece el artículo 18 de los Estatutos Sociales, sólo tendrán derecho de asistencia a la Junta General los accionistas que posean VEINTE (20) o más acciones, siempre que, con CINCO (5) días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta, las tengan debidamente inscritas a su nombre en el Registro Contable correspondiente y se provean de la correspondiente Tarjeta de Asistencia en la forma prevista en la convocatoria.

Por su parte, el artículo 24 de los Estatutos Sociales señala que los asistentes a la Junta General tendrán un voto por cada acción que posean o representen.

Siempre que el Consejo de Administración considere que se reúnen las debidas garantías técnicas, de seguridad jurídica, autenticidad e identificación del accionistas que ejercita su derecho, el voto de las propuestas sobre asuntos comprendidos en el Orden del Día de cualquier clase de Junta General podrá delegarse o ejercitarse por el accionista mediante correspondencia postal, electrónica o cualquier otro de

comunicación a distancia, de conformidad con lo previsto en la legislación aplicable. Los accionistas que emitan sus votos a distancia deberán ser tenidos en cuenta a efectos de constitución de la Junta como presentes.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

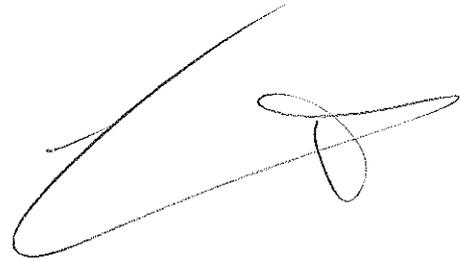
Si

No

Describe la política

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

El contenido de gobierno corporativo se encuentra, a disposición de todos los Accionistas e inversores, en la página inicial de la Web de la Sociedad (www.ahorrofamiliar-sa.es), dentro del apartado claramente identificado como "Información Corporativa".



F GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto del Código Unificado del buen gobierno.

En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23, E.1 y E.2.

Cumple

Explique

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

- a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;
- b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Ver epígrafes: C.4 y C.7

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

3. Que aunque lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

- a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;
- b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;
- c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple Cumple parcialmente Explique

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la junta.

Cumple Explique

La Compañía procura hacer públicas en el momento de la publicación de la convocatoria de la Junta las propuestas detalladas de los acuerdos más relevantes a adoptar por la misma, junto con toda aquella información e informes oportunos (entre ellos, cuando proceda, el Informe Anual de Gobierno Corporativo) y demás documentación requerida por la Ley de Sociedades de Capital, la Ley del Mercado de Valores, los Estatutos Sociales y el Reglamento de la Junta General de Accionistas.

Se encuentra pendiente de incluir en la Web corporativa la información expuesta en relación a la Recomendación 28.

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:
- Al nombramiento o ratificación de consejos, que deberán votarse de forma individual;
 - En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

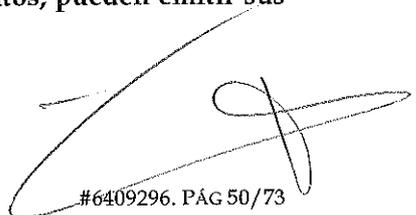
Ver epígrafes: E.8

Cumple Cumple parcialmente Explique

Las votaciones en los casos de nombramientos de varios Consejeros o la modificación de varios artículos de los Estatutos Sociales se llevan a cabo de forma conjunta aunque su aprobación se discute de forma separada e independiente.

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan como legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, pueden emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Ver epígrafes: E.4



#6409296. PÁG 50/73

Cumple

Explique

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Que el consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa. Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

Cumple parcialmente

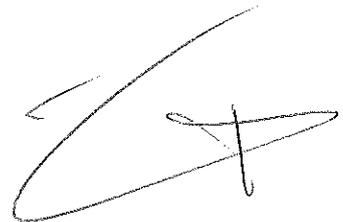
Explique

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

- a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:
- i) El plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
 - ii) La política de inversiones y financiación;
 - iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
 - iv) La política de gobierno corporativo;
 - v) La política de responsabilidad social corporativa;
 - vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
 - vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
 - viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

- b) Las siguientes decisiones:



- i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

Ver epígrafe: B.1.14.

- ii) La retribución de los consejeros, así como en el caso de los ejecutivos. La retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

Ver epígrafe: B.1.14.

- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.
- iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;
- v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

- c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actué como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c),

que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Ver epígrafes: C.1 y C.6

Cumple Cumple parcialmente Explique

El Consejo de Administración en pleno no tiene reservado exclusivamente la totalidad de las competencias señaladas en este apartado, ya que existe un Consejero Delegado que tiene atribuidas todas las facultades legal y estatutariamente delegables. Es voluntad del Consejo tratar en los plenos aquellas cuestiones más relevantes para la Sociedad, aunque hasta la fecha no se han limitado las competencias del Consejero Delegado.

9. Que el consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: B.1.1

Cumple Explique

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14.

Cumple Cumple parcialmente Explique

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Ver epígrafe: B.1.3

Cumple Cumple parcialmente Explique

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente ente el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital. Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1° En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2° Cuando se trate de sociedades en la que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3

Cumple Explique

La Sociedad ha limitado a tres el número de Consejeros Dominicales para lograr un funcionamiento eficaz y una adecuada pluralidad en el órgano de administración.

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: B.1.3

Cumple Explique

La Sociedad cuenta en la actualidad con un Consejero Independientes lo que representa un séptimo del total de Consejeros.

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual del Gobierno en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4

Cumple Cumple parcialmente Explique

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;

- b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27, B.2.3.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

En el Consejo de Administración no hay actualmente ninguna Consejera entre sus siete miembros. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene atribuida la función de velar para que, cuando se inicie algún procedimiento de selección, éste no adolezca de sesgos implícitos que obstaculicen la incorporación de Consejeros en razón de circunstancias personales.

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple Cumple parcialmente Explique

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

Ver epígrafe: B.1.21

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

- a) Se ajusten a la letra al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
- b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;

- c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.34

Cumple Cumple parcialmente Explique

Entre las disposiciones del Reglamento del Consejo no existe ninguna previsión sobre el procedimiento de cese del Secretario del Consejo. Por otra parte, dentro de las funciones asignadas a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones no está específicamente contemplada la de pronunciarse sobre el nombramiento ni el cese del Secretario del Consejo.

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafes: B.1.29

Cumple Cumple parcialmente Explique

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30

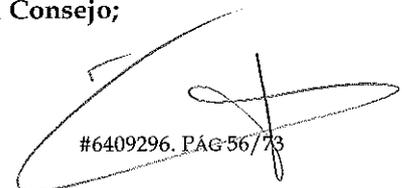
Cumple Cumple parcialmente Explique

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

22. Que el consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;


#6409296. PÁG 56/73

- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramiento, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafe: B.1.19

Cumple Cumple parcialmente Explique

El Consejo evalúa los puntos indicados en este epígrafe aunque no existen informes formales de las distintas comisiones.

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple Cumple parcialmente

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: B.1.41

Cumple Cumple parcialmente

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple Cumple parcialmente Explique

A juicio del Consejo, teniendo en cuenta la cualificación y experiencia profesional de los Consejeros nombrados, no es imprescindible la existencia de un programa específico de estas características, pudiendo alcanzarse los mismos objetivos con la iniciativa propia de cada uno de los Consejeros en el momento de su incorporación, ya que siempre podrían recabar de los gestores

toda la información que consideren necesaria para completar su adecuado y completo conocimiento de la Sociedad.

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

- a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;
- b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafe: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Cumple Cumple parcialmente Explique

La Sociedad no ha establecido reglas sobre el número de comisiones de las que pueden formar parte sus Consejeros.

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

- a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.
- b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple Cumple parcialmente Explique

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;
- b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple Cumple parcialmente Explique

A juicio de la Sociedad, la mayor parte de la información que se menciona en esta Recomendación ya figura en el Informe Anual de Gobierno Corporativo el cual se encuentra publicado en la página Web de la Sociedad. En la actualidad, la página Web de la Sociedad hace pública, y mantiene actualizada, la composición de los órganos de gobierno de la misma.

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

Explique

No existe una limitación especial de permanencia de este tipo de Consejeros, al entender el Consejo que ello podría conducir a tener que prescindir de la cualificación y experiencia de dichos Consejeros.

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo e incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

Cumple

Explique

No se ha creído oportuno recoger en los Estatutos o en el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad esta Recomendación, al entender que la situación del Consejero Independiente se equipara a la del resto de Consejeros, por lo que deberán dimitir en el caso de incumplimiento de los deberes que obligan a todos los Consejeros al margen de su carácter (dominical, ejecutivo o independiente).

