



C/. Rosario Pino nº 18- 3º C
28020 Madrid
Tfno. : 91 770 96 50
FAX: 91 770 96 52
Email: entrecampos@entrecampos.com
Web: www.entrecampos.com

ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI, S.A.

MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL (MAB)

Palacio de la Bolsa
Plaza de la Lealtad, 1
28014 Madrid

Madrid, 29 de abril de 2015

COMUNICACIÓN

ENTRECAMPOS CUATRO SOCIMI, S.A.

Muy señores nuestros:

En cumplimiento de lo dispuesto en la circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil y para su puesta a disposición del público, ENTRECAMPOS CUATRO SOCIMI, S.A. presenta la siguiente Información Anual de Cierre del ejercicio 2014.

- I. Cuentas Anuales del 2014 junto con el Informe de los Auditores.
- II. Informe de Gestión al 31 de diciembre de 2014.

Atentamente,

ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI, S.A.

El Consejero Delegado



ENTRECAMPO CUATRO SOCIMI, S.A.
CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014
JUNTO CON EL INFORME DE LOS AUDITORES
Nº PROTOCOLO: 4329

Miembro de



Avda. General Perón 38, 28020 Madrid
Tel.: +34 912 037 400
www.auren.com

24-Abril-2015

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de ENTRECAMPOS CUATRO SOCIMI, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad ENTRECAMPOS CUATRO SOCIMI, S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ENTRECAMPOS CUATRO SOCIMI, S.A. de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría con salvedades.

Fundamento de la opinión con salvedades

Tal y como se indica en la nota 9 de la memoria adjunta, la Sociedad es una de las sucesoras de la Sociedad escindida y posteriormente extinguida Camporredondo-Puerta Hierro, S.L. Con fecha 11 de noviembre de 2010, se recibió un informe de disconformidad por parte de la Inspección de Hacienda del Estado por el cual no se consideran válidos los motivos económicos argumentados por los que se acogieron las combinaciones de negocios realizadas por Camporredondo-Puerta Hierro, S.L. durante 2004 y 2005 al régimen fiscal especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades. En dicho informe, la Inspección de Hacienda del Estado propone una regularización por el Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2004 y 2005 por la que se modifica el valor contable de las operaciones de aportaciones no dinerarias, ventas de operaciones vinculadas y transmisiones en la escisión realizada, por el valor de mercado fijado por los Órganos competentes de la AEAT. Con fecha 1 de febrero de 2011 la Agencia Tributaria dictó acuerdo de liquidación por un principal de 44.945 miles de euros más 13.902 miles de euros de intereses de demora. El 4 de marzo de 2011, las sociedades afectadas presentaron reclamación económico-administrativa ante el Tribunal Económico- Administrativo Regional de Madrid para impugnar esta liquidación y con fecha 6 de junio de 2011 la Agencia Tributaria acuerda declarar la suspensión del acto administrativo impugnado para lo cual se ha formalizado como garantía una hipoteca unilateral a favor del Estado por el importe total reclamado. Esta garantía se ha aportado entre las diversas personas jurídicas sucesoras de Camporredondo-Puerta de Hierro, S.L. En concreto, el 30 de junio de 2011 Entrecampos Cuatro SOCIMI, S.A. elevó a público la constitución de hipoteca inmobiliaria universal por importe total de 17.834 miles de euros a favor de la Dependencia Regional de Recaudación de la Delegación Especial de Madrid de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria sobre inmuebles de su propiedad. En fecha 28 de julio de 2014, se dicta Resolución por el Tribunal Económico- Administrativo Regional de Madrid por la que se estima en parte la reclamación presentada, anulando la liquidación impugnada y estableciendo que sea sustituida por otra. Ante esta resolución, las sociedades afectadas han presentado recurso de alzada ordinario ante el citado Tribunal con fecha 10 de octubre de 2014.

En el balance del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 no se ha registrado una provisión para cubrir este pasivo y la información facilitada por la Sociedad no nos ha permitido disponer de datos suficientes que nos permitan determinar razonablemente la probabilidad de ocurrencia ni cuantificar el importe final resultante. Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales relativas al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 incluyó una salvedad por esta cuestión.

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por los efectos del hecho descrito en el párrafo de "Fundamento de la opinión con salvedades", las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad ENTRECAMPOS CUATRO SOCIMI, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio 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.

Miembro de



Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 3 de las cuentas anuales que describe las partidas excluidas de la base de reparto de los dividendos que, en cumplimiento de los requisitos establecidos en la Ley 11/2009, por la que se regulan las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario, la Sociedad debe distribuir a sus accionistas. Con fecha 24 de abril de 2015, la Sociedad ha planteado una consulta a la Dirección General de Tributos con objeto de confirmar el criterio seguido que, a la fecha de emisión del presente informe, está pendiente de contestación. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.

AUREN AUDITORES MAD, S.L.P.
R.O.A.C. Nº S0278

Juan José Jaramillo
Socio Auditor



Miembro ejerciente:
AUREN AUDITORES MAD,
S.L.

Año 2015 Nº 01/15/08509
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de Julio

Madrid, 24 de abril de 2015

Miembro de



IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF: **01010** A84193531

Forma jurídica SA: **01011** SL: **01012**

Otras: **01013**

Denominación social: **01020** ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI S.A.

Domicilio social: **01022** C/. ROSARIO PINO N°. 18, 3º

Municipio: **01023** MADRID Provincia: **01025** MADRID

Código postal: **01024** 28020 Teléfono: **01031** 917.709.650

Dirección de e-mail de contacto de la empresa **01037** entrecampos@entrecampos.com

ACTIVIDAD

Actividad principal: **02009** Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia

Código CNAE: **02001** 6820 (1)

PERSONAL ASALARIADO

a) Número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, por tipo de contrato y empleo con discapacidad:

| | | EJERCICIO 2014 (2) | EJERCICIO 2013 (3) |
|--------------|--------------|--------------------|--------------------|
| FIJO (4): | 04001 | 8,00 | 8,00 |
| NO FIJO (5): | 04002 | 1,00 | 4,00 |

Del cual: Personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% (o calificación equivalente local):

| | | |
|--------------|------|------|
| 04010 | 1,00 | 1,00 |
|--------------|------|------|

b) Personal asalariado al término del ejercicio, por tipo de contrato y por sexo:

| | EJERCICIO 2014 (2) | | EJERCICIO 2013 (3) | |
|----------|--------------------|----------------|--------------------|---------|
| | HOMBRES | MUJERES | HOMBRES | MUJERES |
| FIJO: | 04120 3 | 04121 5 | 3 | 5 |
| NO FIJO: | 04122 1 | 04123 0 | 4 | 0 |

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

| | EJERCICIO 2014 (2) | | | EJERCICIO 2013 (3) | | | |
|---|--------------------|-------|-----|--------------------|-------|-----|----|
| | AÑO | MES | DÍA | AÑO | MES | DÍA | |
| Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas: | 01102 | 2.014 | 1 | 1 | 2.013 | 1 | 1 |
| Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas: | 01101 | 2.014 | 12 | 31 | 2.013 | 12 | 31 |

Número de páginas presentadas al depósito: **01901**

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios, indique la causa:

01903

MICROEMPRESAS

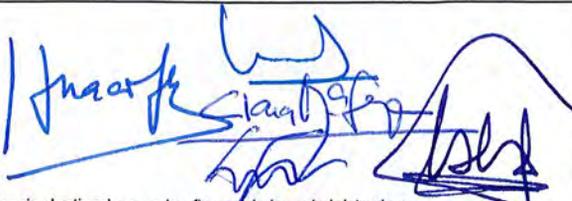
Marque con una X si la empresa ha optado por la adopción conjunta de los criterios específicos, aplicables por microempresas, previstos en el Plan General de Contabilidad de PYMES (6)

01902 No

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2009 (CNAE 2009), aprobada por el Real Decreto 475/2007, de 13 de abril (BOE de 28.4.2007).
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.
 (4) Para calcular el número medio de personal fijo, tenga en cuenta los siguientes criterios:
 a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos a principio y a fin de ejercicio.
 b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.
 c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.
 (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):

$$\text{n.º de personas contratadas} \times \frac{\text{n.º medio de semanas trabajadas}}{52}$$

 (6) En relación con la contabilización de los acuerdos de arrendamiento financiero y otros de naturaleza similar, y el impuesto sobre beneficios.

| | | | | |
|---------------------------------|-----------|--|-------------------|--------------------------------|
| NIF: | A84193531 |  Espacio destinado para las firmas de los administradores | UNIDAD (1) | |
| DENOMINACIÓN SOCIAL: | | | Euros | 09001 <input type="checkbox"/> |
| ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI S.A. | | | | |

NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL

| ACTIVO | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2014 (2) | EJERCICIO 2013 (3) |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 11000 | 86.429.931,92 | 87.701.143,06 |
| I. Inmovilizado intangible | 11100 | 3.788,43 | 9.711,89 |
| II. Inmovilizado material | 11200 | 1.278.449,59 | 1.291.576,01 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 11300 | 84.407.547,65 | 85.530.188,98 |
| IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo ... | 11400 | | |
| V. Inversiones financieras a largo plazo | 11500 | 740.146,25 | 869.666,18 |
| VI. Activos por impuesto diferido | 11600 | | |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 11700 | | |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 12000 | 4.224.532,60 | 3.256.488,56 |
| I. Existencias | 12200 | | 512,81 |
| II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 12300 | 269.529,71 | 326.933,82 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 12380 | 61.873,45 | 153.884,34 |
| a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo | 12381 | | |
| b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo | 12382 | 61.873,45 | 153.884,34 |
| 2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos | 12370 | | |
| 3. Otros deudores | 12390 | 207.656,26 | 173.049,48 |
| III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo ... | 12400 | | |
| IV. Inversiones financieras a corto plazo | 12500 | 0 | 5.000,00 |
| V. Periodificaciones a corto plazo | 12600 | | |
| VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 12700 | 3.955.002,89 | 2.924.041,93 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 10000 | 90.654.464,52 | 90.957.631,62 |

(1) Todos los documentos que integran las cuentas anuales se elaborarán expresando sus valores en euros.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.

NIF: A84193531

DENOMINACIÓN SOCIAL:

ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI
S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2014 (1)

EJERCICIO 2013 (2)

| | | | | |
|--|-------|---|---------------|---------------|
| A) PATRIMONIO NETO | 20000 | | 57.311.608,61 | 53.971.422,69 |
| A-1) Fondos propios | 21000 | | 57.311.608,61 | 53.971.422,69 |
| I. Capital | 21100 | 8 | 49.092.735,96 | 54.668.971,00 |
| 1. Capital escriturado | 21110 | | 49.092.735,96 | 54.668.971,00 |
| 2. (Capital no exigido) | 21120 | | | |
| II. Prima de emisión | 21200 | | | 50,00 |
| III. Reservas | 21300 | 8 | 4.985.423,94 | 3.733.019,42 |
| IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias) | 21400 | 8 | -77.755,11 | -65.673,36 |
| V. Resultados de ejercicios anteriores | 21500 | 3 | | -3.669.573,68 |
| VI. Otras aportaciones de socios | 21600 | | | |
| VII. Resultado del ejercicio | 21700 | 3 | 3.311.203,82 | -695.370,69 |
| VIII. (Dividendo a cuenta) | 21800 | | | |
| A-2) Ajustes en patrimonio neto | 22000 | | | |
| A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 23000 | | | |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 31000 | | 31.742.631,37 | 35.363.856,57 |
| I. Provisiones a largo plazo | 31100 | | | |
| II. Deudas a largo plazo | 31200 | | 19.068.772,00 | 20.233.002,71 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 31220 | 7 | 4.501.068,23 | 4.987.263,51 |
| 2. Acreedores por arrendamiento financiero | 31230 | 7 | 13.895.968,23 | 14.616.514,02 |
| 3. Otras deudas a largo plazo | 31290 | | 671.735,54 | 629.225,18 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 31300 | | | |
| IV. Pasivos por impuesto diferido | 31400 | 9 | 12.673.859,37 | 15.130.853,86 |
| V. Periodificaciones a largo plazo | 31500 | | | |
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 31600 | | | |
| VII. Deuda con características especiales a largo plazo | 31700 | | | |

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

NIF: A84193531

DENOMINACIÓN SOCIAL:

ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

NOTAS DE LA MEMORIA

EJERCICIO 2014 (1)

EJERCICIO 2013 (2)

| | | | | |
|--|-------|---|---------------|---------------|
| C) PASIVO CORRIENTE | 32000 | | 1.600.224,54 | 1.622.352,36 |
| I. Provisiones a corto plazo | 32200 | 7 | 2.600,00 | 5.860,00 |
| II. Deudas a corto plazo | 32300 | | 1.334.775,46 | 1.312.235,75 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 32320 | 7 | 485.731,07 | 475.908,42 |
| 2. Acreedores por arrendamiento financiero | 32330 | | 720.545,79 | 695.361,45 |
| 3. Otras deudas a corto plazo | 32390 | | 128.498,60 | 140.965,88 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 32400 | | | |
| IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 32500 | 7 | 262.849,08 | 304.256,61 |
| 1. Proveedores | 32580 | | 26.702,84 | 88.737,55 |
| a) Proveedores a largo plazo | 32581 | | | |
| b) Proveedores a corto plazo | 32582 | | 26.702,84 | 88.737,55 |
| 2. Otros acreedores | 32590 | | 236.146,24 | 215.519,06 |
| V. Periodificaciones a corto plazo | 32600 | | | |
| VI. Deuda con características especiales a corto plazo | 32700 | | | |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 30000 | | 90.654.464,52 | 90.957.631,62 |

NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE PYMES

PP

NIF: A84193531

DENOMINACIÓN SOCIAL:

ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL

| (DEBE) / HABER | | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2014 (1) | EJERCICIO 2013 (2) |
|---|--------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 40100 | 10 | 4.855.559,40 | 5.485.942,24 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 40200 | | | |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 40300 | | | |
| 4. Aprovisionamientos | 40400 | | | |
| 5. Otros ingresos de explotación | 40500 | | 38.406,58 | 44.025,38 |
| 6. Gastos de personal | 40600 | 10 | -505.851,01 | -517.188,97 |
| 7. Otros gastos de explotación | 40700 | 10 | -1.820.171,31 | -2.318.167,49 |
| 8. Amortización del inmovilizado | 40800 | 5 | -2.052.118,66 | -2.047.195,20 |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras | 40900 | | | |
| 10. Excesos de provisiones | 41000 | | | |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado. | 41100 | 5 | 635.941,50 | -1.461.468,96 |
| 12. Otros resultados | 41300 | | 19.130,65 | 8.343,16 |
| A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12). | 49100 | | 1.170.897,15 | -805.709,84 |
| 13. Ingresos financieros | 41400 | | 81.779,93 | 113.002,30 |
| a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero | 41430 | | | |
| b) Otros ingresos financieros | 41490 | | 81.779,93 | 113.002,30 |
| 14. Gastos financieros | 41500 | | -361.435,73 | -408.778,81 |
| 15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros. | 41600 | | | |
| 16. Diferencias de cambio | 41700 | | | |
| 17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 41800 | | 0 | -24,76 |
| 18. Otros ingresos y gastos de carácter financiero. | 42100 | | | |
| a) Incorporación al activo de gastos financieros | 42110 | | | |
| b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores | 42120 | | | |
| c) Resto de ingresos y gastos | 42130 | | | |
| B) RESULTADO FINANCIERO (13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18) | 49200 | | -279.655,80 | -295.801,27 |
| C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B) | 49300 | 9 | 891.241,35 | -1.101.511,11 |
| 19. Impuestos sobre beneficios. | 41900 | 9 | 2.419.962,47 | 406.140,42 |
| D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 19) | 49500 | 3 | 3.311.203,82 | -695.370,69 |

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

NIF: A84193531

DENOMINACIÓN SOCIAL:

ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI
S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL

| | | CAPITAL | | |
|---|------------|----------------|--------------|------------------|
| | | ESCRITURADO | (NO EXIGIDO) | PRIMA DE EMISIÓN |
| | | 01 | 02 | 03 |
| A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (1) | 511 | 75.776.591,00 | | 50,00 |
| I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2012 (1) y anteriores | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (1) y anteriores | 513 | | | |
| B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (2) | 514 | 75.776.591,00 | | 50,00 |
| I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 528 | | | |
| II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto .. | 530 | | | |
| 1. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios. | 527 | | | |
| 2. Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto .. | 529 | | | |
| III. Operaciones con socios o propietarios | 516 | -21.107.620,00 | | |
| 1. Aumentos de capital | 517 | | | |
| 2. (-) Reducciones de capital | 518 | -21.107.620,00 | | |
| 3. Otras operaciones con socios o propietarios | 526 | | | |
| IV. Otras variaciones del patrimonio neto | 524 | | | |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) | 531 | | | |
| 2. Otras variaciones | 532 | | | |
| C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (2) | 511 | 54.668.971,00 | | 50,00 |
| I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2013 (2) | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (2) | 513 | | | |
| D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (3) | 514 | 54.668.971,00 | | 50,00 |
| I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 528 | | | |
| II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto .. | 530 | | | |
| 1. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios. | 527 | | | |
| 2. Otros ingresos fiscales reconocidos en patrimonio neto .. | 529 | | | |
| III. Operaciones con socios o propietarios | 516 | -5.576.235,04 | | -50,00 |
| 1. Aumentos de capital | 517 | | | |
| 2. (-) Reducciones de capital | 518 | -5.576.235,04 | | -50,00 |
| 3. Otras operaciones con socios o propietarios | 526 | | | |
| IV. Otras variaciones del patrimonio neto | 524 | | | |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) | 531 | | | |
| 2. Otras variaciones | 532 | | | |
| E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (3) | 525 | 49.092.735,96 | | |

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de revalorización de la Ley16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

NIF: A84193531

DENOMINACIÓN SOCIAL:

ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI
S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL
VIENE DE LA PÁGINA PNP1

| | | RESERVAS | (ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS) | RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES |
|---|------------|----------------|---|---|
| | | 04 | 05 | 06 |
| A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (1) | 511 | -16.981.564,00 | | |
| I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2012 (1) y anteriores | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (1) y anteriores | 513 | | | |
| B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (2) | 514 | -16.981.564,00 | | |
| I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 528 | | | |
| II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto .. | 530 | | | |
| 1. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios. | 527 | | | |
| 2. Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto .. | 529 | | | |
| III. Operaciones con socios o propietarios | 516 | 20.714.583,42 | | |
| 1. Aumentos de capital | 517 | | | |
| 2. (-) Reducciones de capital | 518 | 20.714.583,42 | | |
| 3. Otras operaciones con socios o propietarios | 526 | | -65.673,36 | |
| IV. Otras variaciones del patrimonio neto | 524 | | | -3.669.573,68 |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) | 531 | | | |
| 2. Otras variaciones | 532 | | | |
| C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (2) | 511 | 3.733.019,42 | -65.673,36 | -3.669.573,68 |
| I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2013 (2) | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (2) | 513 | | | |
| D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (3) | 514 | 3.733.019,42 | -65.673,36 | -3.699.573,68 |
| I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 528 | | | |
| II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto .. | 530 | | | |
| 1. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios. | 527 | | | |
| 2. Otros ingresos fiscales reconocidos en patrimonio neto .. | 529 | | | |
| III. Operaciones con socios o propietarios | 516 | 1.906.711,36 | | 3.669.573,68 |
| 1. Aumentos de capital | 517 | | | |
| 2. (-) Reducciones de capital | 518 | 1.906.711,36 | | 3.669.573,68 |
| 3. Otras operaciones con socios o propietarios | 526 | | -12.081,75 | |
| IV. Otras variaciones del patrimonio neto | 524 | -654.306,84 | | |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) | 531 | | | |
| 2. Otras variaciones | 532 | | | |
| E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (3) | 525 | 4.985.423,94 | -77.755,11 | |

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de revalorización de la Ley16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

CONTINUA EN LA PÁGINA PNP3

NIF: A84193531

DENOMINACIÓN SOCIAL:

ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI
S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL
VIENE DE LA PÁGINA PNP2

| | | OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS | RESULTADO DEL EJERCICIO | (DIVIDENDO A CUENTA) |
|---|------------|------------------------------------|----------------------------|----------------------|
| | | 07 | 08 | 09 |
| A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (1) | 511 | | -3.669.573,68 | |
| I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2012 (1) y anteriores | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (1) y anteriores | 513 | | | |
| B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (2) | 514 | | -3.669.573,68 | |
| I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 528 | | -695.370,69 | |
| II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto .. | 530 | | | |
| 1. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios | 527 | | | |
| 2. Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto .. | 529 | | | |
| III. Operaciones con socios o propietarios | 516 | | | |
| 1. Aumentos de capital | 517 | | | |
| 2. (-) Reducciones de capital | 518 | | | |
| 3. Otras operaciones con socios o propietarios | 526 | | | |
| IV. Otras variaciones del patrimonio neto | 524 | | 3.669.573,68 | |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) | 531 | | | |
| 2. Otras variaciones | 532 | | 3.669.573,68 | |
| C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (2) | 511 | | -695.370,69 | |
| I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2013 (2) | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (2) | 513 | | | |
| D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (3) | 514 | | -695.370,69 | |
| I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 528 | | 3.311.203,82 | |
| II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto .. | 530 | | | |
| 1. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios | 527 | | | |
| 2. Otros ingresos fiscales reconocidos en patrimonio neto .. | 529 | | | |
| III. Operaciones con socios o propietarios | 516 | | | |
| 1. Aumentos de capital | 517 | | | |
| 2. (-) Reducciones de capital | 518 | | | |
| 3. Otras operaciones con socios o propietarios | 526 | | | |
| IV. Otras variaciones del patrimonio neto | 524 | | | |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) | 531 | | | |
| 2. Otras variaciones | 532 | | 695.370,69 | |
| E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (3) | 525 | | 3.311.203,82 | |

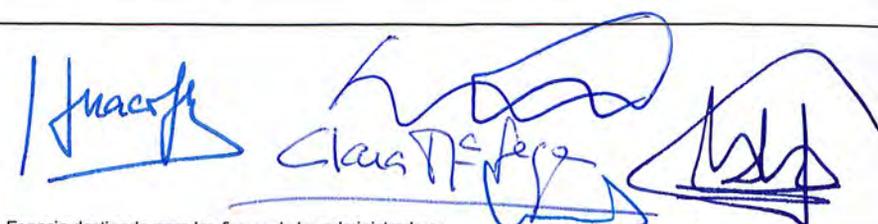
CONTINÚA EN LA PÁGINA PNP4

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de revalorización de la Ley16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

| | | |
|---------------------------------|-----------|--|
| NIF: | A84193531 |  |
| DENOMINACIÓN SOCIAL: | | |
| ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI S.A. | | |

Espacio destinado para las firmas de los administradores

| | | AJUSTES EN PATRIMONIO NETO | SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS | TOTAL |
|--|-----|----------------------------|--|---------------|
| | | 11 | 12 | 13 |
| A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (1) | 511 | | | 55.125.503,32 |
| I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2012 (1) y anteriores | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (1) y anteriores | 513 | | | |
| B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (2) | 514 | | | 55.125.503,32 |
| I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 528 | | | -695.370,69 |
| II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto | 530 | | | |
| 1. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios | 527 | | | |
| 2. Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto | 529 | | | |
| III. Operaciones con socios o propietarios | 516 | | | -393.036,58 |
| 1. Aumentos de capital | 517 | | | |
| 2. (-) Reducciones de capital | 518 | | | -393.036,58 |
| 3. Otras operaciones con socios o propietarios | 526 | | | -65.673,36 |
| IV. Otras variaciones del patrimonio neto | 524 | | | |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) | 531 | | | |
| 2. Otras variaciones | 532 | | | |
| C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (2) | 511 | | | 53.971.422,69 |
| I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2013 (2) | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (2) | 513 | | | |
| D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (3) | 514 | | | 53.971.422,69 |
| I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 528 | | | 3.311.203,82 |
| II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto | 530 | | | |
| 1. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios | 527 | | | |
| 2. Otros ingresos fiscales reconocidos en patrimonio neto | 529 | | | |
| III. Operaciones con socios o propietarios | 516 | | | |
| 1. Aumentos de capital | 517 | | | |
| 2. (-) Reducciones de capital | 518 | | | |
| 3. Otras operaciones con socios o propietarios | 526 | | | -12.081,75 |
| IV. Otras variaciones del patrimonio neto | 524 | | | 41.063,85 |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) | 531 | | | |
| 2. Otras variaciones | 532 | | | |
| E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (3) | 525 | | | 57.311.608,61 |

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de revalorización de la Ley16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

**MODELO DE DOCUMENTO PYMES DE
INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL**

IMP

| | | |
|---|---------------------|-------------------|
| SOCIEDAD ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI S.A. | | NIF A84193531 |
| DOMICILIO SOCIAL C/. ROSARIO PINO Nº. 18, 3º | | |
| MUNICIPIO MADRID | PROVINCIA MADRID | EJERCICIO 2014 |

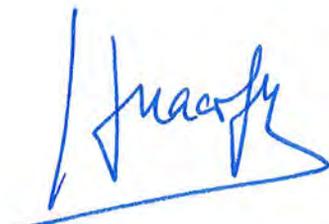
Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales **NO existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida de acuerdo a la norma de elaboración «3ª Estructura de las cuentas anuales» en su punto 2, de la tercera parte del Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas (Real Decreto 1515/2007 de 16 de Noviembre).**

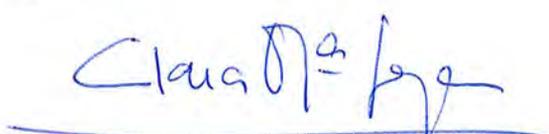


Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales **SÍ existen partidas de naturaleza medioambiental, y han sido incluidas en un Apartado adicional de la Memoria de acuerdo a la norma de elaboración «3ª Estructura de las cuentas anuales» en su punto 2, de la tercera parte del Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas (Real Decreto 1515/2007 de 16 de Noviembre).**



FIRMAS y NOMBRES DE LOS ADMINISTRADORES




NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL

ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en Euros)

NOTA 1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI, S.A. (antes denominada CAMPORREDONDO - PUERTA HIERRO UNO, S. L. UNIPERSONAL), se constituyó el día 30 de diciembre de 2004, ante el notario de Madrid, D. Fernando de la Cámara García, con el nº 3.328 de su protocolo. Cambió su denominación por ENTRECAMPOS CUATRO, S.L. por escritura otorgada ante el mismo Notario de Madrid el 05 de junio de 2006, con el número 1.557 de su protocolo. En el mes de octubre de 2012 la sociedad celebró Junta General acordando acogerse al régimen fiscal de SOCIMIs para el año 2013 y siguientes, y así lo comunicó a la Agencia Tributaria el 3 de octubre de 2012. Con fecha 24 de mayo de 2013 se elevó a público la escritura de transformación a S.A. con objeto de adaptar la sociedad a lo previsto por la Ley 11/2009 de 26 de octubre, por la que se regulan las SOCIMIs, adoptando, desde esa fecha, su denominación actual. Se solicitó la admisión de las acciones de la compañía al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) durante el ejercicio 2013, comenzando su cotización el día 28 de noviembre de dicho año.

