



***AHORRO FAMILIAR, S.A.***

**NOTAS EXPLICATIVAS**

**2012**

## **Notas explicativas a los Estados Financieros correspondientes al periodo de doce meses terminado en 31 de diciembre de 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.

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

Los estados financieros adjuntos que corresponden al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012, han sido 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.

#### **a) 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 inmovilizado material e inversiones inmobiliarias.

#### **b) Impuestos diferidos**

Todos los ajustes derivados de la transición al nuevo PGC han sido registrados con su correspondiente efecto fiscal.

### **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: 50 años
- Construcciones arrendadas para naves logísticas: 13-17 años
- Construcciones arrendadas para oficinas en Francia: 40 años

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

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. Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Se clasifica un activo no corriente en esta categoría si se espera que su valor contable se recupere a través de la venta, y siempre que el activo esté disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata y su venta sea altamente probable.

Se valorarán, en el momento de su clasificación en esta categoría, por el menor valor entre su valor neto contable y su valor razonable menos los costes de venta.

Mientras un activo se clasifique en esta categoría no se amortiza y se dota la oportuna corrección valorativa si el valor contable excede de su valor razonable menos los costes de venta.

### **3.3. 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.

### **3.4. 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.

### **3.6. 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.

### **3.7. Inversiones financieras**

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

#### **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.

### **3.8. 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.

La sociedad tiene únicamente contratados dos derivados considerados cobertura de flujos de efectivo, con los cuales se cubren los dos préstamos a largo plazo 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.

### **3.9. 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 de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

### **3.10. Capital social**

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.

### **3.11. Recursos ajenos**

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 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.

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.

### **3.12. Impuestos diferidos**

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. Dichos activos pueden surgir por diferencias temporarias deducibles, derecho a compensar en el futuro las pérdidas fiscales y deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas.

### **3.13. 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.

### **3.14. 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.

### **3.15. Reconocimiento de ingresos ordinarios**

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable para la venta de bienes y 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.

### **3.16. 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.

### **3.17. Arrendamientos en los que la Sociedad es el arrendador**

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.



#### 4. Inversiones inmobiliarias

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

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

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 a nuestros arrendatarios de 18.994.013 euros en el ejercicio 2012. (15.043.896 euros en el ejercicio 2011). Incurriendo en unos gastos de explotación en 2012 de 8.811.407 euros (5.205.815 euros en 2011).

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. (El valor de mercado de dicho inmueble al 31 de diciembre de 2011 ascendía a 66.960.000 de acuerdo a tasación de un experto independiente).

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
<b>Tasación al 31/12/2012</b>		<b>110.844.000</b>

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	Tipo	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
		<b>116.005.000</b>

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).

#### a) 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:

Euros	
Situación Inmueble	Recuperación (Deterioro)
<b>España:</b>	
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)
<b>Francia:</b>	
Chemin de Kickelsberg – Z.I. de Basse Hamm	(4.553.911)
	<b>(18.322.782)</b>

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)
<b>España:</b>	
Terrenos en – Palau – Solita I Plegamans – Barcelona	(28.797)
Terrenos en –Polinya –Barcelona	(753.000)
<b>Francia:</b>	
208/212 rue Raymond Losserand - París	552.113
Chemin de Kickelsberg – Z.I. de Basse Hamm	(2.973.304)
	<b>(3.202.990)</b>

#### b) 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.

#### c) 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.

### 5. 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.

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 había provisionado la totalidad de su inversión en Colprado Inmobiliaria.

## 6. 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:

Inversiones financieras	Euros	
	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
	<b>9.980.103</b>	<b>10.220.102</b>

### Análisis por vencimientos:

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

	31 de diciembre de 2012								
	Corriente	No corriente						Total no corriente	Total
	2013	2014	2015	2016	2017	Años posteriores			
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	
<b>Total</b>	<b>265.403</b>	<b>287.969</b>	<b>312.453</b>	<b>339.018</b>	<b>367.843</b>	<b>8.407.416</b>	<b>9.714.699</b>	<b>9.980.102</b>	

	31 de diciembre de 2011								
	Corriente	No corriente						Total no corriente	Total
	2012	2013	2014	2015	2016	Años posteriores			
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	
<b>Total</b>	<b>245.589</b>	<b>277.885</b>	<b>289.125</b>	<b>313.707</b>	<b>340.380</b>	<b>8.753.416</b>	<b>9.974.513</b>	<b>10.220.102</b>	

#### **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.

### **7. 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
Otros activos líquidos equivalentes	1.487.494	4.714.037
<b>TOTAL</b>	<b>9.013.272</b>	<b>6.415.540</b>

## 8. Patrimonio neto

### a) Capital social

El capital social de Ahorro Familiar, S.A. a 31 de diciembre de 2011, 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
<b>Legal</b>		
- Reserva legal	3.323.319	3.323.319
	<b>3.323.319</b>	<b>3.323.319</b>
<b>Otras reservas:</b>		
- Reservas voluntarias	33.769.660	36.380.518
	<b>37.092.979</b>	<b>39.703.837</b>

#### 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

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 Assurances 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
<b>TOTAL</b>	<b>3.481.144</b>	<b>3.481.144</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