En cualquier caso, no se ha producido ningún cese de consejero independiente en los últimos ocho (8) ejercicios.

32. **Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.**

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra el auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: B.1.43, B.1.44

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No existen reglas que obliguen a los Consejeros a informar, y en su caso, a dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la Sociedad. Sin embargo, el artículo 24.3 del Reglamento del Consejo de Administración establece que los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos: c) Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras; e) Cuando su permanencia en el Consejo de Administración pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados.

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social, y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

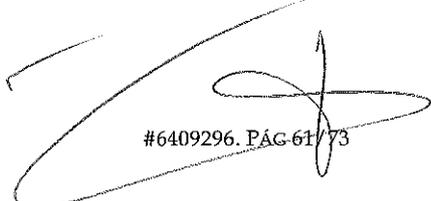
34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: B.1.5

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

- a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;
- b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:
 - i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.
 - ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;
 - iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus o de otros beneficios no satisfechos en efectivo); y



#6409296. PÁG. 61 / 73

- iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.
- c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.
- d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:
 - i) Duración;
 - ii) Plazos de preaviso; y
 - iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.15

Cumple Cumple parcialmente Explique

La política de retribuciones del Consejo está establecida en el artículo 40 de los Estatutos Sociales.

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Ver epígrafes: A.3, B.1.3

Cumple Explique

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple Explique



38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple Explique No aplicable

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple Explique No aplicable

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Ver epígrafe: B.1.16

Cumple Cumple parcialmente Explique

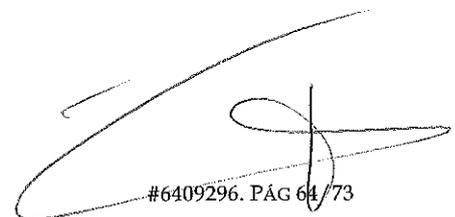
41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:

- i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
 - ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
 - iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
 - iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
 - v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
 - vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
 - vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
 - viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.
- b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:
- i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
 - ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
 - iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
 - iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.
 - iv) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Cumple Cumple parcialmente Explique

La retribución de los Consejeros se establece en el artículo 40 de los Estatutos Sociales.



#6409296. PAG 64/73

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

Cumple Explique No aplicable

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos Comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;
- b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.
- c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.
- d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

Cumple Cumple parcialmente Explique

Entre las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones no se incluye la previsión de que sus miembros únicamente puedan ser externos ni que su Presidente deba ser independiente. En el nombramiento de los miembros de dichas comisiones se tiene en cuenta la cualificación y experiencia de los Consejeros y no su condición.

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple Explique

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple Explique

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Cumple Explique

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple Cumple parcialmente Explique

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:
- Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
 - La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
 - Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;

- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafe: D

Cumple Cumple parcialmente Explique

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1° En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2° En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
 - i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de

- desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
- ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
 - iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.
- c) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Ver epígrafes: B 1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

Cumple Cumple parcialmente Explique

En las funciones atribuidas al Comité de Auditoría de la Sociedad se encuentran la mayor parte de las funciones descritas en esta recomendación. Sin embargo, no existe ningún mecanismo de comunicación de los empleados ya que la sociedad no tiene empleados.

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple Explique

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

- a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.
- b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

- c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

Cumple Cumple parcialmente Explique

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: B.1.38

Cumple Cumple parcialmente Explique

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: B.2.1

Cumple Explique No aplicable

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones está compuesta por tres Consejeros entre los que se incluye únicamente un Consejero que ostente la condición de Independiente.

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

Entre las funciones atribuidas a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad se encuentran la mayor parte de las funciones descritas en esta recomendación. Sin embargo, dicha Comisión no evalúa el tiempo y dedicación precisos para que los Consejeros puedan desempeñar bien su cometido. Por otra parte, la Comisión no informa de los nombramientos y ceses de altos directivos ya que la sociedad no tiene empleados.

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

Dentro de las funciones asignadas a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones no está específicamente contemplada la de consultar al Presidente ni al primer ejecutivo de la Sociedad aunque ambos estarán obligados a asistir a las sesiones de la Comisión y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que dispongan cuando fuesen requerido a tal fin por dicha Comisión.

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Proponer al Consejo de Administración:
- i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
 - ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
 - iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14, B.2.3.