Su domicilio social se encuentra en la Calle Rosario Pino, nº 18, 28020 de Madrid.

Desde el 22 de mayo de 2013, la Sociedad tiene por objeto:

- a) La adquisición y promoción de bienes inmuebles de naturaleza urbana para su arrendamiento.
- b) La tenencia de participaciones en el capital de otras SOCIMI o en el de otras entidades no residentes en territorio español que tengan el mismo objeto social que aquéllas y que estén sometidas a un régimen similar al establecido para las SOCIMI en cuanto a la política obligatoria, legal o estatutaria, de distribución de beneficios.
- c) La tenencia de participaciones en el capital de otras entidades, residentes o no en territorio español, que tengan como objeto social principal la adquisición de bienes inmuebles de naturaleza urbana para su arrendamiento y que estén sometidas al mismo régimen establecido para las SOCIMI en cuanto a la política obligatoria, legal o estatutaria, de distribución de beneficios y cumplan los requisitos de inversión a que se refiere el artículo 3 de la Ley de SOCIMIs.
- d) La tenencia de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliaria reguladas en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.
- e) Otras actividades accesorias a las anteriores, entendiéndose como tales aquellas que en su conjunto sus rentas representen menos del 20 por 100 de las rentas de la Sociedad en cada período impositivo.

La actividad de la Sociedad, desde su constitución, ha consistido en el arrendamiento de los inmuebles que forman parte de su activo inmovilizado y la inversión en nuevos activos con destino a la misma actividad. El mayor volumen de operaciones de la Sociedad se realiza en España. También opera en Alemania a través de un establecimiento permanente. En el ejercicio 2014 se ha constituido una sucursal en Portugal, para el desarrollo futuro de su actividad.

En abril de 2013 la Compañía llevó a cabo dos reducciones de capital, una mediante la amortización de 15.640.723 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal, con la finalidad de compensar las reservas negativas surgidas como consecuencia de combinaciones de negocio realizadas en los ejercicios 2010 y 2011, tal y como se comenta más adelante, y otra, mediante la amortización de 5.466.897 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal, con la finalidad de dotar la reserva legal conforme al artículo 326 de la Ley de Sociedades de Capital.

En la escritura otorgada ante el Notario de Madrid, D. Fernando de la Cámara García el 24 de mayo de 2013, con el número 1.009 de su protocolo se aprobaron nuevos Estatutos Sociales, se transformaron las participaciones en acciones nominativas representadas por anotaciones en cuenta, se cambió la forma de administración de la sociedad, estableciéndose un Consejo de Administración, se aprobó el nombramiento de Auren Auditores Mad, S.L. como firma auditora por los próximos tres años, se aprobó la página web corporativa de la sociedad y se delegó en el Consejo de Administración de la compañía la facultad de solicitar la admisión a negociación de las acciones emitidas o que emita la sociedad en el segmento SOCIMIs del Mercado Alternativo Bursátil.

Por escritura otorgada el mismo día y ante el mismo notario, con el número 1.010 de su protocolo, se elevaron a público los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 22 de mayo, en el que se distribuyeron los cargos en el seno del mismo, se aprobaron el Código interno de Conducta de la Sociedad en los Mercados de valores y el Reglamento del Consejo de Administración y se constituyó el Comité de Auditoría.

El consejo de Administración de la Compañía ha quedado compuesto por las siguientes personas y cargos:

Presidente:

D^a Maria Lourdes Segura Rodríguez

Secretario:

D. Carlos Antonio Segura Rodríguez

Consejero Delegado:

D. Julián Ignacio Segura Rodríguez

Vocales:

D^a Clara Maria Segura Rodríguez

D. Emilio López Van Dam Monsalve

En la Junta General de socios de 22 de mayo de 2013 también se aprobó el Reglamento de la Junta General cuya entrada en vigor ha coincidido con el comienzo de la cotización de las acciones de la compañía en el MAB con fecha 28/11/2.013.

Los estatutos sociales y el resto de la información pública puede consultarse en la página web de la sociedad: www.entrecampos.com

Con fecha 27 de junio de 2014 la Compañía llevó a cabo dos reducciones de capital, mediante la reducción proporcional del valor nominal de cada participación, formalizadas ante el Notario de Madrid D. Fernando de la Cámara García, con el número 1304 de su protocolo. Una, por importe de 631.874,95 €, mediante la reducción del valor nominal de todas las acciones de la sociedad en 0,0115582 euros cada una, con la finalidad de compensar pérdidas de ejercicios anteriores existentes en el balance cerrado al 31 de diciembre de 2013; y otra por un total de 4.944.360,09 €, mediante la reducción del valor nominal de todas las acciones en 0,0904418 euros cada una, con la finalidad de dotar la reserva legal. Como consecuencia de las antedichas reducciones de capital, éste ha quedado establecido en 49.092.735,96 € dividido en 54.668.971 acciones de ochocientos noventa y ocho milésimos de euro (0,898 euro) de valor nominal cada una de ellas.

Fusiones, escisiones y otras combinaciones de negocios

Con el objeto de poder acogerse al régimen jurídico y fiscal previsto en la ley 11/2009, por la que se regulan las Sociedades Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario, durante los ejercicios 2010 y 2011, la Sociedad participó en sucesivas combinaciones de negocios, que se han realizado como pasos necesarios dados para conseguir materializar el proyecto de reorganización empresarial acordado por los socios finales de ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI, S.A. Las características más significativas de las citadas combinaciones de negocio figuran detalladas en las memorias de las Cuentas Anuales correspondientes a los ejercicios 2010, 2011 y 2012.

Todas las operaciones de reorganización se han acogido al Régimen Fiscal vigente en el Título VII, Capítulo VIII del Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo por el que se aprueba el Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades por lo que las rentas generadas no se han integrado en la base imponible.

Tras la última combinación de negocios realizada en 2011, las participaciones de ENTRECAMPOS CUATRO, S.L. quedaron repartidas a partes iguales (un 25% cada uno) entre Carlos Segura, Clara María Segura, Julián Ignacio Segura y María Lourdes Segura.

El euro es la moneda en la que se presentan las cuentas anuales.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

1. Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con los principios de contabilidad y normas de valoración generalmente aceptados establecidos en el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas, aprobado mediante Real Decreto 1515/2007 y modificado por el Real Decreto 1159/2010, así como en la demás legislación mercantil vigente, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.

2. Principios contables no obligatorios aplicados

Con el objeto de que las cuentas muestren la imagen fiel, no ha sido necesario aplicar principios contables no obligatorios.

3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de estas cuentas anuales, de conformidad con el PGC 2007, se han realizado determinadas estimaciones por parte del Órgano de Administración de la sociedad, que afectan a la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. En concreto las estimaciones más relevantes se refieren a:

- La valoración de los activos con objeto de determinar su deterioro.
- La vida útil de los activos materiales e inversiones inmobiliarias
- La probabilidad de ocurrencia y la cuantificación de los pasivos por importe indeterminado o contingente.
- La recuperación de activos por impuestos diferidos.

Aunque estas estimaciones se han realizado con la mejor información disponible en el momento de formular las cuentas anuales, es posible que hechos posteriores obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se haría de forma prospectiva en las cuentas anuales futuras.

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 actuales.

Si se produjera un cambio significativo en los hechos y circunstancias sobre los que se basan las estimaciones realizadas, podría producirse un impacto material sobre los resultados y la situación financiera de la Compañía.

Las principales hipótesis de futuro asumidas y otras fuentes relevantes de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre que podrían tener un efecto significativo sobre los estados financieros en el próximo ejercicio, se muestran a continuación:

Deterioro del valor de los activos no corrientes

La valoración de los activos no corrientes, distintos de los financieros, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor razonable, a los efectos de evaluar un posible deterioro. Para determinar este valor razonable, los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo.

Cálculo de los valores razonables, de los valores en uso y de los valores actuales

El cálculo de valores razonables, valores en uso y valores actuales implica el cálculo de flujos de efectivo futuros, la asunción de hipótesis relativas a los valores futuros de los flujos, así como las tasas de descuento aplicables a los mismos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias.

Provisiones

El cálculo de provisiones por contratos onerosos, garantías y litigios está sujeto a un elevado grado de incertidumbre. La Sociedad reconoce provisiones por litigios cuando la estimación de los costes totales esperados se puede calcular con fiabilidad. Dichas estimaciones están sujetas a cambios basados en nueva información.

Impuestos diferidos

La Compañía evalúa la posibilidad de recuperar los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha posibilidad depende en última instancia de la capacidad para generar beneficios imponibles a lo largo del periodo en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el calendario previsto de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.

La determinación de la adecuada clasificación de las partidas de carácter fiscal depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos fiscales.

Vidas útiles del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

La dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su inmovilizado material e inversiones inmobiliarias. En el caso de los inmuebles destinados al arrendamiento, esta estimación se basa en los ciclos de vida generalmente aceptados en el sector inmobiliario, teniendo en cuenta además si se trata de un inmueble nuevo o usado y del estado en que se encuentra en el momento de comenzar a amortizarse.

Empresa en funcionamiento

No existen dudas razonables sobre el funcionamiento normal de la Sociedad por lo que las Cuentas Anuales han sido elaboradas bajo el principio de empresa en funcionamiento.

4. Comparación de la información

Las cifras de las presentes Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2014 son totalmente comparables con las del ejercicio anterior, no habiendo resultado necesario realizar la adaptación de las cifras del ejercicio precedente.

5. Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, ciertos epígrafes se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la presente memoria.

6. Elementos recogidos en varias partidas

Existen elementos patrimoniales registrados en varias partidas del balance, de acuerdo con el siguiente detalle:

| Contratos de arrendamiento financiero | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|----------------------|----------------------|
| Deudas largo plazo con entidades de crédito | 13.895.968,23 | 14.616.514,02 |
| Deudas corto plazo con entidades de crédito | 720.545,79 | 695.361,45 |
| Total | 14.616.514,02 | 15.311.875,47 |

| Contratos de préstamo | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| Deudas largo plazo con entidades de crédito | 4.501.068,23 | 4.987.263,51 |
| Deudas corto plazo con entidades de crédito | 485.731,07 | 475.908,42 |
| Total | 4.986.799,30 | 5.463.171,93 |

7. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio al que corresponden las presentes cuentas anuales no se han producido cambios en los criterios contables con respecto a los aplicados en el ejercicio anterior.

8. Corrección de errores

Durante el ejercicio al que hacen referencia las presentes cuentas anuales no ha sido necesario corregir ningún error procedente de ejercicios anteriores ni del propio ejercicio.

NOTA 3. APLICACIÓN DEL RESULTADO

Durante el ejercicio 2013 se obtuvo un resultado, después de impuestos, de 695.370,69 Euros de pérdida debido al deterioro en el valor de mercado de los activos de la compañía durante dicho ejercicio.

Durante el ejercicio 2014 se ha obtenido un resultado contable, después de impuestos, de 3.311.203,82 Euros de beneficio. Dicho resultado contable incluye partidas distintas de las corrientes, consecuencia de los siguientes ajustes:

- -2.534.771,75 Euros por Ajuste de tipo Impositivo previsto para los ejercicios 2015 y 2016.
- -22.717,00 Euros por Ajuste Tipo Impositivo Impuesto Diferido del Deterioro.
- +149.870,29 Euros por Ajuste Tipo Impositivo Impuesto Diferido de la Reversión del Deterioro.
- -49.376,03 Euros por el Impuesto Diferido del ejercicio.
- +37.032,02 Euros por el Impuesto Corriente del ejercicio.

Así pues, el beneficio antes de impuestos, asciende a 891.241,35 Euros e incluye el importe de la Reversión del Deterioro correspondiente a la valoración según el valor de mercado de los activos de la compañía por un total de 635.941,50 Euros, cuyo deterioro por importe de 138.226,62 Euros se había producido en el año 2013, único acogido al Régimen especial de las SOCIMIs y que, como consecuencia de ello, forma parte del beneficio de las operaciones corrientes del ejercicio.

La Sociedad tiene previsto plantear una consulta a la Agencia Tributaria con objeto de confirmar el criterio seguido al excluir de la base de reparto de los dividendos, distribución a la que está obligada al haber optado por la aplicación del régimen fiscal especial establecido en la Ley 11/2009 por la que se regulan las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario, las partidas relacionadas en los párrafos anteriores.

Por tanto, el beneficio por operaciones comunes del presente ejercicio asciende 393.526,47 Euros (114.018,74 euros de España y 279.507,73 euros de Alemania). El 80% de dicho importe se propondrá repartir como dividendos en la próxima Junta General de Accionistas.

| Base de reparto | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|---------------------|--------------------|
| Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias | 3.311.203,82 | -695.370,69 |
| Reservas Voluntarias | | |
| Otras reservas de libre disposición | | |
| Total | 3.311.203,82 | -695.370,69 |

| Aplicación | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|---------------------|--------------------|
| A Reserva Legal | 331.120,38 | 0,00 |
| A Reservas Voluntarias | 2.586.556,97 | 0,00 |
| A Reservas Voluntarias en régimen SOCIMI | 78.705,29 | 0,00 |
| A Resultados negativos ejercicios anteriores | 0,00 | 0,00 |
| A Resultado negativo del ejercicio | 0,00 | -695.370,69 |
| A Dividendos | 314.821,18 | 0,00 |
| Total | 3.311.203,82 | -695.370,69 |

Los resultados de los ejercicios 2014 y 2013 incluyen los beneficios correspondientes a las explotaciones en arrendamiento de los Edificios de Berlín, donde la Sociedad opera a través de dos establecimientos permanentes: Erich Weinert Strasse 6 y Blücher Strasse, 37-A, por un total de 114.965,44 euros (beneficio) y 164.542,29 euros (beneficio) respectivamente en el ejercicio 2014 y 50.334,56 euros (beneficio) y 11.737,57 euros (beneficio) respectivamente en el ejercicio 2013.

Limitaciones a la distribución de dividendos

Según lo establecido en el artículo 6 de la ley 11/2009, modificado por la ley 16/2012, de 27 de diciembre, las SOCIMI que hayan optado por el régimen fiscal especial, estarán obligadas a distribuir en forma de dividendos a sus accionistas, una vez cumplidas las obligaciones mercantiles que correspondan, el beneficio obtenido en el ejercicio, debiéndose acordar su distribución dentro de los seis meses siguientes a la conclusión de cada ejercicio y pagarse dentro del mes siguiente a la fecha del acuerdo de distribución, en la siguiente forma:

- El 100 % de los beneficios procedentes de dividendos o participaciones de otras entidades.
- El 50 % de los beneficios derivados de la transmisión de inmuebles y acciones o participaciones de otras entidades.
- Al menos el 80% del resto de los beneficios obtenidos.

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal. Esta reserva legal no podrá exceder del 20% del capital social al estar acogida la sociedad al régimen especial de SOCIMI pero debe ser como mínimo del 10% del nuevo capital social tras la reducción de capital descrita en la nota 8 de la presente memoria si se pretende distribuir dividendos, conforme a lo establecido en el artículo 325 de la Ley de Sociedades de Capital. Adicionalmente, sólo podrán repartirse dividendos con cargo a beneficios del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social.

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las Cuentas Anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación señaladas en el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas vigente.

Los principios contables y normas de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

Inmovilizado intangible

Los elementos de Inmovilizado intangible se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

La amortización del inmovilizado intangible, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute.

Inmovilizado material

Los elementos de Inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan contra la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute.

Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden terrenos, solares y construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta futura.

Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan contra la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Para el cálculo de la amortización se utiliza el método lineal, aplicado sobre el coste de adquisición del activo, menos el valor de los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones, cuya vida útil es indefinida y que, por lo tanto, no son objeto de amortización.

Deterioro del valor del inmovilizado material y las inversiones inmobiliarias

La Sociedad evalúa al menos al cierre de cada ejercicio si existen indicios de pérdidas por deterioro de valor de su inmovilizado material, que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Si existe cualquier indicio, se estima el valor recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la eventual pérdida por deterioro de valor. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos o grupos de activos, la Sociedad calcula el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que pertenece el activo.

Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material o de inversiones inmobiliarias cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiéndose éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

En el caso de que el importe recuperable estimado sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo a su importe recuperable.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes, considerando el nuevo valor contable.

Arrendamientos y operaciones similares

Cuando la Sociedad es arrendatario

Las operaciones de arrendamiento se clasifican en arrendamientos financieros y arrendamientos operativos.

Los arrendamientos en los que la Sociedad asume los riesgos y beneficios derivados de la propiedad del bien arrendado se clasifican como arrendamientos financieros.

En los arrendamientos financieros, en los que la Sociedad actúa como arrendatario, al inicio del plazo del arrendamiento reconoce un activo, conforme a su naturaleza, y un pasivo por el menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, actualizados al tipo de interés explícito del contrato y si éste no se puede determinar, se usará el tipo de interés de la Sociedad para operaciones similares. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago.

La carga financiera se distribuye durante el plazo del arrendamiento en la cuenta de resultados, con el objeto de obtener un tipo de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se presenta en deudas a pagar a largo plazo o corto plazo en función de su vencimiento. Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

Los bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero se amortizan según los criterios que la Sociedad aplica a los activos de su misma naturaleza. En el caso de que, al inicio del contrato, no exista una certeza razonable de que la Sociedad obtendrá la propiedad del activo al término del plazo del arrendamiento, el inmovilizado adquirido se amortiza en el periodo menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos.

Los gastos del arrendamiento, cuando la Sociedad actúa como arrendatario, se imputan linealmente a la cuenta de resultados durante la vigencia del contrato con independencia de la forma estipulada en dicho contrato para el pago de los mismos. En el caso de que en el contrato se hubiesen establecido incentivos al mismo por parte del arrendador consistentes en pagos a realizar por éste que deberían corresponder al arrendatario, los ingresos procedentes de los mismos se imputan a resultado como una reducción en los costes de dicho contrato de una forma lineal al igual que los gastos de arrendamiento.

Cuando la Sociedad es arrendador

Las operaciones de arrendamiento se clasifican en arrendamientos financieros y arrendamientos operativos.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos que la Sociedad ha arrendado mediante arrendamiento operativo, el activo se incluye en el balance de acuerdo con su naturaleza. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

Activos financieros y Pasivos financieros

1. Activos financieros

- Activos financieros a coste amortizado:

Los activos financieros incluidos en esta categoría se han valorado inicialmente por el coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le han sido directamente atribuibles; no obstante, estos últimos podrán registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su reconocimiento inicial.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, las fianzas, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se han valorado por su valor nominal porque el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Posteriormente, estos activos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, los activos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se han valorado inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

- Activos financieros a coste:

Se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que le han sido directamente atribuibles. Forman parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Posteriormente se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando se ha realizado la baja del balance u otro motivo del activo, se aplica el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por éstos los valores que tienen iguales derechos.

- Baja de activos financieros

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, por su valor razonable. Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

2. Pasivos financieros

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se han clasificado las siguientes categorías:

- Pasivos financieros a coste amortizado:

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por el coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles; no obstante, estos últimos, así como las comisiones financieras que se carguen a la empresa cuando se originen las deudas con terceros, se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su reconocimiento inicial.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como las fianzas y los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se han valorado por su valor nominal, porque el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Posteriormente, los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, los débitos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

Impuesto sobre Sociedades

Como se ha hecho referencia en el punto 1 de esta memoria, la sociedad ha optado a partir del 01 de enero de 2013 por el régimen fiscal especial de las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario (SOCIMI) regulado por la Ley 11/2009 de 26 de octubre, modificada por Ley 16/2012, el cual será también de aplicación a sus socios.

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

Tanto el gasto o 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.

En cuanto a los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto, no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Ingresos y gastos

La actividad de promoción inmobiliaria y la de arrendamiento son objeto de contabilización separada para cada inmueble promovido o adquirido con el desglose que resulte necesario para conocer la renta correspondiente a cada inmueble o finca registral en que éste se divida. Las operaciones procedentes, en su caso, de otras actividades son igualmente contabilizadas de forma separada al objeto de determinar la renta derivada de las mismas.

Los gastos y los ingresos se registran por el principio del devengo, estableciéndose, en los casos en que sea pertinente, una correlación entre ambos.

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos descuentos o bonificaciones y el Impuesto sobre el Valor Añadido.

Los ingresos por alquileres se contabilizan en la cuenta de Pérdidas y Ganancias en función de su devengo y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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 valor contable 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 utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Combinaciones de negocios

Se consideran combinaciones de negocios aquellas operaciones en las que la Sociedad ha adquirido el control de uno o varios negocios, entendiéndose como tal un conjunto integrado de actividades y activos susceptibles de ser gestionados para proporcionar un rendimiento, menores costes u otros beneficios a los propietarios.

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registran valorando los elementos patrimoniales adquiridos por los valores contables de los mismos en las cuentas anuales consolidadas de la dominante última española que han sido preparadas de acuerdo a las NFCAC en la fecha en que se realiza la operación. Si no se preparan estas cuentas anuales consolidadas, se valoran por los valores existentes antes de la transacción en las cuentas anuales individuales de la aportante. Las diferencias que pudieran ponerse de manifiesto se registran contra reservas. La fecha de efectos contables es la fecha de inicio del ejercicio en que se aprueba la operación.

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran valorando los elementos patrimoniales adquiridos de acuerdo con el método de adquisición, por lo que dichos activos y pasivos se valorarán como regla general a su valor razonable en la fecha de la operación. La fecha de efectos contables de la combinación es la fecha de celebración de la Junta de Socios de la adquirida que aprueba la operación, si bien, la eficacia de la misma queda supeditada a la inscripción de la misma en el Registro Mercantil.

En el caso de combinaciones de negocios originadas como consecuencia de la adquisición de acciones o participaciones en el capital de una empresa, la Sociedad reconoce la inversión conforme con lo establecido para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

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.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio la Sociedad sigue el siguiente criterio:

1. En las operaciones entre empresas del grupo en las que interviene la sociedad dominante del mismo o la dominante de un subgrupo y su dependiente, directa o indirectamente, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.
2. En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales del negocio se valoran por sus valores contables en sus cuentas anuales individuales antes de la operación.
3. La diferencia que se pudiera poner de manifiesto se registra en reservas.