#### 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
<b><u>BASE DE REPARTO</u></b>		
Resultados del ejercicio	(14.335.703)	(20.745.519)
	<b>(14.335.703)</b>	<b>(20.745.519)</b>
<b><u>PROPUESTA DE DISTRIBUCION</u></b>		
Resultados de ejercicios anteriores	(14.335.703)	(20.745.519)
	<b>(14.335.703)</b>	<b>(20.745.519)</b>

### 11. Pasivos financieros

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

Pasivos financieros	31/12/2012	Euros 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
<b>Total</b>	<b>81.895.130</b>	<b>86.115.360</b>



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					
		2014	2015	2016	Años posteriores	Total No Corriente	Total
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
<b>Total</b>	<b>68.215.123</b>	<b>13.328.514</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>351.493</b>	<b>13.680.007</b>	<b>81.895.130</b>

	31 de diciembre de 2011						
	Corriente 2012	No corriente					
		2013	2014	2015	Años posteriores	Total No Corriente	Total
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
<b>Total</b>	<b>4.968.016</b>	<b>67.559.614</b>	<b>13.237.493</b>	<b>0</b>	<b>350.236</b>	<b>81.147.344</b>	<b>86.115.360</b>

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
Derivados	2.399.175	3.848.140	2.399.175	3.848.140
Otros pasivos financieros	351.493	361.809	351.493	361.809
	<b>81.940.842</b>	<b>86.291.161</b>	<b>81.895.130</b>	<b>86.115.360</b>

## **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.

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.

## 12. 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
<b>Saldo ingresos y gastos del ejercicio</b>	<b>(14.335.703)</b>		<b>1.151.092</b>	
Gasto por impuesto sobre sociedades			(493.326)	
Resultado antes de impuestos	-		-	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
<b>Diferencias permanentes:</b>	61.561			
<b>Diferencias temporarias:</b>				
Con origen en el ejercicio	96.243			
Con origen en ejercicios anteriores				1.644.418
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>(14.177.899)</b>			
Impuesto sobre sociedades (ingreso 30% Base Imponible)				
Deducción por doble imposición 08/09				
Importe retenciones R.C.M. ejercicio 2012		1.451		
<b>Cuota a devolver</b>		<b>1.451</b>		

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.

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:

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

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:

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

<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>Euros</b>			
	<b>Derivados</b>	<b>Créditos fiscales</b>	<b>Amortización</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 31/12/2011</b>	<b>1.154.443</b>	<b>1.248.301</b>	<b>181.068</b>	<b>2.583.811</b>
Cargo a patrimonio neto	(493.326)			(493.326)
Otros ajustes			28.873	28.873
<b>Saldo a 31/12/2012</b>	<b>661.117</b>	<b>1.248.301</b>	<b>209.941</b>	<b>2.119.358</b>

El importe de los cargos se corresponde con la diferencia en 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.

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

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.

## 13. 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:

	Ingresos a 31/12/12	Euros 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
	<b>18.994.013</b>	<b>15.043.896</b>

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

Ingresos por Países	Euros	
	Ingresos a 31/12/12	Ingresos a 31/12/11
<b>España:</b>	<b>7.840.866</b>	<b>2.834.454</b>
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
	<u>841.583</u>	<u>1.319.375</u>
<b>Francia:</b>	<b>11.153.147</b>	<b>12.209.442</b>
París		
Oficinas	8.144.654	8.211.705
Logística industrial	3.008.493	3.997.737
	<u>11.153.147</u>	<u>12.209.442</u>
<b>Total general</b>	<b><u>18.994.013</u></b>	<b><u>15.043.896</u></b>

### 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
	<b>317.389.417</b>	<b>124.286.260</b>

## 14. 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
<b>Total</b>	<b>4.177.117</b>	<b>2.770.819</b>

### 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
<b>Total</b>	<b>5.906.557</b>	<b>4.035.311</b>

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).

## 15. Operaciones con partes vinculadas

### a) Remuneración a los miembros del Consejo de Administración

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)
<b>Total saldo pasivo con empresas vinculadas</b>	<b>(85.000.000)</b>	<b>(72.435.205)</b>
Préstamos a Colprado	0	69.609.181
<b>Total saldo activo con empresas vinculadas</b>	<b>0</b>	<b>69.609.181</b>

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%.

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 Breaux 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 Breaux 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, recibió 2 préstamos formalizados el mismo día 24 de diciembre de 2012 de 2 de sus accionistas principales como lo son Axa France IARD por importe de 63.714.909 euros y Axa Assurance IARD Mutuelle por importe de 21.285.091. Dichos préstamos 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 del préstamo no hay un vencimiento limitado para los mismos.

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 3.268.788 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%.

## 2) Transacciones

		Euros	
		Al 31/12/12	Al 31/12/11
<b>España</b>			
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
<b>Total España</b>		<b>2.329.235</b>	<b>(247.106)</b>
<b>Francia</b>			
SCI Vendome Bureaux	(IV)	(2.016.241)	(253.877)
<b>Total Francia</b>		<b>(2.016.241)</b>	<b>(253.877)</b>
<b>TOTAL</b>		<b>(312.997)</b>	<b>(500.983)</b>

(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. (2012)**

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 229 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital y, 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., ostenta los cargos y participaciones en las sociedades que a continuación se detallan:

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

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.

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
FIELDKO 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

## 16. Plantilla media

La sociedad no tiene personal asalariado.

## 17. 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:

**17.1 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.

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€).

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.

## **17.2 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.

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.

#### **18. 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 2011.

#### **19. 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.

#### **20. 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

## **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).

## **22. 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.