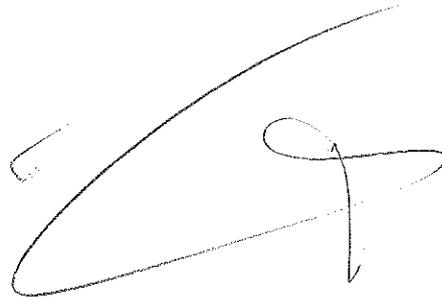
Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

La política de retribuciones del Consejo está establecida en el artículo 40 de los Estatutos Sociales.

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple Explique No aplicable

Dentro de las funciones asignadas a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones no está específicamente contemplada la de consultar al Presidente ni al primer ejecutivo de la Sociedad aunque ambos estarán obligados a asistir a las sesiones de la Comisión y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que dispongan cuando fuesen requerido a tal fin por dicha Comisión.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, sweeping loop followed by a vertical stroke and a small flourish at the end.

G OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

NOTA ACLARATORIA AL APARTADO B.1.11.d): Se hace constar que el [92,42]% de la remuneración de los Consejeros de la Sociedad es el resultado de las actividades realizadas dentro del Grupo AXA, distinta a su condición de consejero de Ahorro Familiar, S.A.. Dicho porcentaje se corresponde a los datos a fecha 31 de Diciembre 2011.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe.

En concreto, indique si le sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y en su caso, incluya aquella información que está obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

Si

No

Nombre del consejero	Tipo de relación	Explicación

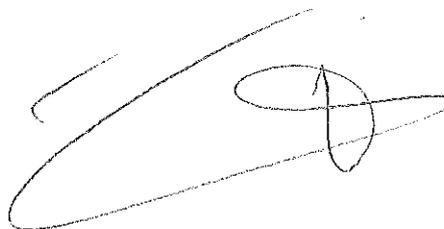
Este Informe Anual de Gobierno Corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha [22 de marzo de 2013].

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

Si

No

Nombre o denominación social del consejero que no ha votado a favor de la aprobación del presente informe	Motivos (en contra, abstención, no asistencia)	Explique los motivos



ANEXO AL INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE AHORRO FAMILIAR, S.A. DEL EJERCICIO 2012

1) INTRODUCCIÓN.

El presente documento recoge la información complementaria al Informe Anual de Gobierno Corporativa de Ahorro Familiar, S. A. (la “**Sociedad**” o “**AHORRO FAMILIAR**”) con el fin de cumplir con lo dispuesto en el artículo 61 bis, de la Ley 24/1988, según la modificación realizada por la Ley de Economía Sostenible, Ley 2/2011, de 4 de marzo.

2) INFORMACIÓN DE LOS VALORES QUE NO SE NEGOCIEN EN UN MERCADO REGULADO COMUNITARIO, CON INDICACIÓN, EN SU CASO, DE LAS DISTINTAS CLASES DE ACCIONES Y, PARA CADA CLASE DE ACCIONES, LOS DERECHOS Y OBLIGACIONES QUE CONFIERA.

Al 31 de diciembre de 2012, el capital social de AHORRO FAMILIAR está representado por 3.481.144 acciones de seis euros (6,00.-€) de valor nominal cada una de ellas, representadas por medio de anotaciones en cuenta, numeradas correlativamente del 1 al 3.481.144 ambas inclusive, serie única, totalmente suscritas y desembolsadas, y que confieren los mismos derechos y obligaciones, siendo necesaria la tenencia de veinte (20) acciones para asistir a la Junta General.

3) CUALQUIER RESTRICCIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE VALORES Y CUALQUIER RESTRICCIÓN AL DERECHO DE VOTO.

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social, ni restricciones a los derechos de voto.

4) NORMAS APLICABLES A LA MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS DE LA SOCIEDAD.

Le corresponde a la Junta General de Accionistas adoptar cualquier modificación de los Estatutos Sociales, para lo cual será necesario, en primera convocatoria, la concurrencia de las dos terceras partes del capital. En segunda convocatoria, bastará la representación de la mitad del capital (artículo 21 de los Estatutos Sociales y artículo 13.3 del Reglamento de la Junta General de Accionistas).

5) ACUERDOS SIGNIFICATIVOS QUE HAYA CELEBRADO LA SOCIEDAD Y QUE ENTREN EN VIGOR, SEAN MODIFICADOS O CONCLUYAN EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN, Y SUS EFECTOS

No existen cláusulas de cambio de control en acuerdos significativos celebrados por la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

6) ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD Y SUS CARGOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN O EMPLEADOS QUE DISPONGAN DE INDEMNIZACIONES CUANDO ÉSTOS DIMITAN O SEAN DESPEDIDOS DE FORMA IMPROCEDENTE O SI LA RELACIÓN LABORAL LLEGA A SU FIN CON MOTIVO DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN.