NOTA 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE, MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

5.1. Inmovilizado intangible

El detalle del movimiento habido en este ejercicio y en el anterior, se muestra a continuación:

Coste:

| Elemento | saldo al 31/12/2013 | Total Altas | | | Bajas | saldo al 31/12/2014 |
|---------------------------|------------------------|-------------|-----------------|-----------------|-------------|------------------------|
| | | Comb./AD | Otras Altas | Total Altas | | |
| Aplicaciones Informáticas | 30.000,00 | 0,00 | 4.229,00 | 4.229,00 | 0,00 | 34.229,00 |
| Total Coste | 30.000,00 | 0,00 | 4.229,00 | 4.229,00 | 0,00 | 34.229,00 |

| Elemento | saldo al 31/12/2012 | Total Altas | | | Bajas | saldo al 31/12/2013 |
|---------------------------|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------------|
| | | Comb./AD | Otras Altas | Total Altas | | |
| Aplicaciones Informáticas | 30.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 30.000,00 |
| Total Coste | 30.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 30.000,00 |

Amortización:

| Elemento | saldo al 31/12/2013 | Dotación del ejercicio | Altas por comb. | Bajas | saldo al 31/12/2014 |
|---------------------------|------------------------|---------------------------|--------------------|-------------|------------------------|
| Aplicaciones Informáticas | -20.288,11 | -10.152,46 | | | -30.440,57 |
| Total Amortización | -20.288,11 | -10.152,46 | 0,00 | 0,00 | -30.440,57 |

| Elemento | saldo al 31/12/2012 | Dotación del ejercicio | Altas por comb. | Bajas | saldo al 31/12/2013 |
|---------------------------|------------------------|---------------------------|--------------------|-------------|------------------------|
| Aplicaciones Informáticas | -10.388,16 | -9.899,95 | | | -20.288,11 |
| Total Amortización | -10.388,16 | -9.899,95 | 0,00 | 0,00 | -20.288,11 |

Valor Neto Contable:

| Elemento | saldo al 31/12/2012 | saldo al 31/12/2013 | saldo al 31/12/2014 |
|---------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Aplicaciones Informáticas | 19.611,84 | 9.711,89 | 3.788,43 |
| Total Valor Neto | 19.611,84 | 9.711,89 | 3.788,43 |

La vida útil estimada de las aplicaciones informáticas es de 3 años.

Al cierre del ejercicio 2014 están totalmente amortizados elementos por un total de 30.000,- euros. En el ejercicio 2013 no existen elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados.

5.2. Inmovilizado material

El detalle de este capítulo, así como del movimiento experimentado durante el ejercicio y el ejercicio anterior es el siguiente:

Coste:

| Elemento | saldo al 31/12/2013 | Total Altas | | | Bajas | saldo al 31/12/2014 |
|-----------------------------|------------------------|-------------|------------------|------------------|-------------|------------------------|
| | | Trasposos | Otras Altas | Total Altas | | |
| Terrenos y Bienes Naturales | 753.946,28 | | | 0,00 | | 753.946,28 |
| Construcciones | 893.356,19 | | | 0,00 | | 893.356,19 |
| Instalaciones Técnicas | 99.540,72 | | | 0,00 | | 99.540,72 |
| Maquinaria | 4.116,32 | | | 0,00 | | 4.116,32 |
| Otras instalaciones | 59.409,11 | | 6.811,92 | 6.811,92 | | 66.221,03 |
| Mobiliario | 196.703,36 | | 17.105,59 | 17.105,59 | | 213.808,95 |
| Equip. Proc. Información | 55.534,00 | | | 0,00 | | 55.534,00 |
| Total Coste | 2.062.605,98 | 0,00 | 23.917,51 | 23.917,51 | 0,00 | 2.086.523,49 |

| Elemento | saldo al 31/12/2012 | Total Altas | | | Bajas | saldo al 31/12/2013 |
|-----------------------------|------------------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------|------------------------|
| | | Trasposos | Otras Altas | Total Altas | | |
| Terrenos y Bienes Naturales | 753.946,28 | | | 0,00 | | 753.946,28 |
| Construcciones | 893.356,19 | | | 0,00 | | 893.356,19 |
| Instalaciones Técnicas | 7.535,64 | | 92.005,08 | 92.005,08 | | 99.540,72 |
| Maquinaria | 4.116,32 | | | 0,00 | | 4.116,32 |
| Otras instalaciones | 58.090,93 | | 1.318,18 | 1.318,18 | | 59.409,11 |
| Mobiliario | 159.549,68 | | 37.153,68 | 37.153,68 | | 196.703,36 |
| Equip. Proc. Información | 49.761,80 | | 5.772,20 | 5.772,20 | | 55.534,00 |
| Total Coste | 1.926.356,84 | 0,00 | 136.249,14 | 136.249,14 | 0,00 | 2.062.605,98 |

Deterioro:

| Elemento | saldo al 31/12/2013 | Total Altas | | | Reversión | saldo al 31/12/2014 |
|--|------------------------|-------------|-------------|-------------|------------------|------------------------|
| | | Trasposos | Otras Altas | Total Altas | | |
| Deterioro de Terrenos y Construcciones | -313.636,60 | 0,00 | | 0,00 | 36.636,59 | -277.000,01 |
| Total Coste | -313.636,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 36.636,59 | -277.000,01 |

| Elemento | saldo al 31/12/2012 | Total Altas | | | Bajas | saldo al 31/12/2013 |
|--|------------------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------|------------------------|
| | | Trasposos | Otras Altas | Total Altas | | |
| Deterioro de Terrenos y Construcciones | -262.273,17 | 0,00 | -51.363,43 | -51.363,43 | | -313.636,60 |
| Total Coste | -262.273,17 | 0,00 | -51.363,43 | -51.363,43 | 0,00 | -313.636,60 |

Amortización:

| Elemento | saldo al 31/12/2013 | Dotación del ejercicio | Altas por traspaso | Bajas | saldo al 31/12/2014 |
|---------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------|-------------|------------------------|
| Construcciones | -243.373,52 | -36.376,10 | | | -279.749,62 |
| Instalaciones Técnicas | -11.160,25 | -11.931,95 | | | -23.092,20 |
| Maquinaria | -4.116,32 | 0,00 | | | -4.116,32 |
| Otras instalaciones | -43.688,54 | -4.428,94 | | | -48.117,48 |
| Mobiliario | -110.496,28 | -13.906,33 | | | -124.402,61 |
| Equip. Proc. Información | -44.558,46 | -7.037,20 | | | -51.595,66 |
| Total Amortización | -457.393,37 | -73.680,52 | 0,00 | 0,00 | -531.073,89 |

| Elemento | saldo al 31/12/2012 | Dotación del ejercicio | Altas por traspaso | Bajas | saldo al 31/12/2013 |
|---------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------|-------------|------------------------|
| Construcciones | -206.997,42 | -36.376,10 | | | -243.373,52 |
| Instalaciones Técnicas | -42,11 | -11.118,14 | | | -11.160,25 |
| Maquinaria | -4.116,32 | 0,00 | | | -4.116,32 |
| Otras instalaciones | -39.581,48 | -4.107,06 | | | -43.688,54 |
| Mobiliario | -98.148,98 | -12.347,30 | | | -110.496,28 |
| Equip. Proc. Información | -37.433,01 | -7.125,45 | | | -44.558,46 |
| Total Amortización | -386.319,32 | -71.074,05 | 0,00 | 0,00 | -457.393,37 |

Valor Neto Contable:

| Elemento | saldo al 31/12/2012 | saldo al 31/12/2013 | saldo al 31/12/2014 |
|---------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Terrenos y Construcciones | 1.178.031,88 | 1.090.292,35 | 1.090.552,84 |
| Instalaciones Técnicas | 7.493,53 | 88.380,47 | 76.448,52 |
| Maquinaria | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Otras instalaciones | 18.509,45 | 15.720,57 | 18.103,55 |
| Mobiliario | 61.400,70 | 86.207,08 | 89.406,34 |
| Equip. Proc. Información | 12.328,79 | 10.975,54 | 3.938,34 |
| Total Valor Neto | 1.277.764,35 | 1.291.576,01 | 1.278.449,59 |

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos, que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute.

En los ejercicios 2014 y 2013 se han reconocido correcciones valorativas por mayor valor de tasación y por deterioro por un total de 36.636,59 euros y -51.363,43 euros respectivamente, en el siguiente elemento:

| INMUEBLE | VNC al 31-12-2014 | Valor Tasación | Reversión del Deterioro |
|------------------|----------------------|----------------|----------------------------|
| Rosario Pino, 18 | 1.053.916,25 | 1.090.552,84 | -36.636,59 |

| INMUEBLE | VNC al 31-12-2013 | Valor Tasación | Deterioro |
|------------------|----------------------|----------------|-----------|
| Rosario Pino, 18 | 1.141.655,78 | 1.090.292,35 | 51.363,43 |

En cumplimiento de la normativa contable, la sociedad, al final de ejercicio, procede a la revisión del valor del inmovilizado para adecuarlo al valor de mercado. Los importes tenidos en cuenta se detallan en el cuadro anterior.

La corrección valorativa se ha efectuado sobre el inmueble propiedad de la compañía, reflejado en el epígrafe de Terrenos y Construcciones en base a la tasación efectuada por Valoraciones Mediterráneo, S.A., Sociedad de Tasaciones. El método de valoración utilizado es de comparación de mercado.

El detalle de los porcentajes de amortización utilizados para cada grupo de elementos del inmovilizado material es el siguiente:

| Elemento | Coefficiente amortización |
|--------------------------------|------------------------------|
| Construcciones | 2 – 4 % |
| Instalaciones Técnicas | 10 – 12 % |
| Otras Instalaciones | 5 – 12 % |
| Mobiliario | 10 – 15 % |
| Equipos Proceso de información | 25 – 33 % |

El coste original de los elementos totalmente amortizados al cierre del ejercicio actual y del anterior es como sigue:

| Elemento | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Maquinaria | 4.116,32 | 4.116,32 |
| Otras Instalaciones | 23.289,87 | 20.081,06 |
| Mobiliario | 70.142,72 | 69.183,60 |
| Equipos Proceso de información | 36.568,06 | 22.784,14 |
| Total | 134.116,97 | 116.165,12 |

5.3. Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden 2 solares (en ambos el 50%) e inmuebles, así como los terrenos sobre los que se ubican estos últimos, en propiedad de la sociedad, que se mantienen para la obtención de rentas por arrendamiento y no están ocupadas por la Sociedad.

El detalle del movimiento habido en este ejercicio y el anterior, se muestra a continuación:

Coste:

| Elemento | saldo al 31/12/2013 | Altas | | | Bajas | Traspasos | saldo al 31/12/2014 |
|-------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|------------------------|
| | | Amp. y Mejoras | Otras Altas | Total Altas | | | |
| Inversiones en terrenos | 25.734.220,67 | | 13.770,00 | 13.770,00 | | | 25.747.990,67 |
| Inversiones en construcciones | 73.039.750,68 | 146.339,44 | 86.230,00 | 232.569,44 | | | 73.272.320,12 |
| Total Coste | 98.773.971,35 | 146.339,44 | 100.000,00 | 246.339,44 | 0,00 | 0,00 | 99.020.310,79 |

| Elemento | saldo al 31/12/2012 | Altas | | | Bajas | Trasposos | saldo al 31/12/2013 |
|-------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|------------------------|
| | | Amp. y Mejoras | Otras Altas | Total Altas | | | |
| Inversiones en terrenos | 25.117.696,67 | | 616.524,00 | 616.524,00 | | | 25.734.220,67 |
| Inversiones en construcciones | 72.933.970,98 | | 105.779,70 | 105.779,70 | | | 73.039.750,68 |
| Total Coste | 98.051.667,65 | 0,00 | 722.303,70 | 722.303,70 | 0,00 | 0,00 | 98.773.971,35 |

Deterioro:

| Elemento | saldo al 31/12/2013 | Total Altas | | | Reversión | saldo al 31/12/2013 |
|-------------------------------------|------------------------|-------------|-------------|-------------------|-------------------|------------------------|
| | | Trasposos | Otras Altas | Total Altas | | |
| Deterioro Inversiones Inmobiliarias | -4.311.765,57 | | | -75.723,32 | 675.028,23 | -3.712.460,66 |
| Total Coste | -4.311.765,57 | 0,00 | 0,00 | -75.723,32 | 675.028,23 | -3.712.460,66 |

| Elemento | saldo al 31/12/2012 | Total Altas | | | Reversión | saldo al 31/12/2013 |
|-------------------------------------|------------------------|-------------|-------------|----------------------|------------------|------------------------|
| | | Trasposos | Otras Altas | Total Altas | | |
| Deterioro Inversiones Inmobiliarias | -2.901.660,04 | | | -1.452.344,30 | 42.238,77 | -4.311.765,57 |
| Total Coste | -2.901.660,04 | 0,00 | 0,00 | -1.452.344,30 | 42.238,77 | -4.311.765,57 |

Amortización:

| Elemento | saldo al 31/12/2013 | Dotación del ejercicio | Altas por comb. | Bajas | Trasposos | saldo al 31/12/2014 |
|--|------------------------|---------------------------|--------------------|-------------|-------------|------------------------|
| Amortización Acum. Invers. Inmobiliarias | -8.932.016,80 | -1.968.285,68 | | 0,00 | 0,00 | -10.900.302,48 |
| Total Amortización Acumulada | -8.932.016,80 | -1.968.285,68 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -10.900.302,48 |

| Elemento | saldo al 31/12/2012 | Dotación del ejercicio | Altas por comb. | Bajas | Trasposos | saldo al 31/12/2013 |
|--|------------------------|---------------------------|--------------------|-------------|-------------|------------------------|
| Amortización Acum. Invers. Inmobiliarias | -6.965.795,60 | -1.966.221,20 | | 0,00 | 0,00 | -8.932.016,80 |
| Total Amortización Acumulada | -6.965.795,60 | -1.966.221,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -8.932.016,80 |

Valor Neto Contable:

| Elemento | saldo al 31/12/2012 | saldo al 31/12/2013 | saldo al 31/12/2014 |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Inversiones en terrenos | 25.117.696,67 | 25.734.220,67 | 25.747.990,67 |
| Inversiones en construcciones | 65.968.175,38 | 64.107.733,88 | 62.372.017,64 |
| Deterioro Inversiones Inmobiliarias | -2.901.660,04 | -4.311.765,57 | -3.712.460,66 |
| Total Valor Neto Contable | 88.184.212,01 | 85.530.188,98 | 84.407.547,65 |

Las altas del ejercicio 2013 corresponden a:

- Compra del 50% de un Terreno en la calle Francisco Aritio, 90 de Guadalajara (España), arrendado para la instalación de un restaurante de comida rápida.
- Compra de 12 Plazas de garaje en la Avda. de Europa, 5 de San Sebastián de los Reyes, Madrid.
- Obras realizadas en el Edificio de la calle Erich Weinert, 6 de Berlín para el acondicionamiento del espacio bajo cubierta materializado en tres viviendas - áticos con un coste de 2.303,70 euros, que se encuentran alquilados desde la finalización de las obras.

Las altas del ejercicio 2014 corresponden a:

- Compra de 10 Plazas de garaje en la Avda. de Europa, 5 de San Sebastián de los Reyes, Madrid. Por un total de 100.000,- euros
- Obras realizadas en los siguientes inmuebles:

| | |
|-----------------------------------|--------------------|
| Espalmador, 4 Bº 1 | 11.367,97 € |
| Espalmador, 4 Bº 2 | 4.893,57 € |
| Espalmador, 4 1º 7 | 12.040,01 € |
| Espalmador, 4 1º 8 | 11.447,08 € |
| Velayos, 4 Local B | 7.274,00 € |
| Mediterráneo, 12 Of. 1º E | 15.595,49 € |
| Infanta Mercedes, 92 Of. 8B y 9A | 31.284,25 € |
| Zarauz, 34 Local 30 | 39.953,63 € |
| Blas de Otero, 4 Locales 1, 2 y 3 | 2.391,35 € |
| León Felipe, 8 Local 5 | <u>10.092,09 €</u> |
| Total ... | 146.339,44 € |

La amortización de las inversiones inmobiliarias, con excepción de los terrenos, que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute.

El detalle de la vida media útil estimada para las inversiones inmobiliarias amortizables es de entre 12,5 y 50 años.

En los ejercicios 2014 y 2013 se han dotado correcciones valorativas por deterioro por un total de 75.723,32 euros y 1.452.344,30 euros respectivamente, en los siguientes elementos:

| Inmueble | VNC a 31.12.14 | Valor tasación al 31-12-14 | Deterioro |
|-----------------------|----------------|----------------------------|-----------|
| León Felipe, 8 | | | |
| Local 1 | 60.328,59 | 35.681,26 | 24.647,33 |
| Local 5 | 108.274,51 | 57.198,52 | 51.075,99 |

| | | |
|------------|-----------|-----------|
| 168.603,10 | 92.879,78 | 75.723,32 |
|------------|-----------|-----------|

| Inmueble | VNC a 31.12.13 | Valor tasación al 31-12-13 | Deterioro |
|------------------------------------|----------------|----------------------------|------------|
| Ctra. Vadepeñas, 15 | 1.532.078,26 | 1.385.122,45 | 146.955,81 |
| Alberto Aguilera 31 | 450.576,99 | 412.816,26 | 37.760,73 |
| Arturo Soria 187 | 117.957,74 | 114.977,49 | 2.980,25 |
| Espíritu Santo, 32 | 2.982.324,26 | 2.730.806,97 | 251.517,29 |
| Francisco Gervás 12, Madrid | 553.510,92 | 518.043,26 | 35.467,66 |
| Gandía, 6 | 159.879,28 | 156.057,99 | 3.821,29 |
| Avda. Mediterráneo, 7 | 1.405.377,37 | 1.307.724,57 | 97.652,80 |
| Avda. Mediterráneo, 9 | 835.724,59 | 807.364,65 | 28.359,94 |
| Seco, 5 | 132.415,16 | 128.265,11 | 4.150,05 |

| | | | |
|--------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Velayos, 2 | 96.737,79 | 90.820,39 | 5.917,40 |
| Velayos, 4 | 452.981,54 | 438.538,65 | 14.442,89 |
| Algorta, 12 | 282.390,74 | 274.202,93 | 8.187,81 |
| Algorta, 14 | 111.393,66 | 105.998,73 | 5.394,93 |
| Baunatal, 22 | 133.044,06 | 122.321,04 | 10.723,02 |
| Pº Europa, 5 | 1.519.447,00 | 1.449.162,83 | 70.284,17 |
| Euskadi, 16 | 198.800,45 | 184.217,55 | 14.582,90 |
| Marítima, 27 | 955.029,11 | 884.150,92 | 70.878,19 |
| Marítima, 29. Las Caletillas. | 268.249,42 | 257.705,46 | 10.543,96 |
| Marcial García, 11. El Médano. | 105.089,08 | 102.740,00 | 2.349,08 |
| Buenaventura Bonnet, 15 | 373.907,43 | 325.866,70 | 48.040,73 |
| Blas Otero, 4 | 347.847,02 | 330.172,58 | 17.674,44 |
| León Felipe, 8 | 1.127.146,50 | 1.115.468,57 | 11.677,93 |
| Nicolás Guillén, 2 | 3.977.107,19 | 3.832.674,97 | 144.432,22 |
| Nicolás Guillén, 6 | 8.091.777,74 | 7.683.228,93 | 408.548,81 |

| | | |
|---------------|---------------|--------------|
| 26.210.793,30 | 24.758.449,00 | 1.452.344,30 |
|---------------|---------------|--------------|

En cumplimiento de la normativa contable, la sociedad al final de ejercicio procede a la revisión del valor del inmovilizado para adecuarlo al valor de mercado. Los importes tenidos en cuenta se detallan en el cuadro anterior.

Cada corrección valorativa se ha efectuado sobre inmuebles propiedad de la compañía reflejados en el epígrafe de Inversiones en Terrenos y Construcciones en base a la tasación efectuada por Valoraciones Mediterráneo, S.A., Sociedad de Tasaciones. Los inmuebles se han valorado de manera individual, considerando la venta de dicha manera y no como una cartera de venta conjunta. No se han tenido en cuenta deducciones por negociación conjunta en comercializaciones en lotes o como unidad, por tanto. El método de valoración utilizado es de "Comparación de Mercado", informando del valor de mercado o venal de cada uno de los inmuebles de la cartera. Se ha considerado el valor de venta en plena propiedad al objeto de actualizar el valor contable, incorporado en los datos de la sociedad como valor de compra.

El coste original de los elementos totalmente amortizados al cierre del ejercicio actual y del anterior asciende a 766.494,55 euros y 594.209,03 euros respectivamente.

Al cierre del ejercicio 2014 la sociedad tiene seis inmuebles afectos a garantía hipotecaria, los mismos que tenía al cierre del ejercicio 2013 (Véase Nota 7).

Tal y como se detalla en la Nota 9, el 30 de junio de 2011 ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI, S.A elevó a público la constitución de hipoteca inmobiliaria por importe total de 17.834 miles de euros a favor de la Dependencia Regional de Recaudación de la Delegación Especial de Madrid de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria sobre tres inmuebles de su propiedad.

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes de las inversiones inmobiliarias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

El detalle de las inversiones inmobiliarias situadas fuera del territorio español es el siguiente:

Coste:

| Elemento | saldo al 31/12/2012 | Altas | Mejoras | saldo al 31/12/2013 | Altas | Mejoras | saldo al 31/12/2014 |
|-------------------------------|------------------------|-------------|-----------------|------------------------|-------------|-------------|------------------------|
| Inversiones en terrenos | 1.680.314,78 | | | 1.680.314,78 | | | 1.680.314,78 |
| Inversiones en construcciones | 7.225.884,59 | | 2.303,70 | 7.228.188,29 | | | 7.228.188,29 |
| Total Coste | 8.906.199,37 | 0,00 | 2.303,70 | 8.908.503,07 | 0,00 | 0,00 | 8.908.503,07 |

Amortización:

| Elemento | saldo al 31/12/2012 | Dotación del ejercicio | Bajas | saldo al 31/12/2013 | Dotación del ejercicio | Bajas | saldo al 31/12/2014 |
|--|------------------------|---------------------------|-------------|------------------------|---------------------------|-------------|------------------------|
| Amortización Acumulada Inversiones Inmobiliarias | -1.120.013,50 | -293.459,44 | 0 | -1.413.472,94 | -293.476,25 | 0 | -1.706.949,19 |
| Total Amortización Acumulada | -1.120.013,50 | -293.459,44 | 0,00 | -1.413.472,94 | -293.476,25 | 0,00 | -1.706.949,19 |

Valor Neto Contable:

| Elemento | saldo al 31/12/2012 | saldo al 31/12/2013 | saldo al 31/12/2014 |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Inversiones en terrenos | 1.680.314,78 | 1.680.314,78 | 1.680.314,78 |
| Inversiones en construcciones | 6.105.871,09 | 5.814.715,35 | 5.521.239,10 |
| Total Valor Neto Contable | 7.786.185,87 | 7.495.030,13 | 7.201.553,88 |

Estas inversiones inmobiliarias situadas fuera del territorio nacional comprenden dos edificios adquiridos por la sociedad en Berlín (Alemania), que a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 pertenecen en su totalidad a ENTRECAMPOS CUATRO SOCIMI, S.A.

5.4. Arrendamientos financieros

En el ejercicio 2006 se formalizó un contrato de arrendamiento financiero por la compra de un edificio en Madrid, San Sebastián de los Reyes, calle de Isla Graciosa nº3, destinado a su explotación en forma de arrendamiento de las 35 oficinas y las 252 plazas de garaje que lo componen. En el año 2006 se pagó una cuota inicial de 3.500.000 Euros, quedando 19.500.000 Euros a pagar en 240 cuotas mensuales hasta su finalización en el año 2026.

Las principales características de este contrato se detallan a continuación:

| Ejercicio | Elemento | Fecha formalización contrato | Coste | Duración del Contrato | Años transcurridos | Opción de compra |
|-----------|--------------------------|------------------------------|---------------|-----------------------|--------------------|------------------|
| 2014 | Calle Isla Graciosa nº 3 | 28/02/2006 | 23.000.000,00 | 20 años | 9 años | 5.000.000,00 |
| 2013 | Calle Isla Graciosa nº 3 | 28/02/2006 | 23.000.000,00 | 20 años | 8 años | 5.000.000,00 |

| Ejercicio | Elemento | Número cuotas en el ejercicio | | | Cuotas pagadas | | |
|-----------|--------------------------|-------------------------------|-----------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|
| | | Anteriores | Ejercicio | Pendiente | En el ejercicio | En ejercicios anteriores | Pendientes |
| 2014 | Calle Isla Graciosa nº 3 | 95 | 12 | 133 | 695.361,45 | 7.688.124,54 | 14.616.514,02 |
| 2013 | Calle Isla Graciosa nº 3 | 83 | 12 | 145 | 671.057,32 | 7.017.067,22 | 15.311.875,47 |

5.5. Inversiones Inmobiliarias en Alquiler

Tal y como se indica en la nota 13, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 3 de la Ley 11/2009 de 26 de octubre, por la que se regulan las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario, modificada por la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, la Sociedad tiene, al menos, el 80 por ciento del valor del activo en bienes inmuebles de naturaleza urbana destinados al arrendamiento (93,11% en 2014 y 94,03% en 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 el 88% de los inmuebles destinados al arrendamiento que son propiedad de la sociedad (el 79% en 2013) se encontraban arrendados a terceros, los cuales han generado los ingresos que se detallan en la Nota 10 de esta memoria.
Del total de los inmuebles destinados al arrendamiento el 12% se encontraban vacíos al 31 de diciembre de 2014 (21% en 2013).

El detalle de los edificios más significativos para los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

| 2014 | | | | | | | |
|---------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------------------------|
| Elemento | Coste | Amort. Acum. al 01-01-14 | Dotación Amortiz. | Valor Contable | Ingresos Devengados | | Ingresos Devengados no cobrados |
| | | | | | Ej. Anterior | En el ejercicio | |
| Edificio Erich Weinert | 2.939.301,70 | -508.359,37 | -98.385,87 | 2.332.556,46 | 217.593,45 | 216.992,76 | 20,08 |
| Edificio Blücherstr. 37-A | 5.969.201,37 | -905.113,57 | -195.090,38 | 4.868.997,42 | 489.971,46 | 487.758,04 | 4.057,01 |
| Edificio Isla Graciosa, 3 | 21.401.814,20 | -2.921.896,94 | -667.944,33 | 17.811.972,93 | 1.465.769,55 | 1.422.646,61 | 12.509,66 |
| Edificio Bueso Pineda, 52 | 3.602.065,36 | -1.061.052,15 | -50.450,69 | 2.490.562,52 | 184.545,80 | 186.046,69 | 0,00 |
| Total | 33.912.382,63 | -5.396.422,03 | -1.011.871,27 | 27.504.089,33 | 2.357.880,26 | 2.313.444,10 | 16.586,75 |

| 2013 | | | | | | | |
|---------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------------------------|
| Elemento | Coste | Amort. Acum. al 01-01-13 | Dotación Amortiz. | Valor Contable | Ingresos Devengados | | Ingresos Devengados no cobrados |
| | | | | | Ej. Anterior | En el ejercicio | |
| Edificio Erich Weinert | 2.939.301,70 | -409.990,31 | -98.369,06 | 2.430.942,33 | 176.031,85 | 217.593,45 | 399,86 |
| Edificio Blücherstr. 37-A | 5.969.201,37 | -710.023,19 | -195.090,38 | 5.064.087,80 | 450.929,68 | 489.971,46 | 259,97 |
| Edificio Isla Graciosa, 3 | 21.401.814,20 | -2.253.952,61 | -667.944,33 | 18.479.917,26 | 1.579.064,62 | 1.465.769,55 | 87.486,64 |
| Edificio Bueso Pineda, 52 | 3.602.065,36 | -1.008.248,02 | -52.804,13 | 2.541.013,21 | 252.923,23 | 184.545,80 | 0 |
| Total | 33.912.382,63 | -4.382.214,13 | -1.014.207,90 | 28.515.960,60 | 2.458.949,38 | 2.357.880,26 | 88.146,47 |

Los inmuebles arrendados son edificios de viviendas u oficinas, con distintos contratos de alquiler y, por tanto, diferentes cuotas de alquiler, fechas de inicio y vencimiento de los mismos, que en su mayoría son renovables anualmente.

NOTA 6. ACTIVOS FINANCIEROS

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de instrumentos financieros es el siguiente:

| CATEGORIAS | CLASES | ACTIVOS FINANCIEROS | | | | | | TOTAL | |
|---|--------|---------------------------------|---------------|----------------------------------|-------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Instrumentos Financieros a L.P. | | | | | | | |
| | | Instrumentos de Patrimonio | | Valores representativos de Deuda | | Créditos Derivados Otros | | | |
| | | Ej.'14 | Ej.'13 | Ej.'14 | Ej.'13 | Ej.'14 | Ej.'13 | Ej.'14 | Ej.'13 |
| Activos Financieros a Coste Amortizado | | | | | | | | | |
| 250 - Inversiones Financ. L.P. | | 563,27 | 563,27 | | | | | 563,27 | 563,27 |
| 258 - Imposiciones a L.P. | | | | | | 208.000,00 | 208.000,00 | 208.000,00 | 208.000,00 |
| 260 - Fianzas Constituidas L.P. | | | | | | 531.582,98 | 661.102,91 | 531.582,98 | 661.102,91 |
| TOTAL | | 563,27 | 563,27 | 0,00 | 0,00 | 739.582,98 | 869.102,91 | 740.146,25 | 869.666,18 |

| CATEGORIAS | CLASES | ACTIVOS FINANCIEROS | | | | | | TOTAL | |
|---|--------|---------------------------------|--------|----------------------------------|--------|--------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | Instrumentos Financieros a C.P. | | | | | | | |
| | | Instrumentos de Patrimonio | | Valores representativos de Deuda | | Créditos Derivados Otros | | | |
| | | Ej.'14 | Ej.'13 | Ej.'14 | Ej.'13 | Ej.'14 | Ej.'13 | Ej.'14 | Ej.'13 |
| Activos Financieros a Coste Amortizado | | | | | | | | | |
| 407 – Anticipo a Proveedores | | | | | | 0,00 | 512,81 | 0,00 | 512,81 |
| 417 - Anticipo a Acreedores | | | | | | 27.656,46 | 27.806,46 | 27.656,46 | 27.806,46 |
| 430 – Clientes | | | | | | 61.873,45 | 153.884,34 | 61.873,45 | 153.884,34 |
| 440 – Deudores | | | | | | 1.675,67 | 6.234,59 | 1.675,67 | 6.234,59 |
| 553 - Cta. Cte. Fusiones y Escisiones | | | | | | 4.177,17 | 4.177,17 | 4.177,17 | 4.177,17 |
| Activos Financieros a Coste | | | | | | | | | |
| 541 – Valores repres. de deuda | | | | | | 0,00 | 5.000,00 | 0,00 | 5.000,00 |
| 570 – Caja | | | | | | 322,76 | 954,00 | 322,76 | 954,00 |
| 572 – Bancos | | | | | | 1.954.680,13 | 2.923.087,93 | 1.954.680,13 | 2.923.087,93 |
| 576 – Otros activos líquidos equivalentes | | | | | | 2.000.000,00 | 0,00 | 2.000.000,00 | 0,00 |
| TOTAL | | | | | | 4.050.385,64 | 3.121.657,30 | 4.050.385,64 | 3.121.657,30 |

En el ejercicio 2014 figura registrado en el activo de la sociedad el saldo del deterioro de créditos comerciales por un total de 273.131,74 euros. En el ejercicio 2013, la cifra registrada en este epígrafe ascendía a 228.671,56 euros. Ha habido, pues, un incremento de 44.460,18 €.

NOTA 7. PASIVOS FINANCIEROS

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de instrumentos financieros, es el siguiente:

| CATEGORIAS | CLASES | PASIVOS FINANCIEROS | | | | | | TOTAL | |
|---|--------|---------------------------------|----------------------|--|--------|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| | | Instrumentos Financieros a L.P. | | | | | | | |
| | | Deudas con Entidades de Crédito | | Obligaciones y otros Valores Negociables | | Derivados Otros | | | |
| | | Ej.'14 | Ej.'13 | Ej.'14 | Ej.'13 | Ej.'14 | Ej.'13 | Ej.'14 | Ej.'13 |
| Pasivos Financieros a Coste Amortizado | | | | | | | | | |
| 170 - Préstamos Entid. Crédito | | 4.501.068,23 | 4.987.263,51 | | | | | 4.501.068,23 | 4.987.263,51 |
| 174 - Acreedores Arrend. Finan. | | 13.895.968,23 | 14.616.514,02 | | | | | 13.895.968,23 | 14.616.514,02 |
| 180 - Fianzas Recibidas a L.P. | | | | | | 671.735,54 | 629.225,18 | 671.735,54 | 629.225,18 |
| TOTAL | | 18.397.036,46 | 19.603.777,53 | | | 671.735,54 | 629.225,18 | 19.068.772,00 | 20.233.002,71 |

| CATEGORIAS | CLASES | PASIVOS FINANCIEROS | | | | | | TOTAL | |
|---|---------------------|---------------------------------|--------|--|--------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| | | Instrumentos Financieros a C.P. | | | | | | | |
| | | Deudas con Entidades de Crédito | | Obligaciones y otros Valores Negociables | | Derivados Otros | | | |
| | | Ej.'14 | Ej.'13 | Ej.'14 | Ej.'13 | Ej.'14 | Ej.'13 | Ej.'14 | Ej.'13 |
| Pasivos Financieros a Coste Amortizado | | | | | | | | | |
| 400 – Proveedores | | | | | | 26.702,84 | 88.737,55 | 26.702,84 | 88.737,55 |
| 410 – Acreed. Prest. Servicios | | | | | | 51.033,73 | 54.160,75 | 51.033,73 | 54.160,75 |
| 438 – Anticipos de Clientes | | | | | | 36.488,55 | 32.507,34 | 36.488,55 | 32.507,34 |
| 465 – Remun. Pdtes. de pago | | | | | | 10.480,37 | 10.257,15 | 10.480,37 | 10.257,15 |
| 499 – Prov. Operaciones Com. | | | | | | 2.600,00 | 5.860,00 | 2.600,00 | 5.860,00 |
| 520 – Deudas Entidades Crédito | 485.731,07 | 475.908,42 | | | | | | 485.731,07 | 475.908,42 |
| 524 – Acreed. Arrend. Financ. | 720.545,79 | 695.361,45 | | | | | | 720.545,79 | 695.361,45 |
| 554 – Cta. Cte. Com. Bienes | | | | | | -2.498,79 | 10.260,31 | -2.498,79 | 10.260,31 |
| 555 – Partidas Pdtes. Aplicación | | | | | | -8,18 | -300,00 | -8,18 | -300,00 |
| 565 – Fianzas Recibidas a Corto Plazo | | | | | | 131.005,57 | 131.005,57 | 131.005,57 | 131.005,57 |
| TOTAL | 1.206.276,86 | 1.171.269,87 | | | | 255.804,09 | 332.488,67 | 1.462.080,95 | 1.503.758,54 |

Detalle de los vencimientos para los próximos ejercicios:

El detalle por vencimientos de las partidas de pasivos financieros al cierre del ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente:

| Año 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | Años Posteriores |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 1.206.276,86 | 1.241.318,39 | 1.162.967,75 | 1.084.201,89 | 1.120.855,71 | 13.787.692,72 |

| Año 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | Años Posteriores |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 1.171.269,87 | 1.204.820,02 | 1.239.580,22 | 1.161.470,91 | 1.083.407,31 | 14.914.499,07 |

La partida de los Derivados/otros a largo plazo no tiene un vencimiento determinado.

Con fecha 26 de Julio de 2007 la sociedad constituye un establecimiento permanente en Alemania para la compra, por un total de 2.520.753,06 euros, de un inmueble sito en Erich Weinert Strasse, 6 – 10439 – Berlín. En el ejercicio 2008 la Sociedad adquiere el 60% de otro inmueble en Berlín, sito en Blücher Strasse, 37 por un total de 3.654.407,27 euros, adquiriendo el 40% restante a través de las escisiones de Entrecampos Dos, S.L.U. y Entrecampos Tres, S.L.U., siendo el coste total del edificio de 5.910.422,37 euros. El valor neto contable de los mismos a 31 de diciembre de 2014 es de 2.332.556,46 euros y 4.868.997,42 euros respectivamente y al 31 de diciembre de 2013 es de 2.430.942,33 euros y 5.064.087,80 euros respectivamente. Dichos inmuebles están gravados por sendos préstamos hipotecarios otorgados por el Deutsche Bank, sucursal Berlín, por 950.000 y 2.650.000 euros respectivamente, con vencimiento a 23 años y un tipo de interés aproximado del 5% en ambos ejercicios. El saldo pendiente de pago al cierre del ejercicio 2014 es de 784.942,57 euros y 2.233.305,59 euros respectivamente. Al cierre del ejercicio 2013 los saldos pendientes ascendían a 812.058,77 euros y 2.305.554,41 euros respectivamente. Durante el presente ejercicio no se han producido impagos en el principal o los intereses de los mismos.

Además de los préstamos de los edificios de Alemania anteriormente mencionados, en el epígrafe de deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo se incluyen los siguientes préstamos y contratos de arrendamiento financiero:

- Préstamo hipotecario firmado con BANKIA que grava la oficina de la calle Rosario Pino, 18 en Madrid. El vencimiento del préstamo es el 07 de noviembre de 2021 y se ha aplicado un tipo de interés del 0,915 % en 2014 y del 1,03% en 2013, siendo el saldo pendiente al cierre del ejercicio 2014 de 577.340,08 euros y al cierre del ejercicio 2013 de 657.549,40 euros.
- Préstamo hipotecario firmado con BBVA y garantizado por la primera y la segunda planta del edificio de la calle Orense nº70. El vencimiento del préstamo es el 30 de junio de 2025 y se ha aplicado un tipo de interés del 0,913 % en 2014 y del 1,031% en 2013, siendo el saldo pendiente al cierre del ejercicio 2014 de 826.457,19 euros y al cierre del ejercicio 2013 de 900.755,57 euros.
- Préstamo hipotecario firmado con BBVA que grava el edificio de Asura, 56 en Madrid. El vencimiento del préstamo es el 30 de junio de 2017 y se ha aplicado un tipo de interés del 0,867 % en 2014 y del 1,352% en 2013, siendo el saldo pendiente al cierre del ejercicio 2014 de 564.753,87 euros y al cierre del ejercicio 2013 de 787.253,78 euros.
- Contrato de arrendamiento financiero suscrito con La Caixa por el alquiler con derecho a compra del edificio de la calle Isla graciosa nº3, San Sebastián de los Reyes, Madrid. Con fecha 16 de Febrero de 2011 la sociedad adquiere, tras la escisión de Entrecampos Dos y Entrecampos Tres, el contrato de arrendamiento financiero que tenían estas sociedades por el 50% del valor del inmueble por lo que en 2011, la sociedad posee el 100% del valor de este inmueble ligado al 100% de la deuda del contrato de arrendamiento financiero. Tal y como se indica en la Nota 5.4, el saldo pendiente a 31 de diciembre de 2014 es de 14.616.514,02 euros (15.311.875,47 euros en 2013).

La previsión de pago del principal para los próximos cinco años es la siguiente:

| Entidad | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | Años Posteriores |
|----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| BANKIA | 81.557,79 | 82.196,22 | 82.839,64 | 83.488,11 | 84.141,65 | 163.116,67 |
| B.B.V.A. | 299.859,19 | 302.739,22 | 190.994,42 | 77.552,69 | 78.198,07 | 441.867,47 |
| LA CAIXA | 720.545,79 | 746.642,27 | 773.683,90 | 801.704,91 | 830.740,78 | 10.743.196,37 |
| DEUTSCHE | 104.314,09 | 109.740,68 | 115.449,79 | 121.456,18 | 127.775,21 | 2.439.512,21 |
| TOTALES | 1.206.276,86 | 1.241.318,39 | 1.162.967,75 | 1.084.201,89 | 1.120.855,71 | 13.787.692,72 |

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera, "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

No existen saldos de proveedores y acreedores comerciales de la Sociedad que excedan de los límites establecidos como plazo legal de pago en 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.

NOTA 8. FONDOS PROPIOS

En abril de 2013 la Compañía llevó a cabo dos reducciones de capital, una mediante la amortización de 15.640.723 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal, con la finalidad de compensar las reservas negativas dotadas como resultado de su último proceso de integración societaria y que reflejaban el impuesto teórico entre los valores históricos y los nuevos de mercado; y otra, mediante la amortización de 5.466.897 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal, con la finalidad de dotar la reserva legal.

Como consecuencia de la transformación de la sociedad en Sociedad Anónima, según escritura de 24 de mayo de 2013 (ver Nota 1), el capital social al 31 de diciembre de 2013 ascendía a 54.668.971 Euros dividido en 54.668.971 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, pertenecientes todas a una única clase y serie, íntegramente desembolsadas, representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Con fecha 27 de junio de 2014 la Compañía llevó a cabo dos reducciones de capital mediante la reducción proporcional del valor nominal cada participación. Una por importe de 631.874,95 €, con la finalidad de compensar pérdidas de ejercicios anteriores existentes en el balance cerrado al 31 de diciembre de 2013; y otra por un total de 4.944.360,09 €, con la finalidad de dotar la reserva legal.

Como consecuencia de dichas reducciones de capital, formalizadas en la fecha antes indicada ante el Notario de Madrid D. Fernando de la Cámara García, con el número 1304 de su protocolo, el capital social al 31 de diciembre de 2014 asciende a 49.092.735,96 Euros dividido en 54.668.971 acciones de 0,898 de euro de valor nominal cada una, pertenecientes todas a una única clase y serie, íntegramente desembolsadas, representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Autocartera

En la Junta Universal de Socios celebrada el 26 de junio de 2013, se aprobó por unanimidad autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa, por compraventa, de acciones de la propia Sociedad hasta el límite máximo previsto en las disposiciones vigentes a un precio comprendido entre el céntimo de euro (0.01 euro) como mínimo y veinte euros (20 euros) como máximo, y con expresa facultad de sustitución en cualquiera de sus miembros, pudiendo hacer uso de esta facultad durante un período de dieciocho (18) meses desde esta misma fecha, todo ello con sujeción a lo dispuesto en el artículo 144 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital.

Durante el ejercicio 2013 se realizaron dos operaciones de compra sobre acciones propias, con fechas 30 de octubre y 5 de diciembre, para la adquisición de 95.900 acciones por un importe total de 152.958 euros. En el presente ejercicio se han realizado diversas operaciones de compra (66.445 acciones) y venta (70.568 acciones) propias del MAB.

Los resultados del ejercicio por la venta de parte de estas acciones propias han ascendido a 30.622,62 euros en el ejercicio 2013 y a 41.063,85 euros en el ejercicio 2014 y han sido registrados como mayor valor de las reservas de la Sociedad.

Al cierre del ejercicio 2013 la compañía poseía una autocartera que ascendía a 41.004 acciones. Teniendo en cuenta que el número total de acciones en circulación era de 54.668.971, dicha autocartera suponía el 0,075 % del capital social total.

Al cierre del ejercicio 2014 la compañía posee una autocartera que asciende a 36.881 acciones. Teniendo en cuenta que el número total de acciones en circulación es de 54.668.971, dicha autocartera supone el 0,067 % del capital social total.

Reservas

Un detalle de las reservas de la Sociedad es como sigue:

| Descripción | 2014 | 2013 |
|----------------------|---------------------|---------------------|
| Reserva Legal | 4.944.360,09 | 5.466.897,00 |
| Reservas Voluntarias | 41.063,85 | -1.733.877,58 |
| Total | 4.985.423,94 | 3.733.019,42 |

Las reservas voluntarias existentes al cierre del ejercicio 2013, recogen los siguientes conceptos:

- Importes resultantes de la diferencia a ingresar o a devolver entre las autoliquidaciones de los impuestos sobre sociedades de los ejercicios 2008, 2010 y 2011 realizadas por la Sociedad y presentadas en ejercicios anteriores y las liquidaciones practicadas por la Agencia Tributaria en el ejercicio 2013, por considerar que las anteriormente descritas no eran correctas. Adicionalmente, se registra la diferencia entre el devengo del impuesto de 2012 incluido en las cuentas anuales del ejercicio anterior y el impuesto de sociedades finalmente presentado con las oportunas correcciones. Todo ello ha supuesto un gasto total de 423.659,20 euros registrado directamente como menor importe de reservas.
- Beneficios por la venta de acciones propias por importe de 30.622,62 euros.
- Reservas voluntarias negativas por otros conceptos, procedentes de ejercicios anteriores, por un importe total de 1.340.841 euros.

Las reservas voluntarias existentes al cierre del ejercicio 2014, recogen los Beneficios por la venta de acciones propias por importe de 41.063,85 euros.

La disponibilidad de estas reservas es la siguiente:

- 1) Reserva legal: de acuerdo con el artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los socios y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Según lo establecido en la ley 11/2009, modificada por la ley 16/2012, esta reserva no podrá ser superior al 20% del capital social al haber optado la sociedad por el régimen fiscal especial de SOCIMI.
Al cierre del ejercicio, esta reserva se encuentra constituida acorde a lo establecido en la legislación vigente, por un importe correspondiente al 10% del capital social.
- 2) Reservas voluntarias: no existe ninguna restricción para la disposición de estas reservas. Al cierre del ejercicio 2013, sin embargo, a pesar de haber realizado una reducción de capital para compensar las reservas voluntarias negativas consecuencia del proceso de integración societaria, las reservas voluntarias continuaban siendo negativas. Al cierre del ejercicio 2014, después de efectuar las dos reducciones de capital descritas en el primer apartado, se ha subsanado este extremo.

Las reservas voluntarias del ejercicio 2013 proceden de ejercicios anteriores en los que se ha tributado al tipo general de gravamen.

La reserva legal hasta el ejercicio 2012, por un total de 565.208,84 €, se ha dotado en base a las rentas sujetas al tipo de gravamen general.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 no existe ninguna sociedad con un porcentaje de participación superior al 10% en Entrecampos Cuatro, SOCIMI S.A.

NOTA 9. SITUACIÓN FISCAL

Hay que tener en cuenta el diferente régimen fiscal de las SOCIMIs con respecto al régimen general de las empresas de reducida dimensión por el que tributaba la sociedad hasta el 31 de diciembre de 2012.

A partir del ejercicio 2013 la entidad ha optado por la aplicación del régimen fiscal especial establecido en la ley 11/2009, modificado por ley 16/2012, tributando al tipo de gravamen del cero por ciento en el impuesto sobre sociedades.

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

| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio | Ejercicio 2014 | | Ejercicio 2013 | |
|--|-------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| | 3.311.203,82 | | (695.370,69) | |
| Impuesto de Sociedades | | (2.419.962,47) | | (406.140,42) |
| Diferencias permanentes | 75.723,32 | (779.075,34) | 1.344.299,40 | (104.310,90) |
| Diferencias temporarias | | | | |
| - con origen en el ejercicio | 639.472,62 | (474.885,85) | 637.734,58 | (430.771,57) |
| - con origen en ejercicios anteriores | | | | |
| Compensación bases imponible negativas ejercicios anteriores | | | | |
| Total | 715.195,94 | (3.673.923,66) | 1.982.033,98 | (941.222,89) |
| Base imponible al 30% (resultado fiscal) | 164.586,77 | | 206.963,01 | |
| Base imponible 0% (resultado fiscal) | 187.889,33 | | 138.477,39 | |

El cálculo del impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

| Concepto | Ejercicio 2014 | Ejercicio 2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| RESULTADO CONTABLE | 3.311.203,82 | -695.370,69 |
| + Diferencias Permanentes Positivas | 225.593,61 | 1.344.299,40 |
| - Diferencias Permanentes Negativas | -3.348.908,10 | -510.451,32 |
| RESULTADO CONTABLE AJUSTADO | 187.889,33 | 138.477,39 |
| + Diferencias Temporarias Positivas | 639.472,62 | 637.734,58 |
| - Diferencias Temporarias Negativas | -474.885,85 | -430.771,57 |
| - Bases Imponibles Negat. Ejerc. Anteriores | | |
| BASE IMPONIBLE DEL EJERCICIO | 352.476,10 | 345.440,40 |
| x Tipo de Gravamen 2014: | | |
| 0% operaciones comunes | 0,00 | 0,00 |
| 30% sobre dif. temporaria | 49.376,03 | 62.088,90 |
| CUOTA INTEGRAL | 49.376,03 | 62.088,90 |
| - Deducciones y bonificaciones | -12.344,01 | -15.522,23 |
| CUOTA LIQUIDA | 37.032,02 | 46.566,67 |
| - Retenciones | 2.513,08 | 5.082,89 |
| - Pagos a Cuenta | 72.880,14 | 130.657,39 |
| CUOTA A DEVOLVER | -38.361,20 | -89.173,60 |

Las diferencias permanentes incluyen, entre otros, los rendimientos obtenidos por los establecimientos permanentes constituidos en Alemania detallados en la Nota 3 de esta memoria y el gasto no deducible correspondiente al ajuste por deterioro efectuado en el presente ejercicio.