No hay acuerdos de este tipo entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados.

7) DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LOS SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

(i) ENTORNO DE CONTROL DE LA ENTIDAD.

El Consejo de Administración es el encargado de determinar la estructura organizativa de la Sociedad en función de las necesidades operativas y de negocio.

Dentro de dicha estructura organizativa, cabe destacar que el sistema de control de la información financiera forma parte del sistema de control interno general de la Sociedad. Dicho sistema de control pretende proporcionar seguridad sobre la fiabilidad y exactitud de la información financiera publicada. El órgano responsable es el Consejo de Administración. Dentro del mismo, la función de supervisión de los sistemas internos de auditoría y de conocimiento del proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad está delegada en el Comité de Auditoría, que vela para que dichas prácticas se apliquen de forma uniforme en la Sociedad, todo lo anterior de conformidad con lo establecido en los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración de AHORRO FAMILIAR.

Asimismo, existe un Reglamento Interno de Conducta en Materias Relativas al Mercado de Valores, cuya aprobación depende del Consejo de Administración, siendo el Consejero

Delegado el encargado de seguimiento y aplicación en la Sociedad. Además, el Consejero Delegado informará al Consejo de Administración periódicamente sobre su grado de aplicación y, en su caso, sobre las incidencias surgidas.

(ii) EVALUACIÓN DE RIESGOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA.

La Sociedad, a través del Comité de Auditoría por delegación expresa del Consejo de Administración, conforme al artículo 13 del Reglamento del Consejo de Administración, evalúa periódicamente los riesgos de la información financiera.

(iii) ACTIVIDADES DE CONTROL.

El Consejo de Administración y el Comité de Auditoría son los encargados de realizar determinadas actividades de control que incrementan la exactitud y fiabilidad de la información financiera de la Sociedad que es objeto de comunicación pública periódica.

Las cuentas anuales y los informes financieros semestrales son revisados por el Comité de Auditoría, el cual se reúne de forma regular y siempre con anterioridad a la presentación de la información financiera antes referida, como paso previo a su análisis y, en su caso, aprobación por el Consejo de Administración. Asimismo, el Comité de Auditoría procura informar al Consejo de Administración sobre las cuestiones relevantes en relación con dicha información, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones. Una vez aprobados por el Consejo de Administración, en su caso, son objeto de publicación en los mercados de valores en los plazos legalmente establecidos. El Comité de Auditoría se asegura igualmente de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales, y a tal fin, considera la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

Además de lo anterior, AHORRO FAMILIAR dispone de una serie de controles para minimizar el riesgo de errores en la información financiera reportada a los mercados. Entre los controles desarrollados por la Sociedad, destaca el seguimiento de las desviaciones presupuestarias.

Aquellas transacciones u operaciones que por su importe son de mayor relevancia son supervisadas directamente por el Consejo de Administración para garantizar el correcto control.

Para aquellas actividades que la Sociedad tiene subcontratadas, se mantiene una actividad de supervisión periódica realizada por el Consejo de Administración y el Comité de Auditoría, que garantiza que toda la información que afecta a los estados financieros es revisada y analizada.

(iv) INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.

La Sociedad sigue los parámetros marcados en la legislación de mercados en vigor de forma que la información que se traslada dispone del grado de detalle adecuado para su posterior análisis por los diferentes usuarios de la misma.

(v) SUPERVISIÓN DEL FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA.

En líneas generales la labor de supervisión del funcionamiento del sistema es competencia del Comité de Auditoría por delegación expresa del Consejo de Administración, conforme al artículo 13 del Reglamento del Consejo que establece, en relación con los sistemas de información y control interno, que dicho Comité será responsable de:

- supervisar los sistemas internos de auditoría, si existiesen;
- conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad; y
- relacionarse con los auditores externos, para recibir la información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquéllas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

Los auditores de cuentas desarrollan igualmente un papel activo, resumiendo para el Comité de Auditoría la situación general de las principales magnitudes y controles que han llevado a cabo y poniendo de manifiesto las recomendaciones tendentes a la mejora de las áreas que se hayan podido identificar como más susceptibles de riesgo, aun cuando hasta la fecha no se hubieren materializado.

* * *