En el ejercicio 2014 también incluyen el ajuste por diferencia de tipo impositivo prevista para los ejercicios 2015 y 2016 en base a la nueva normativa aprobada en Noviembre de 2014 que reduce el tipo impositivo al 28% para el ejercicio 2015 y al 25% para los ejercicios siguientes. Este ajuste a supuesto a cierre del ejercicio 2014 una reducción de los pasivos por diferencias temporarias de 2.534.771,75 euros.

El detalle del desglose del gasto por impuesto sobre beneficios es el siguiente:

| Concepto | 2014 | | 2013 | |
|---|----------------------|------------|--------------------|------------|
| | PG | Patrimonio | PG | Patrimonio |
| Impuesto Corriente | 37.032,02 | | 46.566,67 | |
| Impuesto Diferido | -49.376,03 | | -62.088,90 | |
| Ajustes en la imposición sobre beneficios | -2.407.618,46 | | -390.618,19 | |
| Impuesto sobre beneficios | -2.419.962,47 | | -406.140,42 | |

De acuerdo con el principio de prudencia, sólo se reconocerán activos por impuesto diferido correspondientes a diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas y deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

El detalle de los activos y pasivos por impuesto diferido registrados en el balance adjunto al cierre del ejercicio actual y el ejercicio anterior, es el siguiente:

| Concepto | 2014 | | 2013 | |
|---|-------------|----------------------|-------------|----------------------|
| | Activo | Pasivo | Activo | Pasivo |
| Diferencias Temporarias | | 12.673.859,37 | | 15.130.853,86 |
| Crédito por B.I. Negativas | | | | |
| Total Impuesto anticipado/diferido | 0,00 | 12.673.859,37 | 0,00 | 15.130.853,86 |

Las diferencias temporarias surgidas como consecuencia de las diferencias entre el valor contable y el valor fiscal de algunos elementos corresponden a los siguientes conceptos:

| Concepto | | Saldo a 31/12/2013 | Altas | Ajustes Tipo Impositivo | Bajas | Saldo a 31/12/2014 |
|---|-------|-----------------------|--------------------|----------------------------|------------------|-----------------------|
| Leasing | Base | 263.884,55 | -133.257,72 | | | 130.626,83 |
| | Cuota | 79.165,37 | -39.977,32 | -6.531,33 | | 32.656,72 |
| Integración de rentas | Base | -4.100.654,92 | | | 143.683,32 | -3.956.971,60 |
| | Cuota | -1.230.196,48 | | 197.848,41 | 43.105,00 | -989.243,07 |
| Amortización acelerada | Base | -2.602.693,85 | -341.628,14 | | | -2.944.321,99 |
| | Cuota | -780.808,12 | -102.488,44 | 147.216,14 | | -736.080,42 |
| Dif. Valoración inmuebles procedentes de combinaciones de negocio | Base | -47.951.795,55 | | | 495.789,30 | -47.456.006,25 |
| | Cuota | -14.385.538,67 | | 2.372.800,32 | 148.736,79 | -11.864.001,56 |
| Ajuste por Deterioro | Base | 3.955.080,14 | | | -423.844,29 | 3.531.235,85 |
| | Cuota | 1.186.524,04 | | -176.561,79 | -127.153,29 | 882.808,96 |
| Total pasivo por impuesto diferido | | -15.130.853,86 | -142.465,76 | 2.534.771,75 | 64.688,50 | -12.673.859,37 |

| Concepto | | Saldo a 31/12/2012 | Altas | Ajustes Tipo Impositivo | Bajas | Saldo a 31/12/2013 |
|--|-------|-----------------------|--------------------|----------------------------|-------------------|-----------------------|
| Leasing | Base | 372.837,95 | -108.953,40 | | | 263.884,55 |
| | Cuota | 111.851,39 | -32.686,02 | | | 79.165,37 |
| Integración de rentas | Base | -4.244.600,12 | | | 143.945,20 | -4.100.654,92 |
| | Cuota | -1.273.380,04 | | | 43.183,56 | -1.230.196,48 |
| Amortización acelerada | Base | -2.280.875,58 | -321.818,27 | | | -2.602.693,85 |
| | Cuota | -684.262,67 | -96.545,45 | | | -780.808,12 |
| Dif. Valoración inmuebles procedentes de combinaciones de negocio | Base | -48.445.584,93 | | | 493.789,38 | -47.951.795,55 |
| | Cuota | -14.533.675,48 | | | 148.136,81 | -14.385.538,67 |
| Ajuste por Deterioro | Base | 2.653.019,51 | | | 1.302.060,63 | 3.955.080,14 |
| | Cuota | 795.905,85 | | | 390.618,19 | 1.186.524,04 |
| Total pasivo por impuesto diferido | | -15.583.560,95 | -129.231,47 | 0,00 | 581.938,56 | -15.130.853,86 |

Para el cálculo fiscal de la reversión del deterioro del ejercicio 2014 no se han tenido en cuenta los importes de los siguientes inmuebles, por tener un valor neto histórico superior al valor de tasación:

| | |
|------------------------------|-------------------|
| TOTAL DETERIORO 2014 | -635.941,50 |
| Alberto Aguilera, 31 | 4.759,41 |
| Rosario Pino, 18 | 36.636,59 |
| Pº de Europa, 5 | 170.701,21 |
| | <u>212.097,21</u> |
| Total a disminuir en IS 2014 | -423.844,29 |

Como consecuencia del deterioro de inmuebles registrado en los ejercicios 2014 y 2013, se ha revertido la parte correspondiente al impuesto diferido, de acuerdo al siguiente detalle:

| Inmueble | VNC a 31.12.14 | Valor tasación al 31-12-14 | Diferencia | Deterioro | Mayor valor en tasación | VN Historico a 31.12.14 | Base Diferencia Temporal | Ajuste Impto. Diferido 30% |
|----------------------------------|----------------|----------------------------|-------------|-----------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------------|
| Ctra. Vadepeñas, 15 | 1.358.387,49 | 1.376.558,31 | -18.170,82 | 0,00 | 18.170,82 | Reversión Deterioro | -18.170,82 | -5.451,25 |
| Alberto Aguilera 31 | 408.788,88 | 413.548,29 | -4.759,41 | 0,00 | 4.759,41 | Reversión Deterioro | -4.759,41 | 0,00 |
| Arturo Soria 187 | 112.308,15 | 114.844,10 | -2.535,95 | 0,00 | 2.535,95 | Reversión Deterioro | -2.535,95 | -760,79 |
| Espiritu Santo, 32 | 2.693.634,51 | 2.743.789,26 | -50.154,75 | 0,00 | 50.154,75 | Reversión Deterioro | -50.154,75 | -15.046,43 |
| Francisco Gervás 12, Madrid | 511.984,19 | 518.989,75 | -7.005,56 | 0,00 | 7.005,56 | Reversión Deterioro | -7.005,56 | -2.101,67 |
| Gandía, 6 | 151.606,37 | 155.454,87 | -3.848,50 | 0,00 | 3.848,50 | Reversión Deterioro | -3.848,50 | -1.154,55 |
| Avda. Mediterráneo, 7 | 1.275.161,63 | 1.308.218,28 | -33.056,65 | 0,00 | 33.056,65 | Reversión Deterioro | -33.056,65 | -9.917,00 |
| Avda. Mediterráneo, 9 | 788.412,52 | 807.478,09 | -19.065,57 | 0,00 | 19.065,57 | Reversión Deterioro | -9.483,13 | -2.844,94 |
| Rosario Pino, 18 | 1.053.916,25 | 1.090.552,84 | -36.636,59 | 0,00 | 36.636,59 | Reversión Deterioro | -36.636,59 | 0,00 |
| Seco, 5 | 124.351,00 | 126.892,88 | -2.541,88 | 0,00 | 2.541,88 | Reversión Deterioro | -2.541,88 | -762,56 |
| Velayos, 2 | 87.409,51 | 87.865,06 | -455,55 | 0,00 | 455,55 | Reversión Deterioro | -455,55 | -136,67 |
| Velayos, 4 | 437.837,84 | 460.463,75 | -22.625,91 | 0,00 | 22.625,91 | Reversión Deterioro | -10.692,42 | -3.207,73 |
| Algorta, 12 | 271.346,78 | 273.581,95 | -2.235,17 | 0,00 | 2.235,17 | Reversión Deterioro | -2.235,17 | -670,55 |
| Algorta, 14 | 105.065,04 | 105.565,47 | -500,43 | 0,00 | 500,43 | Reversión Deterioro | -500,43 | -150,13 |
| Baunatal, 22 | 121.024,80 | 121.203,83 | -179,03 | 0,00 | 179,03 | Reversión Deterioro | -179,03 | -53,71 |
| Pº Europa, 5 | 1.639.940,57 | 1.810.641,78 | -170.701,21 | 0,00 | 170.701,21 | Reversión Deterioro | -170.701,21 | 0,00 |
| Euskadi, 16 | 180.547,11 | 181.847,97 | -1.300,86 | 0,00 | 1.300,86 | Reversión Deterioro | -1.300,86 | -390,26 |
| Marítima, 27 | 864.547,01 | 883.491,04 | -18.944,03 | 0,00 | 18.944,03 | Reversión Deterioro | -18.944,03 | -5.683,21 |
| Marítima, 29. Las Caletillas. | 252.060,33 | 257.579,16 | -5.518,83 | 0,00 | 5.518,83 | Reversión Deterioro | -5.518,83 | -1.655,65 |
| Marcial García, 11. El Médano. | 101.488,96 | 102.664,36 | -1.175,40 | 0,00 | 1.175,40 | Reversión Deterioro | -1.175,40 | -352,62 |
| Buenaventura Bonnet, 15 | 316.704,37 | 325.793,90 | -9.089,53 | 0,00 | 9.089,53 | Reversión Deterioro | -9.089,53 | -2.726,86 |
| Blas Otero, 4 | 323.716,29 | 325.608,77 | -1.892,48 | 0,00 | 1.892,48 | Reversión Deterioro | -1.892,48 | -567,74 |
| León Felipe, 8 | | | | | | | | |
| Local 1 | 60.328,59 | 35.681,26 | 24.647,33 | 24.647,33 | - | 1.952,89 | 24.647,33 | 7.394,20 |
| Local 5 | 108.274,51 | 57.198,52 | 51.075,99 | 51.075,99 | - | 14.728,82 | 51.075,99 | 15.322,80 |
| Vivienda 1º D+Gje 4+Trastero 9 | 162.042,23 | 209.668,36 | -47.626,13 | 0,00 | 47.626,13 | | | |
| Vivienda 2º D+Gje 8+Trastero 10 | 201.235,70 | 212.262,55 | -11.026,85 | 0,00 | 11.026,85 | | | |
| Vivienda 3º A+Gje 9+Trastero 3 | 210.908,30 | 211.370,13 | -461,83 | 0,00 | 461,83 | | | |
| Vivienda 3º B+Gje 10+Trastero 17 | 178.784,89 | 202.258,35 | -23.473,46 | 0,00 | 23.473,46 | | | |
| Vivienda 4º C+Gje 15+Trastero 16 | 184.287,41 | 191.728,06 | -7.440,65 | 0,00 | 7.440,65 | | | |
| Nicolás Guillén, 2 | 3.760.133,13 | 3.854.532,92 | -94.399,79 | 0,00 | 94.399,79 | Reversión Deterioro | -94.399,79 | -28.319,94 |
| Nicolás Guillén, 6 | 7.540.661,07 | 7.684.298,32 | -143.637,25 | 0,00 | 143.637,25 | Reversión Deterioro | -143.637,25 | -43.091,18 |
| María Tubau, 24-26 | 3.547.050,40 | 3.727.900,91 | -180.850,51 | 0,00 | 180.850,51 | Reversión Deterioro | -82.749,60 | -24.824,88 |
| | 29.133.945,83 | 29.979.533,09 | | 75.723,32 | 921.310,58 | 16.681,71 | -635.941,50 | -127.153,29 |

| Inmueble | VNC a 31.12.13 | Valor tasación al 31-12-13 | Diferencia | Deterioro | Mayor valor en tasación | VN Historico a 31.12.13 | Base Diferencia Temporal | Ajuste Impto. Diferido 30% |
|--------------------------------|----------------|----------------------------|------------|--------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------------|
| Ctra. Vadepañas, 15 | 1.532.078,26 | 1.385.122,45 | 146.955,81 | 146.955,81 | - | 955.521,26 | 146.955,81 | 44.086,74 |
| Alberto Aguilera 31 | 450.576,99 | 412.816,26 | 37.760,73 | 37.760,73 | - | 519.190,26 | 0 | 0,00 |
| Arturo Soria 187 | 117.957,74 | 114.977,49 | 2.980,25 | 2.980,25 | - | 2.917,52 | 2.980,25 | 894,07 |
| Espíritu Santo, 32 | 2.982.324,26 | 2.730.806,97 | 251.517,29 | 251.517,29 | - | 621.246,02 | 251.517,29 | 75.455,19 |
| Francisco Gervás 12, Madrid | 553.510,92 | 518.043,26 | 35.467,66 | 35.467,66 | - | 22.128,78 | 35.467,66 | 10.640,30 |
| Gandia, 6 | 159.879,28 | 156.057,99 | 3.821,29 | 3.821,29 | - | 11.361,28 | 3.821,29 | 1.146,39 |
| Avda. Mediterráneo, 7 | 1.405.377,37 | 1.307.724,57 | 97.652,80 | 97.652,80 | - | 83.533,92 | 97.652,80 | 29.295,84 |
| Avda. Mediterráneo, 9 | 835.724,59 | 807.364,65 | 28.359,94 | 28.359,94 | - | 13.723,08 | 28.359,94 | 8.507,98 |
| Avda. Mediterráneo, 12 | 795.954,94 | 805.671,64 | -9.716,70 | 0,00 | 9.716,70 | Reversión Deterioro | -9.716,70 | -2.915,01 |
| Rosario Pino, 18 | 1.141.655,78 | 1.090.292,35 | 51.363,43 | 51.363,43 | - | 1.403.928,95 | 0 | 0,00 |
| Seco, 5 | 132.415,16 | 128.265,11 | 4.150,05 | 4.150,05 | - | 1.472,40 | 4.150,05 | 1.245,02 |
| Velayos, 2 | 96.737,79 | 90.820,39 | 5.917,40 | 5.917,40 | - | 9.641,41 | 5.917,40 | 1.775,22 |
| Velayos, 4 | 452.981,54 | 438.538,65 | 14.442,89 | 14.442,89 | - | 30.204,34 | 14.442,89 | 4.332,87 |
| Algorta, 12 | 282.390,74 | 274.202,93 | 8.187,81 | 8.187,81 | - | 60.731,85 | 8.187,81 | 2.456,34 |
| Algorta, 14 | 111.393,66 | 105.998,73 | 5.394,93 | 5.394,93 | - | 21.839,45 | 5.394,93 | 1.618,48 |
| Baunatal, 22 | 133.044,06 | 122.321,04 | 10.723,02 | 10.723,02 | - | 5.161,18 | 10.723,02 | 3.216,91 |
| Pº Europa, 5 | 1.519.447,00 | 1.449.162,83 | 70.284,17 | 70.284,17 | - | 1.696.389,26 | 0 | 0,00 |
| Euskadi, 16 | 198.800,45 | 184.217,55 | 14.582,90 | 14.582,90 | - | 6.023,99 | 14.582,90 | 4.374,87 |
| Marítima, 27 | 955.029,11 | 884.150,92 | 70.878,19 | 70.878,19 | - | 85.051,29 | 70.878,19 | 21.263,46 |
| Marítima, 29. Las Caletillas. | 268.249,42 | 257.705,46 | 10.543,96 | 10.543,96 | - | 17.635,21 | 10.543,96 | 3.163,19 |
| Marcial García, 11. El Médano. | 105.089,08 | 102.740,00 | 2.349,08 | 2.349,08 | - | 98.360,09 | 2.349,08 | 704,72 |
| Buenaventura Bonnet, 15 | 373.907,43 | 325.866,70 | 48.040,73 | 48.040,73 | - | 10.225,99 | 48.040,73 | 14.412,22 |
| Blas Otero, 4 | 347.847,02 | 330.172,58 | 17.674,44 | 17.674,44 | - | 55.103,32 | 17.674,44 | 5.302,33 |
| León Felipe, 8 | 1.127.146,50 | 1.115.468,57 | 11.677,93 | 11.677,93 | - | 78.447,79 | 11.677,93 | 3.503,38 |
| Nicolás Guillén, 2 | 3.977.107,19 | 3.832.674,97 | 144.432,22 | 144.432,22 | - | 722.948,55 | 144.432,22 | 43.329,67 |
| Nicolás Guillén, 6 | 8.091.777,74 | 7.683.228,93 | 408.548,81 | 408.548,81 | - | 902.087,26 | 408.548,81 | 122.564,64 |
| María Tubau, 24-26 | 3.514.528,33 | 3.547.050,40 | -32.522,07 | 0,00 | 32.522,07 | Reversión Deterioro | -32.522,07 | -9.756,62 |
| | 31.662.932,35 | 30.201.463,39 | | 1.503.707,73 | 42.238,77 | 7.434.874,45 | 1.302.060,63 | 390.618,19 |

Los beneficios extraordinarios en los que se han materializado las reinversiones, realizadas conforme al artículo 42 de la Ley del Impuesto de Sociedades, serán susceptibles de aplicar el porcentaje de deducción fiscal de la cuota reconocido para cada ejercicio sobre la cuota del impuesto que tribute al tipo general.

Al cierre del ejercicio 2013 quedaban 246.151,72 Euros y al cierre del ejercicio 2014 quedan 233.807,71 Euros pendientes de deducir por este concepto.

El crédito fiscal activado por las bases imponibles negativas de cada ejercicio se compensó con los beneficios obtenidos dentro del plazo legal de 15 años, según dispone el artículo 25 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 no existían bases imponibles negativas pendientes de compensar.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el periodo de prescripción de cuatro años.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tenía abiertos a inspección todos los impuestos correspondientes a los ejercicios no prescritos.

La Sociedad considera que ha practicado adecuadamente las liquidaciones de todos los impuestos y no espera que, en el caso de una eventual inspección por parte de las autoridades tributarias, puedan ponerse de manifiesto pasivos adicionales de esta naturaleza que afecten a estas cuentas anuales en su conjunto. En cualquier caso, cabe mencionar que debido a las combinaciones de negocio realizadas en el ejercicio 2011 por la Sociedad y las realizadas anteriormente por las sociedades aportantes, en caso de inspección, podrían surgir pasivos fiscales como consecuencia de una interpretación diferente de los hechos por parte de la Agencia Tributaria, lo que se considera poco probable por parte del Consejo de Administración puesto que, como hemos indicado anteriormente, el objetivo de todas estas operaciones, realizadas de manera sucesiva, es que la Sociedad pueda acogerse al régimen jurídico y fiscal previsto para las Sociedades Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario, considerando este un motivo económico válido para acoger las combinaciones de negocio realizadas al Régimen Fiscal Especial previsto en el Título VII, Capítulo VIII del Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo por el que se aprueba el Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Con fecha 11 de Noviembre de 2010 la Agencia Tributaria levantó Acta de Disconformidad contra las "sucesoras de Camporredondo-Puerta Hierro, S.L. (C.I.F. B-28629129)" como consecuencia de la inspección de las operaciones de restructuración realizadas por esa compañía los días 30 de diciembre de 2004 y 30 de junio de 2005, la primera, de creación de nueve sociedades (una de ellas, ENTRECAMPOS CUATRO, S.L.U. con el nombre de Camporredondo-Puerta Hierro Uno, S.L.U.) mediante aportación no dineraria de bienes y la segunda, de escisión total de la compañía matriz. La Administración entendió que no se daban las condiciones para la aplicación a esas operaciones del régimen fiscal previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Como consecuencia de las Alegaciones formuladas, con fecha 1 de febrero de 2011 se dictó Acuerdo de Liquidación por un principal de 44.944.582,04 € y 13.902.397,89 € de intereses de demora.

El 4 de marzo de 2011, las sociedades afectadas presentaron reclamación económico-administrativa ante el Tribunal Económico- Administrativo Regional de Madrid para impugnar esta liquidación y con fecha 6 de junio de 2011 la Agencia Tributaria acuerda declarar la suspensión del acto administrativo impugnado para lo cual se ha formalizado como garantía una hipoteca unilateral a favor del Estado por el importe total reclamado. Esta garantía se ha aportado entre las diversas personas jurídicas sucesoras de Camporredondo-Puerta de Hierro, S.L. En concreto, el 30 de junio de 2011 Entrecampos Cuatro, S.L. elevó a público la constitución de hipoteca inmobiliaria universal por importe total de 17.834 miles de euros a favor de la Dependencia Regional de Recaudación de la Delegación Especial de Madrid de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria sobre inmuebles de su propiedad. En los balances de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se ha registrado ninguna provisión para cubrir este pasivo puesto que el Consejo de Administración considera que no es posible determinar razonablemente la probabilidad de ocurrencia ni cuantificar el importe final resultante.

Con fecha 10 de septiembre de 2014 se ha recibido fallo del Tribunal Económico Administrativo Regional de Madrid que dice: "ESTE TRIBUNAL, en PRIMERA instancia, acuerda ESTIMAR EN PARTE la reclamación interpuesta, ANULANDO la liquidación impugnada, que será sustituida por otra de acuerdo con lo expuesto en el último Fundamento de Derecho." Dicha Resolución ha sido recurrida ante el Tribunal Económico Administrativo Central con fecha 10 de octubre de 2014.

- Algunos de los inmuebles de la Sociedad estaban acogidos a reinversión conforme al artículo 21 de la Ley del Impuesto de Sociedades vigente hasta el 31 de diciembre de 2001 por operaciones realizadas por Sociedades cuyo patrimonio ha sido absorbido total o parcialmente por Entrecampos Cuatro Socimi, S.A.. El crédito fiscal pendiente de reintegrar pasa a las sociedades beneficiarias de las escisiones en función del patrimonio adquirido. A efectos de lo dispuesto en el Artº 38 del antiguo Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, se relacionan a continuación las obligaciones asumidas por la Sociedad como consecuencia de dichas reinversiones:

I) Río Hortaleza Inmuebles y Obras, S.L. escindida con fecha 30-06-2010:

I.1) Enajenaciones realizadas en el ejercicio 2.000

I.1.a) Durante el Ejercicio 2.000 la Sociedad enajenó 3 viviendas situadas en la Avda. de Baunatal de San Sebastián de los Reyes (Madrid) por un importe total de 516.870,41€, que formaban parte del Inmovilizado Material, habiéndose acogido al Régimen previsto en el aptdo. 1, Artº 21 de la Ley del Impuesto.

Total Importe de las Rentas acogidas a dicho régimen..... 329.082,51 €

I.1.b) El método de integración de la renta en la Base Imponible elegido, dado que la reinversión se ha efectuado en Noviembre de 1.999 y Junio de 2.000 en bienes inmuebles con una parte de su valor amortizable (valor de construcción) y otra parte no amortizable (solar), será:

- En cuanto a la parte proporcional de renta a integrar correspondiente a los elementos amortizables, el método de integración será en los periodos impositivos durante los que se amorticen dichos elementos patrimoniales.
- En cuanto a la parte proporcional de renta a integrar correspondiente a los elementos no amortizables, el método de integración será en el periodo máximo que marca la ley, esto es, durante siete años. La sociedad se ha acogido a lo dispuesto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de Diciembre, en su apartado Tres, incluyendo en la declaración del Impuesto del ejercicio 2001 la parte de las rentas pendientes de integrar correspondientes a los elementos no amortizables.

I.1.c) La reinversión se ha realizado totalmente en:

| | | Valor total | Valor suelo | (*) Val.Construc. |
|--------------------------------|--|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| <u>AÑO 1.999:</u> | | | | |
| c.1) | 84,85% Local Fase-II Av. Europa (Ciudad Real) | 336.566, (100%) | 7870.261,68 (20,876%) | 266.305,10 (79,124%) |
| <u>AÑO 2.000:</u> | | | | |
| c.2) | Local 7 Pl. 2ª C/ San Máximo 31 (Madrid) | 151.326,26 (100%) | 51.169,46 (23,4935%) | 100.156,73 (76,5065%) |
| c.3) | 3 Plazas garaje C/ San Máximo 31 (Madrid) | 28.977,37 (100%) | (0%) | 28.977,37 (100%) |
| TOTAL REINVERTIDO | | | 516.870,41 € | |

(*) El Valor del suelo se ha calculado proporcionalmente al del Valor Catastral.

I.1.d) Dado que la reinversión efectuada, representa el 100%, procede incorporar a la Base Imponible la totalidad de renta positiva, esto es 329.082,51 € de la siguiente forma:

En cuanto a la reinversión efectuada en Noviembre de 1.999:

- La reinversión efectuada correspondiente a la construcción es de 266.305,10 €, esto es, el 51,5226% del total (516.870,41 €), por lo que la renta a integrar correspondiente a esta reinversión es el 51,5226% del total (329.082,51 €), esto es, 169.551,88 €, que se integrará en 50 años (periodo de amortización de los bienes) a contar desde 2.000 inclusive, es decir 3.391,04 € cada año.
- La reinversión efectuada correspondiente al suelo es de 70.261,68 €, esto es, el 13,5937% del total (516.870,41 €), por lo que la renta a integrar correspondiente a esta reinversión es el 13,5937% del total (329.082,51 €), esto es, 44.734,41 €. Esta última cantidad se ha integrado totalmente en la declaración del ejercicio 2001, conforme se indica en el apartado 13.1.b).

En cuanto a la reinversión efectuada en año 2.000:

- La reinversión efectuada correspondiente a la construcción del local de S. Máximo es de 100.156,80 €, esto es, el 19,3775% del total (516.870,41 €), por lo que la renta a integrar correspondiente a esta reinversión es el 19,3775% del total (329.082,51 €), esto es, 63.718,11 €, que se integrará en 25 años (periodo de amortización de los bienes) a contar desde 2.000 inclusive, es decir 2.550,73 € cada año.

- La reinversión efectuada correspondiente al suelo del local de S. Máximo es de 51.169,46 €, esto es, el 9,8999% del total (516.870,41 €), por lo que la renta a integrar correspondiente a esta reinversión es el 9,8999% del total (329.082,51 €), esto es, 32.578,71 €. Esta última cantidad se ha integrado totalmente en la declaración del ejercicio 2001, conforme se indica en el apartado VIII.1.b).
- La reinversión efectuada correspondiente a las 3 plazas de garaje de S. Máximo (todo construcción) es de 28.977,37 €, esto es, el 5,6063% del total (516.870,41 €), por lo que la renta a integrar correspondiente a esta reinversión es el 5,6063% del total (329.082,51 €), esto es, 18.449,39 €, que se integrará en 25 años (periodo de amortización de los bienes) a contar desde 2.000 inclusive, es decir 737,98 € cada año.

I.2) Enajenaciones realizadas en el ejercicio 2.001

I.2.a) Durante el Ejercicio 2.001 la Sociedad enajenó 2 plazas de garaje situadas en la Avda. de Baunatal de San Sebastián de los Reyes (Madrid) por un importe total de 24.040,48 €, que formaban parte del Inmovilizado Material, habiéndose acogido al Régimen previsto en el apdo. 1, Artº 21 de la Ley del Impuesto. Las rentas acogidas a ese Régimen ascienden a 17.616,63 €.

I.2.b) El método de integración de la renta en la Base Imponible, dado que la reinversión se ha realizado totalmente en elementos amortizables, será en los periodos impositivos durante los que se amorticen dichos elementos patrimoniales. En cuanto a la parte proporcional de renta a integrar correspondiente a los no amortizables (valor del terreno en las construcciones), el método de integración será en el periodo máximo que marca la ley, esto es, durante siete años.

I.2.c) La reinversión se ha realizado totalmente el 07-10-2002 en:

| | Valor total | (*) Valor suelo | Val.Construc. |
|--|-------------|--------------------|---------------|
| | ----- | ----- | ----- |
| <u>AÑO 2.002:</u> | | | |
| 10,316% Local F, Av. Pio XII, 44 (Madrid)..... | 24.040,48 | 8.476,67 | 15.563,81 |
| | (100%) | (35,26%) | (64,74%) |

El 30-12-2003, fue enajenado dicho local y su reinversión se ha realizado de totalmente en las obras de acondicionamiento de los locales de Avda. Europa, 2 – A de Ciudad Real por un importe de 115.647,67€.

I.2.d) Dado que la reinversión efectuada, representa el 100%, procede incorporar a la Base Imponible la totalidad de renta positiva, esto es 17.616,63 € de la siguiente forma:

- La reinversión efectuada correspondiente a la construcción es de 15.563,81€, esto es, el 64,74% del total (24.040,48 €), por lo que la renta a integrar correspondiente a esta reinversión es el 64,74% del total (17.616,63 €), esto es, 11.405,01 €, que se integrará en 25 años (periodo de amortización de los bienes) a contar desde 2.002 inclusive, es decir 456,20 € cada año.
- La reinversión efectuada correspondiente al suelo es de 8.476,67 €, esto es, el 35,26% del total (24.040,48 €), por lo que la renta a integrar correspondiente a esta reinversión es el 35,26% del total (17.616,63 €), esto es, 6.211,82 €, que se integrará en 7 años a contar desde 2.005 inclusive, es decir 887,37 € cada año.

I.3) El resumen de las cantidades Integradas y pendientes de integrar es el siguiente:

| Antecedentes ejercicio anterior para cada sociedad: | | | | | | | |
|--|------------------|------|-----------------|------|------------------------------|----------------------------|------|
| Bien Objeto de Reversión | Total 1/16 | | Renta Integrada | | Renta a Integrar al 31/12/13 | Pdte. integrar a 01-1-2013 | |
| | Renta a Integrar | | al 31-12-12 | | | a 01-1-2013 | |
| | € | años | € | años | | € | años |
| Loc. Fase II Av. Europa-C.Real | 10.596,99 | 50 | 2.755,21 | 13 | 211,94 | 7.629,84 | 36 |
| Local 7 2º San Máximo, 31 | 3.985,51 | 25 | 2.072,53 | 13 | 159,42 | 1.753,56 | 11 |
| 3 Pzas. Garaje San Máximo, 31 | 1.153,09 | 25 | 599,59 | 13 | 46,12 | 507,36 | 11 |
| Edificio Mezquitas (Getafe) + Acond. | 712,81 | 25 | 313,64 | 11 | 28,51 | 370,67 | 13 |
| Locales Ciudad Real | 388,24 | 7 | 388,24 | 7 | 0,00 | 0,00 | 0 |
| | 16.836,64 | | 6.129,21 | | 445,99 | 10.261,44 | |

| Bien Objeto de Reversión | Total 1/16 | | Renta Integrada | | Renta a Integrar al 31/12/14 | Pdte. integrar a 01-1-2014 | |
|--------------------------------------|------------------|------|-----------------|------|------------------------------|----------------------------|------|
| | Renta a Integrar | | al 31-12-13 | | | a 01-1-2014 | |
| | € | años | € | años | | € | años |
| Loc. Fase II Av. Europa-C.Real | 10.596,99 | 50 | 2.967,15 | 14 | 211,94 | 7.417,90 | 35 |
| Local 7 2º San Máximo, 31 | 3.985,51 | 25 | 2.231,95 | 14 | 159,42 | 1.594,14 | 10 |
| 3 Pzas. Garaje San Máximo, 31 | 1.153,09 | 25 | 645,71 | 14 | 46,12 | 461,26 | 10 |
| Edificio Mezquitas (Getafe) + Acond. | 712,81 | 25 | 342,15 | 12 | 28,51 | 342,15 | 12 |
| Locales Ciudad Real | 388,24 | 7 | 388,24 | 7 | 0,00 | 0,00 | 0 |
| | 16.836,64 | | 6.575,20 | | 445,99 | 9.815,45 | |

Procedente de E-1

E-4

| Bien Objeto de Reversión | Total 1/16 | | Renta Integrada | | Renta a Integrar al 31/12/14 | Pdte. integrar a 01-1-2014 | |
|--------------------------------------|------------------|------|-----------------|------|------------------------------|----------------------------|------|
| | Renta a Integrar | | al 31-12-13 | | | a 01-1-2014 | |
| | € | años | € | años | | € | años |
| Loc. Fase II Av. Europa-C.Real | 10.596,99 | 50 | 2.967,15 | 14 | 211,94 | 7.417,90 | 35 |
| Local 7 2º San Máximo, 31 | 3.985,51 | 25 | 2.231,95 | 14 | 159,42 | 1.594,14 | 10 |
| 3 Pzas. Garaje San Máximo, 31 | 1.153,09 | 25 | 645,71 | 14 | 46,12 | 461,26 | 10 |
| Edificio Mezquitas (Getafe) + Acond. | 712,81 | 25 | 342,15 | 12 | 28,51 | 342,15 | 12 |
| Locales Ciudad Real | 388,24 | 7 | 388,24 | 7 | 0,00 | 0,00 | 0 |
| | 16.836,64 | | 6.575,20 | | 445,99 | 9.815,45 | |

Procedente de E-2

E-4

| Bien Objeto de Reversión | Total 1/16 | | Renta Integrada | | Renta a Integrar al 31/12/14 | Pdte. integrar a 01-1-2014 | |
|--------------------------------------|------------------|------|-----------------|------|------------------------------|----------------------------|------|
| | Renta a Integrar | | al 31-12-13 | | | a 01-1-2014 | |
| | € | años | € | años | | € | años |
| Loc. Fase II Av. Europa-C.Real | 10.596,99 | 50 | 2.967,15 | 14 | 211,94 | 7.417,90 | 35 |
| Local 7 2º San Máximo, 31 | 3.985,51 | 25 | 2.231,95 | 14 | 159,42 | 1.594,14 | 10 |
| 3 Pzas. Garaje San Máximo, 31 | 1.153,09 | 25 | 645,71 | 14 | 46,12 | 461,26 | 10 |
| Edificio Mezquitas (Getafe) + Acond. | 712,81 | 25 | 342,15 | 12 | 28,51 | 342,15 | 12 |
| Locales Ciudad Real | 388,24 | 7 | 388,24 | 7 | 0,00 | 0,00 | 0 |
| | 16.836,64 | | 6.575,20 | | 445,99 | 9.815,45 | |

Procedente de E-3

E-4

| Bien Objeto de Reversión | Total 1/16 | | Renta Integrada | | Renta a Integrar al 31/12/14 | Pdte. integrar a 01-1-2014 | |
|--------------------------------------|------------------|------|-----------------|------|------------------------------|----------------------------|------|
| | Renta a Integrar | | al 31-12-13 | | | a 01-1-2014 | |
| | € | años | € | años | | € | años |
| Loc. Fase II Av. Europa-C.Real | 10.596,99 | 50 | 2.967,15 | 14 | 211,94 | 7.417,90 | 35 |
| Local 7 2º San Máximo, 31 | 3.985,51 | 25 | 2.231,95 | 14 | 159,42 | 1.594,14 | 10 |
| 3 Pzas. Garaje San Máximo, 31 | 1.153,09 | 25 | 645,71 | 14 | 46,12 | 461,26 | 10 |
| Edificio Mezquitas (Getafe) + Acond. | 712,81 | 25 | 342,15 | 12 | 28,51 | 342,15 | 12 |
| Locales Ciudad Real | 388,24 | 7 | 388,24 | 7 | 0,00 | 0,00 | 0 |
| | 16.836,64 | | 6.575,20 | | 445,99 | 9.815,45 | |

RESUMEN

| | |
|------------------------------|-----------------|
| E-4 | 445,99 |
| Procedente de E-1 | 445,99 |
| Procedente de E-2 | 445,99 |
| Procedente de E-3 | 445,99 |
| Total a integrar al 31-12-14 | <u>1.783,96</u> |

No queda cantidad alguna pendiente de reinvertir.

II) CAMPORREDONDO-PUERTA DE HIERRO, S.L. (sociedad escindida el 30 de junio de 2005 siendo Inversiones Río Tejitas, Río Ozama, Inversiones Campo Hierro y Río Jovero cuatro de las beneficiarias):

La información correspondiente a este capítulo, debido a su extensión, figura en las Memorias del ejercicio 2005 de Inversiones Río Tejitas, S.L.U., Río Ozama, S.L.U., Inversiones Campor Hierro, S.L.U. y Río Jovero, S.L., que incorpora a su vez los datos al cierre de fecha 30 de junio de 2.005 de CAMPORREDONDO-PUERTA HIERRO, S.L., con CIF: B-28629129. Al haberse escindido totalmente ésta última sociedad el día 30 de junio de 2.005, todas las cifras que se indican en la misma han de reducirse a cuatro novenas partes, que es lo que corresponde a las cuatro sociedades antes citadas. A continuación se resumen en un cuadro las cantidades a reintegrar por estas Sociedades, los años en que debe reintegrarse, las cantidades a integrar este ejercicio, las cantidades pendientes de integrar y las anualidades restantes.

Resumen sobre las rentas a integrar en el presente ejercicio:

| Epigrafe | totalidad | total renta | total | Renta a | Pdte integrar 01-01 | | Renta a | Pdte integrar 01-01 | |
|-------------|------------------|----------------|-------|-----------|---------------------|------|-----------|---------------------|------|
| | renta a integrar | a integrar 1/9 | años | integrar | 2.014 | | integrar | 2.015 | |
| | CPH | soc.benefid. | | 2.013 | € | años | 2.014 | € | años |
| 13.1.1.e) | 25.791,51 | 2.865,72 | 50 | 57,31 | 1.948,69 | 34 | 57,31 | 1.891,38 | 33 |
| 13.1.1.e) | 66.983,79 | 7.442,64 | 25 | 297,71 | 2.977,06 | 10 | 297,71 | 2.679,35 | 9 |
| 13.1.2.e) | 26.354,42 | 2.928,27 | 25 | 117,13 | 1.171,31 | 10 | 117,13 | 1.054,18 | 9 |
| 13.1.3.e) | 163.313,00 | 18.145,89 | 25 | 725,84 | 7.258,34 | 10 | 725,84 | 6.532,50 | 9 |
| 13.1.4.e) | 41.546,72 | 4.616,30 | 50 | 92,33 | 3.416,04 | 37 | 92,33 | 3.323,72 | 36 |
| 13.1.5.e) | 235.414,76 | 26.157,20 | 50 | 523,14 | 19.356,32 | 37 | 523,14 | 18.833,18 | 36 |
| 13.1.5.e) | 169.418,63 | 18.824,29 | 50 | 376,49 | 14.306,44 | 38 | 376,49 | 13.929,96 | 37 |
| 13.1.5.e) | 621.392,11 | 69.043,57 | 50 | 1.380,87 | 51.092,24 | 37 | 1.380,87 | 49.711,37 | 36 |
| 13.1.5.e) | 408.833,16 | 45.425,91 | 50 | 908,52 | 34.523,69 | 38 | 908,52 | 33.615,17 | 37 |
| R 13.1.5.e) | 7.713,83 | 857,09 | 50 | 17,14 | 702,82 | 41 | 17,14 | 685,67 | 40 |
| E 13.1.5.e) | 21.998,71 | 2.444,30 | 50 | 48,89 | 2.004,33 | 41 | 48,89 | 1.955,44 | 40 |
| N 13.1.5.e) | 35.712,19 | 3.968,02 | 49 | 80,98 | 2.996,26 | 37 | 80,98 | 2.915,28 | 36 |
| T 13.1.5.e) | 84.280,77 | 9.364,53 | 50 | 187,29 | 7.117,04 | 38 | 187,29 | 6.929,75 | 37 |
| A 13.1.5.e) | 16.856,15 | 1.872,91 | 26 | 72,03 | 1.008,49 | 14 | 72,03 | 936,45 | 13 |
| 13.1.5.e) | 31.141,03 | 3.460,11 | 33 | 104,85 | 2.201,89 | 21 | 104,85 | 2.097,04 | 20 |
| 13.1.5.e) | 6.285,35 | 698,37 | 12 | 58,20 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0 |
| 13.1.5.e) | 2.571,28 | 285,70 | 26 | 10,99 | 153,84 | 14 | 10,99 | 142,85 | 13 |
| A 13.1.5.e) | 489.971,25 | 54.441,25 | 50 | 1.088,83 | 44.641,81 | 41 | 1.088,83 | 43.552,98 | 40 |
| 13.1.5.e) | 51.425,55 | 5.713,95 | 50 | 114,28 | 4.685,42 | 41 | 114,28 | 4.571,14 | 40 |
| 13.1.5.e) | 3.428,37 | 380,93 | 50 | 7,62 | 312,36 | 41 | 7,62 | 304,74 | 40 |
| 13.1.5.e) | 3.428,37 | 380,93 | 50 | 7,62 | 312,36 | 41 | 7,62 | 304,74 | 40 |
| I 13.1.5.e) | 3.885,49 | 431,72 | 9 | 0,00 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0 |
| N 13.1.5.e) | 599,96 | 66,66 | 33 | 2,02 | 44,44 | 22 | 2,02 | 42,42 | 21 |
| T 13.1.5.e) | 2.457,00 | 273,00 | 50 | 5,46 | 212,94 | 39 | 5,46 | 207,48 | 38 |
| E 13.1.5.e) | 57.368,06 | 6.374,23 | 7 | 0,00 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0 |
| G 13.1.5.e) | 229.472,25 | 25.496,92 | 50 | 509,94 | 19.887,60 | 39 | 509,94 | 19.377,66 | 38 |
| R 13.1.5.e) | 257.413,47 | 28.601,50 | 50 | 572,03 | 23.453,23 | 41 | 572,03 | 22.881,20 | 40 |
| A 13.1.5.e) | 2.999,82 | 333,31 | 50 | 6,67 | 273,32 | 41 | 6,67 | 266,65 | 40 |
| R 13.1.5.e) | 17.998,94 | 1.999,88 | 38 | 52,63 | 1.420,97 | 27 | 52,63 | 1.368,34 | 26 |
| 13.1.5.e) | 92.108,88 | 10.234,32 | 50 | 204,69 | 8.392,12 | 41 | 204,69 | 8.187,44 | 40 |
| 13.1.5.e) | 2.799,84 | 311,09 | 9 | 0,00 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0 |
| 13.1.6.e) | 99.652,18 | 11.072,46 | 7 | 0,00 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0 |
| E 13.1.6.e) | 1.540,02 | 171,11 | 21 | 8,15 | 81,46 | 10 | 8,15 | 73,31 | 9 |
| N 13.1.6.e) | 9.560,96 | 1.062,33 | 27 | 39,35 | 629,53 | 16 | 39,35 | 590,18 | 15 |
| 13.1.6.e) | 7.571,77 | 841,31 | 47 | 17,90 | 644,41 | 36 | 17,90 | 626,51 | 35 |
| 13.1.6.e) | 705,84 | 78,43 | 46 | 1,70 | 59,69 | 35 | 1,70 | 57,99 | 34 |
| 13.1.6.e) | 1.475,85 | 163,98 | 50 | 3,28 | 134,45 | 41 | 3,28 | 131,17 | 40 |
| E 13.1.6.e) | 301.523,25 | 33.502,58 | 50 | 670,05 | 27.472,12 | 41 | 670,05 | 26.802,07 | 40 |
| L 13.1.6.e) | 2.823,37 | 313,71 | 50 | 6,27 | 257,24 | 41 | 6,27 | 250,97 | 40 |
| 13.1.6.e) | 356.062,83 | 39.562,54 | 7 | 0,00 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0 |
| 13.1.6.e) | 417.028,20 | 44.660,79 | 24 | 1.860,87 | 27.912,97 | 15 | 1.860,87 | 26.052,11 | 14 |
| 13.1.6.e) | 519.008,41 | 57.667,60 | 7 | 0,00 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0 |
| E 13.1.6.e) | 1.038.016,85 | 115.335,21 | 25 | 4.613,41 | 69.201,10 | 15 | 4.613,41 | 64.587,70 | 14 |
| J 13.1.6.e) | 3.641.700,35 | 404.633,37 | 50 | 8.092,67 | 331.799,35 | 41 | 8.092,67 | 323.706,68 | 40 |
| E 13.1.6.e) | 20.020,27 | 2.224,47 | 37 | 60,12 | 1.623,27 | 27 | 60,12 | 1.563,14 | 26 |
| R 13.2.1.e) | 105.885,99 | 11.765,11 | 25 | 470,60 | 4.706,06 | 10 | 470,60 | 4.235,46 | 9 |
| C 13.2.2.e) | 37.975,62 | 4.219,51 | 25 | 168,78 | 1.687,81 | 10 | 168,78 | 1.519,02 | 9 |
| I 13.2.2.e) | 270.335,59 | 30.037,29 | 50 | 600,75 | 22.227,57 | 37 | 600,75 | 21.626,83 | 36 |
| C 13.2.3.e) | 219.318,16 | 24.368,68 | 50 | 487,37 | 18.032,83 | 37 | 487,37 | 17.545,45 | 36 |
| I 13.3.1.e) | 3.271,04 | 363,45 | 50 | 7,27 | 268,95 | 37 | 7,27 | 261,68 | 36 |
| O 13.3.2.e) | 33.544,79 | 3.727,20 | 50 | 74,54 | 2.758,15 | 37 | 74,54 | 2.683,60 | 36 |
| 13.4.1.e) | 3.835,55 | 426,17 | 50 | 8,52 | 315,37 | 37 | 8,52 | 306,84 | 36 |
| 13.4.2.e) | 34.073,19 | 3.785,91 | 50 | 75,72 | 2.801,55 | 37 | 75,72 | 2.725,84 | 36 |
| 13.5.1.e) | 8.547,64 | 949,74 | 29 | 32,75 | 425,74 | 13 | 32,75 | 392,99 | 12 |
| 13.5.1.e) | 2.182,58 | 242,51 | 30 | 8,08 | 113,17 | 14 | 8,08 | 105,09 | 13 |
| 13.5.1.e) | 148.542,83 | 16.504,76 | 25 | 660,19 | 6.601,92 | 10 | 660,19 | 5.941,73 | 9 |
| 13.5.2.e) | 20.634,69 | 2.292,74 | 25 | 91,71 | 917,10 | 10 | 91,71 | 825,39 | 9 |
| 13.5.2.e) | 93.702,62 | 10.411,40 | 50 | 208,23 | 7.287,98 | 35 | 208,23 | 7.079,75 | 34 |
| 13.5.2.e) | 201.601,32 | 22.400,15 | 50 | 448,00 | 17.024,13 | 38 | 448,00 | 16.576,13 | 37 |
| 13.5.3.e) | 269.416,35 | 29.935,15 | 50 | 598,70 | 22.750,71 | 38 | 598,70 | 22.152,01 | 37 |
| 13.5.4.e) | 420.263,98 | 46.696,00 | 7 | 0,00 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0 |
| 13.5.4.e) | 840.527,98 | 93.392,00 | 25 | 3.735,68 | 56.035,20 | 15 | 3.735,68 | 52.299,52 | 14 |
| 13.6.1.e) | 67.164,91 | 7.462,77 | 50 | 149,26 | 5.223,92 | 35 | 149,26 | 5.074,66 | 34 |
| 13.6.2.e) | 32.828,12 | 3.647,57 | 50 | 72,95 | 2.553,32 | 35 | 72,95 | 2.480,37 | 34 |
| 13.7.2.e) | 55.593,09 | 6.177,01 | 50 | 123,54 | 4.694,53 | 38 | 123,54 | 4.570,99 | 37 |
| 13.8.1.e) | 13.482,01 | 1.498,00 | 50 | 29,96 | 1.138,48 | 38 | 29,96 | 1.108,52 | 37 |
| 13.9.1.e) | 120.045,59 | 13.338,40 | 25 | 533,54 | 6.935,97 | 13 | 533,54 | 6.402,43 | 12 |
| | 12.600.428,45 | 1.398.371,93 | | 31.591,39 | 900.187,40 | | 31.533,19 | 868.654,21 | |

3.948,92 = 1/8 DE 1/9 DE CPH

3.941,65 = 1/8 DE 1/9 DE CPH

35.540,31 en cada sociedad

35.474,84 en cada sociedad

TOTAL E-4 35.474,84 x 4 = **141.899,36** 4/8 partes

- A partir del 01 de enero de 2002 quedó derogado el artículo 21 de la Ley 43/1995 referente al régimen de diferimiento en la tributación de las rentas obtenidas en la transmisión de elementos del inmovilizado y se estableció el régimen del artículo 42 de la misma Ley con una deducción de la cuota íntegra en el ejercicio en que se reinvierte el importe obtenido en la transmisión del elemento del inmovilizado material. Dichos elementos objeto de la reinversión han de mantenerse durante el plazo de cinco años en el patrimonio de la entidad y durante ese mismo plazo ha de hacerse constar en la memoria de la sociedad el importe de la renta acogida a la deducción y la fecha en que se ha realizado la reinversión.

Algunos de los inmuebles de la Sociedad están acogidos a reinversión conforme al indicado artículo 42 de la Ley del Impuesto de Sociedades, bien por operaciones realizadas por la propia Entrecampos Cuatro o bien por operaciones realizadas por Sociedades cuyo patrimonio ha sido absorbido total o parcialmente por ésta, según se detalla en las Notas 1 y 12 de la memoria. A efectos de lo dispuesto en el Artº. 42.8 de la Ley de dicho Impuesto, se relacionan a continuación las obligaciones asumidas por la Sociedad como consecuencia de dichas reinversiones y en las que no ha transcurrido todavía el plazo de 5 años reseñado en el párrafo anterior:

III) Entrecampos Uno, S.L.:

III.1) Enajenaciones realizadas en el ejercicio 2.010

En el ejercicio 2010, Entrecampos Uno, S.L.Unipersonal procedió a la venta de activos fijos por un total de 29.331,37 euros, acogiéndose al Régimen previsto en el Artº 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto. Por tanto, se dedujo de la cuota íntegra del impuesto de sociedades del 2010, el 12% de las rentas acogidas al Artº 42 correspondientes a las reinversiones realizadas en 2010, esto es, sobre la cifra de 29.331,37 €, la cantidad de 3.519,76 €. Los inmuebles en los que se materializó dicha reinversión son los siguientes:

| | | |
|---|---|-------------------|
| ▫ | Reforma Edificio Orense 70, por | 10.298,13 € |
| ▫ | Mejoras Edificio Isla Graciosa 3, por | 14.872,34 € |
| ▫ | Equipos Proceso Información, por | 1.926,00 € |
| ▫ | Mobiliario Pisos N. Guillén, por | <u>3.636,00 €</u> |
| | TOTAL | 30.737,47 € |

Al 31 de diciembre de 2010 no quedaba cantidad alguna pendiente de reinvertir.

IV) Entrecampos Dos, S.L.U.:

IV. a) Durante el Ejercicio 2010 la Sociedad enajenó los siguientes Activos Fijos:

| INMOVILIZADO | F. VENTA | Precio Venta |
|-------------------------|----------|------------------|
| Expropiación El Arenero | 2010 | 29.331,37 |
| TOTAL | | <u>29.331,37</u> |

habiéndose acogido al Régimen previsto en el Artº 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto. Las rentas acogidas a este régimen objeto del 12,00% de reducción sobre la cuota del impuesto sobre sociedades del ejercicio en que se realice la reinversión, ascienden a 29.331,37 €.

IV. b) La Reinversión se realizó parcialmente en el mismo ejercicio por 7.756,34 €, en los siguientes elementos:

| | | |
|---|---|-----------------|
| • | Mejoras Edificio Isla Graciosa, 3 | 7.372,34 € |
| • | Mobiliario N. Guillén, 2 | <u>384,00 €</u> |
| | TOTAL | 7.756,34 € |

- IV. c) En el ejercicio 2010 se dedujo de la cuota íntegra del impuesto el 12,00% de las rentas acogidas al Artº 42 correspondientes a las reinversiones realizadas en 2010, esto es, sobre la cifra de 7.756,34 (8,74% de 29.331,37€), la cantidad de 930,76 €. Las rentas objeto de deducción pendientes al 31 de diciembre de 2010 ascendían a 21.575,03 €.
- IV. d) Quedaba pendiente de reinvertir hasta que se cumpliera el plazo legal de tres años la cantidad de 21.575,03 €.
El plazo legal de reinversión para que ENTRECAMPOS CUATRO, S.L. pudiera acogerse a los beneficios fiscales traspasados de esta sociedad escindida se cumplía el 31 de mayo de 2013.
Dicha reinversión, realizada por ENTRECAMPOS CUATRO, S.L. en el ejercicio 2012, se detalla en el apartado VI.3.
No queda cantidad alguna pendiente de reinvertir.

V) Entrecampos Tres, S.L.U.:

V.1) Enajenaciones realizadas en el ejercicio 2.010

V.1.a) Durante el Ejercicio 2010 la Sociedad enajenó los siguientes Activos Fijos:

| INMOVILIZADO | F. VENTA | Precio Venta |
|-----------------------------------|----------|--------------|
| Expropiación El Arenero | 2010 | 29.331,37 |
| Av. Mediterráneo, 9 – Trastero 25 | 2010 | 5.542,37 |
| Av. Mediterráneo, 9 – Trastero 33 | 2010 | 5.806,78 |
| TOTAL | | 40.680,52 |

habiéndose acogido al Régimen previsto en el Artº 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto. Las rentas acogidas a este régimen objeto del 12,00% de reducción sobre la cuota del impuesto sobre sociedades del ejercicio en que se realice la reinversión, ascienden a 40.680,52 €.

V.1.b) La Reinversión se realizó parcialmente en 2009 y 2010 por 23.720,47 €, en los siguientes elementos:

| | |
|---|-------------|
| • Reforma Edificio Orense, 70 | 5.763,73 € |
| • Mejoras Edificio Isla Graciosa, 3 | 7.505,00 € |
| • Mejoras Edificio Isla Graciosa, 3 | 7.372,34 € |
| • Aire Acondicionado Mediterraneo, 12 | 1.400,00 € |
| • Mobiliario León Felipe | 1.679,40 € |
| TOTAL | 23.720,47 € |

V.1.c) En el ejercicio 2010 se dedujo de la cuota íntegra del impuesto el 12,00% de las rentas acogidas al Artº 42 correspondientes a las reinversiones realizadas en 2010, esto es, sobre la cifra de 23.720,81 € (58,31% de 40.680,52 €), la cantidad de 2.846,50 €. Las rentas objeto de deducción pendientes al 31 de diciembre de 2010 ascendían a 16.959,71 €.

V.1.d) Al 31 de diciembre de 2010 quedaba pendiente de reinvertir hasta que se cumpliera el plazo legal de tres años la cantidad de 16.960,05€.

V.2) Enajenaciones realizadas en el ejercicio 2.011

V.2.a) Durante el Ejercicio 2011 la Sociedad enajenó los siguientes Activos Fijos:

| INMOVILIZADO | F. VENTA | Precio Venta |
|-----------------------------------|----------|--------------|
| Av. Mediterráneo, 9 – Trastero 39 | 2011 | 5.796,61 |
| Av. Mediterráneo, 9 – Trastero 38 | 2011 | 4.745,76 |
| Av. Mediterráneo, 9 – Trastero 35 | 2011 | 5.094,91 |

| | | |
|-----------------------------------|------|------------------|
| Av. Mediterráneo, 9 – Trastero 23 | 2011 | 5.084,74 |
| Av. Mediterráneo, 9 – Trastero 37 | 2011 | 5.186,44 |
| Av. Mediterráneo, 9 – Trastero 22 | 2011 | 5.155,93 |
| TOTAL | | <u>31.064,39</u> |

habiéndose acogido al Régimen previsto en el Artº 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto. Las rentas acogidas a este régimen objeto del 12,00% de reducción sobre la cuota del impuesto sobre sociedades del ejercicio en que se realice la reinversión, ascienden a 31.064,39 €.

- V.2.b) Todas estas ventas se realizaron antes del 16 de febrero de 2011, fecha en que se escindió Entrecampos Tres, S.L.U., traspasando a la sociedad beneficiaria (ENTRECAMPOS CUATRO, S.L.) la obligación de reinversión para poder acogerse a este beneficio fiscal.

Al 31 de diciembre de 2011 quedaba pendiente de reinvertir hasta que se cumpliera el plazo legal de tres años la cantidad de 31.064,39€.

- V.2.c) El plazo legal de reinversión para que ENTRECAMPOS CUATRO, S.L. pueda acogerse a los beneficios fiscales traspasados de esta sociedad escindida, se cumple de acuerdo al siguiente detalle:

| | | |
|------------|--------------------|--------------------|
| 31-05-2013 | 5.610,90 € | |
| 21-12-2013 | <u>11.349,15 €</u> | 16.960,05 € |
| 11-01-2014 | 25.908,46 € | |
| 17-01-2014 | <u>5.155,93 €</u> | 31.064,39 € |
| TOTAL | | <u>48.024,44 €</u> |

Dicha reinversión, realizada por ENTRECAMPOS CUATRO, S.L. en el ejercicio 2012, se detalla en el apartado VI.3.

No queda cantidad alguna pendiente de reinvertir.

VI) ENTRECAMPOS CUATRO, S.L.:

VI.1.a) Enajenaciones realizadas en el ejercicio 2010

Durante el Ejercicio 2010 la Sociedad enajenó los siguientes Activos Fijos:

| INMOVILIZADO | FECHA | VALOR |
|---------------------------------|---------|--------------------|
| Expropiación Forzosa El Arenero | 05-2010 | <u>29.331,37 €</u> |
| TOTAL | | <u>29.331,37 €</u> |

habiéndose acogido al Régimen previsto en el Artº 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto. Las rentas acogidas a este régimen objeto del 12,00% de reducción sobre la cuota del impuesto sobre sociedades del ejercicio en que se realice la reinversión, ascienden a 3.519,76 €.

- VI.1.b) La reinversión, por un total de 29.331,37 €, se realizó totalmente en los ejercicios 2009 y 2010 en los siguientes elementos:

| | |
|--|--------------------|
| • Equipos Proceso Informacion (2009)..... | 11.857,92 € |
| • 2 Plazas de Garaje Ed. Platinum (2010) | <u>24.360,00 €</u> |
| TOTAL | <u>36.217,92 €</u> |

VI.1.c) En el ejercicio 2010 se dedujo de la cuota íntegra del impuesto el 12,00% de las rentas acogidas al Artº 42 correspondientes a las reinversiones realizadas, esto es, sobre la cifra de 29.331,37, la cantidad de 3.519,76 €.

VI.1.d) No queda cantidad alguna pendiente de reinvertir.

VI.2) Enajenaciones realizadas en el ejercicio 2.011

VI.2.a) Durante el Ejercicio 2011 la Sociedad enajenó los siguientes Activos Fijos:

| INMOVILIZADO | F. VENTA | Precio Venta |
|---|----------|--------------|
| Av. Mediterráneo, 9 – Trastero 26 | 2011 | 5.461,02 € |
| Av. Mediterráneo, 9 – Trastero 27 | 2011 | 5.461,02 € |
| Av. Mediterráneo, 9 – Trastero 28-29-30 | 2011 | 15.593,22 € |
| Av. Mediterráneo, 9 – Trastero 31-34 | 2011 | 10.983,05 € |
| Av. Mediterráneo, 9 – Trastero 32 | 2011 | 5.287,46 € |
| Av. Mediterráneo, 9 – Trastero 36 | 2011 | 5.346,44 € |
| Av. Mediterráneo, 9 – Trastero 24 | 2011 | 4.745,76 € |
| TOTAL | | 52.908,47 € |

habiéndose acogido al Régimen previsto en el Artº 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto. Las rentas acogidas a este régimen objeto del 12,00% de reducción sobre la cuota del impuesto sobre sociedades del ejercicio en que se realice la reinversión, ascienden a 52.908,47 €.

VI.2.b) En el ejercicio 2011 no se dedujo cantidad alguna de la cuota íntegra del impuesto.

VI.2.c) Quedaba pendiente de reinvertir al 31 de diciembre de 2011 hasta que se cumpliera el plazo legal de tres años la cantidad de 52.908,47 €.

Dicha inversión, realizada por ENTRECAMPOS CUATRO, S.L. en el ejercicio 2012, se detalla en el apartado VI.3.

VI.3) Ejercicio 2.012

VI.3.a) Durante el Ejercicio 2012 se materializó la inversión pendiente, por un total de 122.507,94 €, correspondiente a:

| | |
|--|--------------|
| Traspaso de Entrecampos Dos, S.L. (apartado IV.d) de esta memoria) | 21.575,03 € |
| Traspaso de Entrecampos Tres, S.L. (apartado V.2.c) de esta memoria) | 48.024,44 € |
| Pendiente de ENTRECAMPOS CUATRO, S.L. al 31 de diciembre de 2011 | 52.908,47 € |
| TOTAL ... | 122.507,94 € |

VI.3.b) La reinversión se realizó totalmente en el ejercicio 2012 en los siguientes elementos:

| | |
|---|--------------|
| • Infanta Mercedes, 92 – Local 9 B Bajo | 155.000,00 € |
| • Infanta Mercedes, 92 – Garaje 39 1º Sótano | 45.000,00 € |
| • Infanta Mercedes, 92 – Local 9 C Bajo | 130.747,54 € |
| • Infanta Mercedes, 92 – Garaje 47 3º Sótano | 5.915,13 € |
| • Infanta Mercedes, 92 – Garaje 48 3º Sótano | 11.711,27 € |
| • Infanta Mercedes, 92 – Garaje 49 3º Sótano | 22.888,92 € |
| • Isla Graciosa – Instalación Centro Negocios | 7.535,64 € |
| • Ordenador Zaragoza | 450,00 € |
| TOTAL | 379.248,50 € |

- VI.3.c) En este ejercicio se dedujo de la cuota íntegra del impuesto el 12% de las rentas acogidas al Art. 42 correspondientes a las reinversiones realizadas, esto es, sobre 122.507,94 €, la cantidad de 14.700,95 €.
- VI.3.d) No queda cantidad alguna pendiente de reinvertir.

NOTA 10. INGRESOS Y GASTOS

- a) La totalidad del importe neto de la cifra de negocios proviene de la actividad principal de la Sociedad (ver Nota 1). La distribución del Importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias por mercados geográficos es la siguiente:

| Mercado geográfico | Arrendamiento bienes inmuebles | |
|----------------------------|--------------------------------|---------------------|
| | Ej. 2014 | Ej. 2013 |
| Madrid | 3.072.289,00 | 3.771.779,32 |
| Guadalajara | 46.900,16 | 11.418,75 |
| Fuenterriabía | 27.428,86 | 27.446,63 |
| Zaragoza | 597.481,26 | 625.475,82 |
| Ciudad Real | 136.153,44 | 123.230,60 |
| Alcudia | 114.087,88 | 114.379,21 |
| Tenerife | 156.468,00 | 104.647,00 |
| Berlín | 704.750,80 | 707.564,91 |
| Total Cifra Negocio | 4.855.559,40 | 5.485.942,24 |

- b) El detalle de los importes contenidos en la partida de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta para los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

| SUBGRUPOS CONTABLES | | IMPORTE | |
|---------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | | Ej. 2014 | Ej. 2013 |
| 62 | Servicios Exteriores | 1.417.741,18 | 1.728.972,71 |
| 63 | Tributos | 357.969,95 | 367.191,77 |
| 65 – 69 – 79 | Pérdidas y deterioros | 44.460,18 | 222.003,01 |
| TOTAL | | 1.820.171,31 | 2.318.167,49 |

- c) El detalle de los gastos de personal contabilizados en este ejercicio y el anterior es como sigue:

| SUBGRUPOS CONTABLES | IMPORTE | |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| | Ejercicio 2014 | Ejercicio 2013 |
| Sueldos y Salarios | 447.779,80 | 452.596,76 |
| Seguridad Social | 55.215,56 | 61.770,76 |
| Otros Gtos. Sociales | 2.855,65 | 2.821,45 |
| TOTAL | 505.851,01 | 517.188,97 |

NOTA 11. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, descrita en la Nota 1 de la presente Memoria, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en dicha materia pudieran producirse, el Órgano de Administración considera que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en el balance de situación al 31 de Diciembre de 2014 y al cierre del ejercicio anterior.

NOTA 12. ARTICULO 93 DE LA LEY DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

Con el objeto de poder acogerse en el presente ejercicio al régimen jurídico y fiscal previsto en la ley 11/2009, por la que se regulan las Sociedades Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario, durante los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad ha realizado diversas combinaciones de negocios. Puesto que los socios consideran que dicho fin es un motivo económico válido, estas operaciones se han acogido al régimen fiscal especial previsto en el Título VII, Capítulo VIII del RDL 4/2004 de 5 de marzo.

A continuación, se detalla la información a incluir en las cuentas anuales de la entidad adquirente, conforme a lo establecido en el artículo 93 de la Ley del Impuesto de Sociedades:

Escisiones Ejercicio 2010

1) **CAMPORREDONDO PUERTA HIERRO TRES DE FECHA 29-06-10**

| Año de adquisición | Detalle de bienes adquiridos | ENTIDAD TRANSMITENTE CPH3 | | ENTIDAD ADQUIRENTE Entrecampos Cuatro | |
|--------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------------|--|---|
| | | Valor inmueble | Amortiz. Acumulada al 30-06-10 | Valor inmueble | Amortiz. Acumulada del 30-06-10 al 31-12-10 |
| 2000 | Terreno Maria Tubau, 24 (50%) | 1.426.791,19 | 0,00 | 3.629.800,00 | 0,00 |

Los valores que figuran en "valor del inmueble" incorporan el valor de suelo y vuelo.

2) **RIO HORTALEZA INMUEBLES Y OBRAS DE FECHA 30-06-10**

| Año de adquisición | Detalle de bienes adquiridos | ENTIDAD TRANSMITENTE Rio Hortaleza | | ENTIDAD ADQUIRENTE Entrecampos Cuatro | |
|--------------------|------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|--|---|
| | | Valor inmueble | Amortiz. Acumulada al 30-06-10 | Valor inmueble | Amortiz. Acumulada del 01-07-10 al 31-12-10 |
| 1998 | Loc. Supermercado - C. Real (25%) | 317.557,95 | 60.489,14 | 423.025,00 | 2.614,62 |
| 1992 | Local 9 - S. S. de los Reyes (25%) | 2.031,49 | 617,61 | 45.025,00 | 17,79 |
| TOTALES: | | 319.589,44 | 61.106,75 | 468.050,00 | 2.632,41 |

Los valores que figuran en "valor del inmueble" incorporan el valor de suelo y vuelo.

ENTRECAMPOS CUATRO, S.L.U.

Ejercicio 2010
(del 01-07 al 31-12)

DIFERENCIAS AMORTIZACION FISCAL Y CONTABLE

| | VALOR DEL ACTIVO | | | | | | | | |
|--|---------------------------|--------------|------------|----------------------------|--------------|------------|-----------------|--------------|-------------|
| | A - FISCAL (V. HISTORICO) | | | B - CONTABLE (V. ESCISION) | | | DIFERENCIAS A-B | | |
| | SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL | SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL | SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL |
| Local Supermercado - CIUDAD REAL | 58.227,43 | 259.330,52 | 317.557,95 | 88.835,00 | 334.190,00 | 423.025,00 | -30.607,57 | -74.859,48 | -105.467,05 |
| Av. Baunatal Local 9 - S.S. DE LOS REYES | 266,68 | 1.764,81 | 2.031,49 | 28.816,00 | 16.209,00 | 45.025,00 | -28.549,32 | -14.444,19 | -42.993,51 |
| TOTAL ESCISION RHIO | 58.494,11 | 261.095,33 | 319.589,44 | 117.651,00 | 350.399,00 | 468.050,00 | -59.156,89 | -89.303,67 | -148.460,56 |

| | AMORTIZACIONES | | | | | | | | |
|--|---------------------------|--------------|---------------|----------------------------|--------------|---------------|-----------------|--------------|---------------|
| | A - FISCAL (V. HISTORICO) | | | B - CONTABLE (V. ESCISION) | | | DIFERENCIAS A-B | | |
| | BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. | BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. | BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. |
| Local Supermercado - CIUDAD REAL | 259.330,52 | 60.489,14 | 2.614,62 | 334.190,00 | 0,00 | 6.738,74 | -74.859,48 | 60.489,14 | -4.124,12 |
| Av. Baunatal Local 9 - S.S. DE LOS REYES | 1.764,81 | 617,61 | 17,79 | 16.209,00 | 0,00 | 326,84 | -14.444,19 | 617,61 | -309,05 |
| TOTAL ESCISION RHIO | 261.095,33 | 61.106,75 | 2.632,41 | 350.399,00 | 0,00 | 7.065,58 | -89.303,67 | 61.106,75 | -4.433,17 |

ENTRECAMPOS CUATRO, S.L.

Ejercicio 2011
(del 01-01 al 31-12)

DIFERENCIAS AMORTIZACION FISCAL Y CONTABLE

| | VALOR DEL ACTIVO | | | | | | | | |
|--|---------------------------|--------------|------------|----------------------------|--------------|------------|-----------------|--------------|-------------|
| | A - FISCAL (V. HISTORICO) | | | B - CONTABLE (V. ESCISION) | | | DIFERENCIAS A-B | | |
| | SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL | SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL | SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL |
| Local Supermercado - CIUDAD REAL | 58.227,43 | 259.330,52 | 317.557,95 | 88.835,00 | 334.190,00 | 423.025,00 | -30.607,57 | -74.859,48 | -105.467,05 |
| Av. Baunatal Local 9 - S.S. DE LOS REYES | 266,68 | 1.764,81 | 2.031,49 | 28.816,00 | 16.209,00 | 45.025,00 | -28.549,32 | -14.444,19 | -42.993,51 |
| TOTAL ESCISION RHIO | 58.494,11 | 261.095,33 | 319.589,44 | 117.651,00 | 350.399,00 | 468.050,00 | -59.156,89 | -89.303,67 | -148.460,56 |

| | AMORTIZACIONES | | | | | | | | |
|--|---------------------------|--------------|---------------|----------------------------|--------------|---------------|-----------------|--------------|---------------|
| | A - FISCAL (V. HISTORICO) | | | B - CONTABLE (V. ESCISION) | | | DIFERENCIAS A-B | | |
| | BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. | BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. | BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. |
| Local Supermercado - CIUDAD REAL | 259.330,52 | 63.103,76 | 5.186,61 | 334.190,00 | 6.738,74 | 6.683,80 | -74.859,48 | 56.365,02 | -1.497,19 |
| Av. Baunatal Local 9 - S.S. DE LOS REYES | 1.764,81 | 635,40 | 35,36 | 16.209,00 | 326,84 | 324,17 | -14.444,19 | 308,56 | -288,81 |
| TOTAL ESCISION RHIO | 261.095,33 | 63.739,16 | 5.221,97 | 350.399,00 | 7.065,58 | 7.007,97 | -89.303,67 | 56.673,58 | -1.786,00 |

3) ENTRECAMPOS UNO DE FECHA 23-11-10

| Año de adquisición | Detalle de bienes adquiridos | ENTIDAD TRANSMITENTE Entrecampos Uno | | ENTIDAD ADQUIRENTE Entrecampos Cuatro | |
|--------------------|------------------------------|---|--------------------------------|--|---|
| | | Valor inmueble | Amortiz. Acumulada al 23-11-10 | Valor inmueble | Amortiz. Acumulada del 23-11-10 al 31-12-10 |
| 2006 | IGRACIOSA 3 | 5.750.000,00 | -886.333,91 | | |
| 2006 | MEJORAS EDIFICIO ISLA GRA | 173.198,30 | -26.697,66 | 5.043.170,06 | -20.537,88 |
| 2008 y 2009 | MEJORAS EDIFICIO ISLA GRA | 53.286,17 | -2.994,31 | | |
| 1987 | A.SORIA 187 | 15.692,50 | -11.648,59 | 162.790,43 | -62,03 |
| 2008 | LOFT 4.4 SSRY | 235.141,52 | -7.529,99 | 227.642,21 | -329,32 |
| 2008 | GGE.114 SSRY | 17.170,00 | -684,75 | 16.453,61 | -31,84 |
| 1995 | NICOLAS GUILLEN 6 | 1.882.295,87 | -638.848,51 | 8.554.073,71 | -4.984,68 |
| 2009 | OBRA TRASTEROS N.GUILLEN, | 4.798,88 | -215,61 | | -25,64 |
| 1993 | P*TALLERES. 4* A | 55.408,24 | -24.796,45 | 99.815,03 | -144,67 |
| 1993 | P0 TALLERES.4*C | 46.235,65 | -21.586,59 | 93.695,35 | -125,95 |
| 1993 | P*TALLERES. 1* 2 | 33.890,48 | -15.166,83 | 76.644,49 | -88,49 |
| 1993 | P*TALLERES. GGE.19 | 7.829,97 | -3.504,12 | 13.785,93 | -20,44 |
| 1993 | P*TALLERES. GGE.20 | 7.829,97 | -3.504,10 | 13.785,95 | -20,44 |
| 1993 | P*TALLERES. GGE.22 | 7.386,35 | -3.305,55 | 14.000,67 | -19,29 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.15 | 2.903,42 | -2.119,07 | 39.125,47 | -11,51 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.16 | 2.903,42 | -2.119,07 | 39.125,47 | -11,51 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.17 | 2.903,42 | -2.119,07 | 39.125,47 | -11,51 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.18 | 2.903,42 | -2.119,07 | 39.125,47 | -11,51 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.19 | 2.903,42 | -2.119,07 | 39.125,47 | -11,51 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.20 | 2.903,42 | -2.119,07 | 39.125,47 | -11,51 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.40 | 2.903,42 | -2.119,07 | 59.802,85 | -11,51 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.117 | 1.973,27 | -1.440,37 | 39.839,35 | -7,82 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.122 | 1.973,27 | -1.440,37 | 39.839,35 | -7,82 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.123 | 1.973,27 | -1.440,37 | 39.839,35 | -7,82 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.124 | 1.837,11 | -1.282,68 | 40.002,49 | -6,98 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.125 | 1.975,45 | -1.441,80 | 39.837,84 | -7,83 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.126 | 1.975,45 | -1.441,80 | 39.837,84 | -7,83 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.127 | 1.975,45 | -1.441,80 | 39.837,84 | -7,83 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.128 | 1.975,45 | -1.441,80 | 39.837,84 | -7,83 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.129 | 1.973,27 | -1.440,37 | 39.837,91 | -7,82 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.130 | 1.973,27 | -1.440,37 | 39.837,91 | -7,82 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.131 | 1.973,27 | -1.440,37 | 39.837,91 | -7,82 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.132 | 1.973,27 | -1.440,37 | 39.837,91 | -7,82 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.133 | 1.973,27 | -1.440,37 | 39.837,91 | -7,82 |
| 1987 | ORENSE 70. GGE.137 | 1.978,42 | -1.552,73 | 39.726,22 | -8,42 |
| 2005 a 2009 | REFORMA EDIFICIO ORENSE 70 | 249.448,21 | -149.674,80 | 94.693,12 | -5.080,29 |
| 1987 | ORENSE 70. OF. 1* DRCHA | 202.883,11 | -148.986,39 | | -850,51 |
| 1987 | ORENSE 70. OF. 2* DRCHA | 212.198,79 | -22.986,16 | | -892,14 |
| 1987 | ORENSE 70. OF. 2* IZQDA | 110.089,97 | -63.881,07 | 4.222.393,68 | -461,78 |
| 2005 a 2008 | REFORMA OFIC.1*DRCH.0R70. | 143.086,26 | -94.085,46 | | -2.527,46 |
| 2005 a 2008 | REFORMA OFIC.2*DRCH.0R70. | 169.530,70 | -112.049,17 | | -2.960,02 |
| 2005 a 2008 | REFORMA OFIC.2*IZQDA.0R70 | 88.664,85 | -58.436,49 | | -1.566,45 |
| 1987 | MED.14. OFICINA 1* A | 8.061,20 | -6.351,85 | 110.911,08 | -33,82 |
| 2009 | MEJORAS 1*AMEDIT.14 | 8.111,43 | -4.896,00 | | -288,87 |
| 1983 | CAMP OVERDE LOC.A-1 | 5.285,59 | -2.291,30 | 160.172,55 | -11,77 |
| 1983 | CAMP OVERDE LOC.A-2 | 4.599,15 | -1.993,95 | 127.939,40 | -10,24 |
| 1983 | CAMP OVERDE LOC.B-1 | 3.844,06 | -1.666,45 | 93.951,00 | -8,56 |
| 1983 | CAMP OVERDE LOC.B-3 | 4.461,86 | -1.934,46 | 108.921,04 | -9,93 |
| 1983 | CAMP OVERDE LOC.C-2 | 2.196,61 | -952,35 | 68.573,86 | -4,89 |
| 1992 | CASTILLO 32. OFICINA 5 | 136.499,71 | -84.663,08 | 75.095,58 | -520,10 |
| 1992 | CASTILLO 32. OFICINA 6 | 121.369,83 | -76.443,48 | 80.682,74 | -456,48 |
| 2005 | EDIFICIO BAJAMAR | 122.837,69 | -14.487,78 | 107.620,56 | -329,53 |
| 1976 | E. SANTO, 32 - BAJO 1 | 82.097,43 | -7.330,82 | 276.900,00 | -110,99 |
| 1976 | E. SANTO, 32 - APTO. 110 | 7.031,64 | -3.220,32 | 138.100,00 | -14,90 |
| 1976 | E. SANTO, 32 - APTO.312 Y | 21.636,44 | -13.436,24 | 357.600,00 | -91,72 |
| 1976 | E. SANTO, 32 - LOCAL 3 | 182.301,39 | -19.983,46 | 842.000,00 | -302,54 |
| 1976 | E. SANTO, 32 - GGE. 7 | 3.768,51 | -1.848,91 | 49.900,00 | -7,99 |
| 1976 | E. SANTO, 32 - GGE. 8 | 9.015,18 | -4.477,55 | 53.000,00 | -38,22 |
| 1976 | E. SANTO, 32 - GGE. 21 | 8.614,13 | -873,04 | 63.800,00 | -13,22 |
| 1990 | ESPALMADOR, 4 - BAJO 1 | | | 150.300,00 | |
| 1990 | ESPALMADOR, 4 - BAJO 2 | | | 128.400,00 | |
| 1990 | ESPALMADOR, 4 - BAJO 3 | | | 105.500,00 | |
| 1990 | ESPALMADOR, 4 - BAJO 4 | | | 105.500,00 | |
| 1990 | ESPALMADOR, 4 - 1* NO 1 | | | 136.200,00 | |
| 1990 | ESPALMADOR, 4 - 10 NO 2 | 478.874,07 | -157.872,24 | 120.200,00 | -1.083,33 |
| 1990 | ESPALMADOR, 4 - 10 NO 3 | | | 109.100,00 | |
| 1990 | ESPALMADOR, 4 - 1* NO 4 | | | 110.500,00 | |
| 1990 | ESPALMADOR, 4 - 2* NO 1 | | | 215.100,00 | |
| 1990 | ESPALMADOR, 4 - 2* NO 2 | | | 211.800,00 | |
| 1990 | ESPALMADOR, 4 - 2* NO 3 | | | 207.000,00 | |
| 1990 | ESPALMADOR, 4 - 2* NO 4 | | | 210.400,00 | |
| 1998 | LOC.SUPERMER.C.REAL - R.H | 317.557,95 | -60.489,14 | 423.025,00 | -554,19 |
| 1992 | LOCAL 9 - S.S.REYES - R.H | 2.031,49 | -617,61 | 45.025,00 | -3,77 |
| TOTAL | | 11.046.088,58 | -2.997.705,60 | 24.478.505,19 | -44.814,03 |

Los importes que figuran en "Valor del inmueble" incorporan el valor de suelo y vuelo.

Ni la entidad transmitente ni la adquirente han registrado deterioros por estos inmuebles.

ENTRECAMPOS CUATRO, S.L.U.

Ejercicio 2010
(del 23-11 al 31-12)

DIFERENCIAS AMORTIZACION FISCAL Y CONTABLE

| | VALOR DEL ACTIVO | | | | | | | | |
|--------------------------------|---------------------------|--------------|--------------|----------------------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|----------------|
| | A - FISCAL (V. HISTORICO) | | | B - CONTABLE (V. ESCISION) | | | DIFERENCIAS A-B | | |
| | SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL | SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL | SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL |
| Espiritu Santo, 32 - MADRID | 172.344,08 | 142.120,64 | 314.464,72 | 1.157.845,00 | 623.455,00 | 1.781.300,00 | -985.500,92 | -481.334,36 | -1.466.835,28 |
| Ed. Espalador, A 50% ALCUDI | 20.164,92 | 458.709,15 | 478.874,07 | 886.900,00 | 923.100,00 | 1.810.000,00 | -866.735,08 | -464.390,85 | -1.331.125,93 |
| Local Supermercado - C. REAL | 58.227,43 | 259.330,52 | 317.557,95 | 88.835,00 | 334.190,00 | 423.025,00 | -30.607,57 | -74.859,48 | -105.467,05 |
| Av. Baunatal Local 9 - S.S. RR | 266,68 | 1.764,81 | 2.031,49 | 28.816,00 | 16.209,00 | 45.025,00 | -28.549,32 | -14.444,19 | -42.993,51 |
| TOTAL ESCISION E-1 | 251.003,11 | 861.925,12 | 1.112.928,23 | 2.162.396,00 | 1.896.954,00 | 4.059.350,00 | -1.911.392,89 | -1.035.028,88 | -2.946.421,77 |
| REVALORIZ. INMUEBLES | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.251.084,65 | 11.140.257,69 | 13.391.342,34 | -2.251.084,65 | -11.140.257,69 | -13.391.342,34 |
| TOTAL DIFERENCIAS | | | | | | | -4.162.477,54 | -12.175.286,57 | -16.337.764,11 |

| | AMORTIZACIONES | | | | | | | | |
|--------------------------------|---------------------------|--------------|---------------|----------------------------|--------------|---------------|-----------------|--------------|---------------|
| | A - FISCAL (V. HISTORICO) | | | B - CONTABLE (V. ESCISION) | | | DIFERENCIAS A-B | | |
| | BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. | BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. | BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. |
| Espiritu Santo, 32 - MADRID | 142.120,64 | 53.325,17 | 579,58 | 623.455,00 | 9.906,96 | 2.732,95 | -481.334,36 | 43.418,21 | -2.153,37 |
| Ed. Espalador, A 50% ALCUDI | 458.709,15 | 161.899,99 | 1.083,33 | 923.100,00 | 14.668,44 | 4.046,47 | -464.390,85 | 147.231,55 | -2.963,14 |
| Local Supermercado - C. REAL | 259.330,52 | 62.549,57 | 554,19 | 334.190,00 | 6.738,74 | 1.464,94 | -74.859,48 | 55.810,83 | -910,75 |
| Av. Baunatal Local 9 - S.S. RR | 1.764,81 | 631,63 | 3,77 | 16.209,00 | 326,84 | 71,05 | -14.444,19 | 304,79 | -67,28 |
| TOTAL ESCISION E-1 | 861.925,12 | 278.406,36 | 2.220,87 | 1.896.954,00 | 31.640,98 | 8.315,41 | -1.035.028,88 | 246.765,38 | -6.094,54 |
| REVALORIZ. INMUEBLES | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 11.140.257,69 | 0,00 | 48.834,01 | -11.140.257,69 | 0,00 | -48.834,01 |
| TOTAL DIFERENCIAS | | | | | | | -12.175.286,57 | 246.765,38 | -54.928,55 |

ENTRECAMPOS CUATRO, S.L.

Ejercicio 2011
(del 01-01 al 31-12)

DIFERENCIAS AMORTIZACION FISCAL Y CONTABLE

| | VALOR DEL ACTIVO | | | | | | | | |
|--------------------------------|---------------------------|--------------|--------------|----------------------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|----------------|
| | A - FISCAL (V. HISTORICO) | | | B - CONTABLE (V. ESCISION) | | | DIFERENCIAS A-B | | |
| | SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL | SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL | SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL |
| Espiritu Santo, 32 - MADRID | 172.344,08 | 142.120,64 | 314.464,72 | 1.157.845,00 | 623.455,00 | 1.781.300,00 | -985.500,92 | -481.334,36 | -1.466.835,28 |
| Ed. Espalador, A 50% ALCUDI | 20.164,92 | 458.709,15 | 478.874,07 | 886.900,00 | 923.100,00 | 1.810.000,00 | -866.735,08 | -464.390,85 | -1.331.125,93 |
| Local Supermercado - C. REAL | 58.227,43 | 259.330,52 | 317.557,95 | 88.835,00 | 334.190,00 | 423.025,00 | -30.607,57 | -74.859,48 | -105.467,05 |
| Av. Baunatal Local 9 - S.S. RR | 266,68 | 1.764,81 | 2.031,49 | 28.816,00 | 16.209,00 | 45.025,00 | -28.549,32 | -14.444,19 | -42.993,51 |
| TOTAL ESCISION E-1 | 251.003,11 | 861.925,12 | 1.112.928,23 | 2.162.396,00 | 1.896.954,00 | 4.059.350,00 | -1.911.392,89 | -1.035.028,88 | -2.946.421,77 |
| REVALORIZ. INMUEBLES | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.251.084,65 | 11.140.257,69 | 13.391.342,34 | -2.251.084,65 | -11.140.257,69 | -13.391.342,34 |
| TOTAL DIFERENCIAS | | | | | | | -4.162.477,54 | -12.175.286,57 | -16.337.764,11 |

| | AMORTIZACIONES | | | | | | | | |
|--------------------------------|---------------------------|--------------|---------------|----------------------------|--------------|---------------|-----------------|--------------|---------------|
| | A - FISCAL (V. HISTORICO) | | | B - CONTABLE (V. ESCISION) | | | DIFERENCIAS A-B | | |
| | BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. | BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. | BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. |
| Espiritu Santo, 32 - MADRID | 142.120,64 | 53.904,75 | 5.468,79 | 623.455,00 | 2.732,96 | 12.469,10 | -481.334,36 | 51.171,79 | -7.000,31 |
| Ed. Espalador, A 50% ALCUDI | 458.709,15 | 162.983,32 | 10.213,94 | 923.100,00 | 4.046,47 | 18.462,00 | -464.390,85 | 158.936,85 | -8.248,06 |
| Local Supermercado - C. REAL | 259.330,52 | 63.103,76 | 5.186,61 | 334.190,00 | 1.464,94 | 6.683,80 | -74.859,48 | 61.638,82 | -1.497,19 |
| Av. Baunatal Local 9 - S.S. RR | 1.764,81 | 635,40 | 35,30 | 16.209,00 | 70,92 | 324,17 | -14.444,19 | 564,48 | -288,87 |
| TOTAL ESCISION E-1 | 861.925,12 | 280.627,23 | 20.904,64 | 1.896.954,00 | 8.315,29 | 37.939,07 | -1.035.028,88 | 272.311,94 | -17.034,43 |
| REVALORIZ. INMUEBLES | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8.374.707,15 | 48.834,01 | 12.160,70 | -8.374.707,15 | -48.834,01 | -12.160,70 |
| TOTAL DIFERENCIAS | | | | | | | -9.409.736,03 | 223.477,93 | -29.195,13 |

Combinaciones de Negocio Ejercicio 2011

1) **ENTRECAMPOS DOS DE FECHA 16-02-11**

| Año de adquisición | Detalle de bienes adquiridos | ENTIDAD TRANSMITENTE Entrecampos Dos | | ENTIDAD ADQUIRENTE Entrecampos Cuatro | |
|--------------------|---------------------------------------|---|--------------------------------|--|---|
| | | Valor inmueble | Amortiz. Acumulada al 16-02-11 | Valor inmueble | Amortiz. Acumulada del 17-02-11 al 31-12-11 |
| 1990 | Espalmador, 4 Bº 5 | | | 110.047,00 | 1.048,85 |
| 1990 | Espalmador, 4 Bº 6 | | | 111.055,00 | 1.058,25 |
| 1990 | Espalmador, 4 Bº 7 | | | 100.713,00 | 959,69 |
| 1990 | Espalmador, 4 Bº 8 | | | 139.111,00 | 1.325,59 |
| 1990 | Espalmador, 4 1º 5 | | | 87.432,00 | 833,14 |
| 1990 | Espalmador, 4 1º 6 | | | 89.526,00 | 853,09 |
| 1990 | Espalmador, 4 1º 7 | | | 89.123,00 | 849,26 |
| 1990 | Espalmador, 4 1º 8 | | | 84.933,00 | 809,32 |
| 1990 | Espalmador, 4 2º 5 | | | 245.559,00 | 2.339,93 |
| 1990 | Espalmador, 4 2º 6 | | | 248.179,00 | 2.364,90 |
| 1990 | Espalmador, 4 2º 7 | | | 230.290,00 | 2.194,44 |
| 1990 | Espalmador, 4 2º 8 | | | 232.532,00 | 2.215,80 |
| 1998 | Valdepeñas 15 Local 1- Fase I (25%) | 317.557,95 | 63.771,62 | 423.025,00 | 5.823,14 |
| 2008 | Alberto Aguilera, 31 5º Dcha. | 251.000,00 | 31.779,56 | 251.000,00 | 1.778,09 |
| 2008 | Alberto Aguilera, 31 5º Izda. | 268.400,00 | 31.779,56 | 268.400,00 | 1.730,82 |
| 1976 | Espíritu Santo, 32 Local 1 | 220.100,60 | 26.294,07 | 1.007.508,13 | 12.853,21 |
| 1976 | Espíritu Santo, 32 Bajo 3 | 64.515,41 | 6.281,37 | 239.700,00 | 1.245,14 |
| 1976 | Espíritu Santo, 32 Pza. Gge. 34 | 8.614,13 | 952,60 | 45.800,00 | 464,33 |
| 1963 | Velayos, 2 Alíco Dcha. | 566,96 | 368,26 | 154.361,02 | 2.237,57 |
| 2009 | Velayos, 2 Alíco Dcha. - Mejoras 2009 | 18.199,58 | 3.377,38 | 16.468,14 | 286,95 |
| 2008 | Velayos, 2 Alíco Dcha. - Mejoras 2008 | 5.533,87 | 1.476,31 | 4.495,34 | 78,32 |
| 1963 | Velayos, 2 Pza. Gje. O | 124,59 | 80,73 | 25.463,51 | 369,02 |
| 1963 | Velayos, 4 Local B | 23.990,30 | 14.099,43 | 429.235,15 | 6.209,44 |
| 1963 | Velayos, 4 Local B - Reforma 2006 | 32.262,33 | 7.832,40 | 25.630,52 | 446,6 |
| 1987 | Velayos, 4 Pza. Gje. L | 7.868,20 | 4.204,79 | 20.976,80 | 274,25 |
| 1969 | Gandía, 6 Local 3 | 5.358,31 | 4.378,61 | 246.406,58 | 3.574,79 |
| 1969 | Gandía, 6 Local 3 - Obras 2008 | 21.169,78 | 4.958,72 | 17.428,92 | 303,69 |
| 1987 | Mediterráneo 7 1º A | 26.181,48 | 15.810,15 | 436.506,64 | 6.284,19 |
| 2006 | Mediterráneo 7 1º A - Reformas 2006 | 15.587,79 | 7.150,20 | 9.533,61 | 166,11 |
| 2007 | Mediterráneo 7 1º A - Reformas 2007 | 10.839,51 | 4.370,45 | 7.231,29 | 126 |
| 1987 | Mediterráneo 7 1º B | 29.045,08 | 17.535,69 | 274.535,73 | 3.929,42 |
| 2006 | Mediterráneo 7 1º B - Reformas 2006 | 9.230,68 | 4.234,17 | 5.645,54 | 98,37 |
| 2007 | Mediterráneo 7 1º B - Reformas 2007 | 6.418,88 | 2.588,08 | 4.282,18 | 74,61 |
| 1987 | Mediterráneo 7 1º C | 23.317,88 | 17.503,76 | 243.653,09 | 3.553,60 |
| 2006 | Mediterráneo 7 1º C - Reformas 2006 | 8.247,97 | 3.783,40 | 5.044,51 | 87,89 |
| 2007 | Mediterráneo 7 1º C - Reformas 2007 | 5.735,52 | 2.312,54 | 3.826,30 | 66,67 |
| 1987 | Mediterráneo 7 1º D | 70.316,95 | 51.327,74 | 375.399,97 | 5.476,90 |
| 2002 | Mediterráneo 7 1º D - Reformas 2002 | 7.811,60 | 3.511,23 | 4.560,41 | 79,46 |
| 2006 | Mediterráneo 7 1º D - Reformas 2006 | 14.496,65 | 6.649,71 | 8.866,24 | 154,49 |
| 2007 | Mediterráneo 7 1º D - Reformas 2007 | 10.080,74 | 4.064,51 | 6.725,10 | 117,18 |
| 1987 | Mediterráneo 7 1º E | 44.944,85 | 27.140,85 | 275.448,16 | 3.913,62 |
| 2002 | Mediterráneo 7 1º E - Reformas 2002 | 1.609,52 | 723,46 | 939,64 | 16,37 |
| 2006 | Mediterráneo 7 1º E - Reformas 2006 | 10.152,40 | 4.656,96 | 6.209,28 | 108,19 |
| 2007 | Mediterráneo 7 1º E - Reformas 2007 | 7.059,82 | 2.846,48 | 4.709,78 | 82,06 |
| 1987 | Mediterráneo 7 1º F | 49.499,36 | 29.893,52 | 271.433,26 | 3.847,33 |
| 2006 | Mediterráneo 7 1º F - Reformas 2006 | 10.057,51 | 4.613,44 | 6.151,24 | 107,18 |
| 2007 | Mediterráneo 7 1º F - Reformas 2007 | 6.993,84 | 2.819,88 | 4.665,76 | 81,29 |
| 1987 | Mediterráneo 12 Of. 1º D | 9.019,17 | 7.279,63 | 122.473,41 | 1.763,41 |
| 1966 | Seco, 5 Oficina 2 | 20.740,71 | 18.159,07 | 236.249,91 | 3.410,18 |
| 1977 | Francisco Gervás, 12 9º C | 71.520,44 | 45.244,23 | 574.800,00 | 4.572,23 |
| 1977 | Francisco Gervás, 12 Pza. Gje. 14 | 817,57 | 442,53 | 29.600,00 | 262,76 |
| 1971 | Infanta Mercedes, 92 Pza. Gje. 11B | 1.067,72 | 532,97 | 44.125,21 | 638 |
| 1987 | Infanta Mercedes, 92 Pza. Gje. 13B | 9.015,72 | 4.704,31 | 39.654,81 | 588,48 |

| | | | | | |
|------|--|--------------|------------|--------------|------------|
| 1987 | Orense, 70 Local 3 (50%) | 64.209,88 | 47.175,65 | 18.543,31 | 97,49 |
| 1987 | Orense, 70 Of. 8º Dcha. | 225.324,81 | 171.473,47 | 1.722.295,21 | 24.503,57 |
| 2005 | Orense, 70 Of. 8º Dcha. - Obras 2005 | 8.652,60 | 6.341,49 | 3.093,63 | 53,9 |
| 2006 | Orense, 70 Of. 8º Dcha. - Obras 2006 | 178.569,14 | 122.902,97 | 74.505,32 | 1.298,22 |
| 2007 | Orense, 70 Of. 8º Dcha. - Obras 2007 | 83.751,73 | 57.157,10 | 37.195,54 | 648,11 |
| 2008 | Orense, 70 Of. 8º Dcha. - Obras 2008 | 9.380,76 | 6.293,00 | 4.571,97 | 79,66 |
| 2009 | Orense, 70 Of. 8º Dcha. - Obras 2009 | 16.235,67 | 6.566,63 | 13.094,21 | 228,16 |
| 1987 | Orense, 70 Of. 8º Izda. | 102.553,75 | 73.150,33 | 865.058,00 | 12.246,17 |
| 2005 | Orense, 70 Of. 8º Izda. - Obras 2005 | 5.763,94 | 4.224,39 | 2.060,83 | 35,9 |
| 2006 | Orense, 70 Of. 8º Izda. - Obras 2006 | 94.365,35 | 64.948,38 | 39.372,55 | 686,05 |
| 2007 | Orense, 70 Of. 8º Izda. - Obras 2007 | 49.131,32 | 33.843,65 | 21.506,48 | 374,74 |
| 2008 | Orense, 70 Of. 8º Izda. - Obras 2008 | 3.075,15 | 2.012,11 | 1.519,51 | 26,47 |
| 2009 | Orense, 70 Of. 8º Izda. - Obras 2009 | 4.140,80 | 1.561,16 | 3.452,63 | 60,16 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 26 | 2.814,26 | 1.988,56 | 40.477,08 | 578,35 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 27 | 2.814,26 | 1.988,56 | 40.477,08 | 578,35 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 28 | 2.814,26 | 1.988,56 | 40.477,08 | 578,35 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 29 | 2.932,40 | 2.202,32 | 40.262,34 | 576,96 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 30 | 2.932,40 | 2.202,32 | 40.262,34 | 576,96 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 31 | 2.932,40 | 2.202,32 | 40.262,34 | 576,96 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 35 (50%) | 1.007,00 | 739,42 | 31.157,33 | 449,27 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 36 (50%) | 1.004,79 | 736,38 | 31.160,41 | 449,3 |
| 1990 | Orense, 70 Pza. Gje. 39 | 12.044,47 | 6.280,54 | 57.122,65 | 846,33 |
| 1990 | Orense, 70 Pza. Gje. 47 | 11.242,32 | 9.212,52 | 32.944,75 | 484,69 |
| 1990 | Orense, 70 Pza. Gje. 48 | 11.242,32 | 9.212,52 | 32.944,75 | 484,69 |
| 1990 | Orense, 70 Pza. Gje. 80 | 11.242,32 | 9.212,52 | 32.944,75 | 484,69 |
| 1990 | Orense, 70 Pza. Gje. 81 | 11.242,32 | 9.212,52 | 32.944,75 | 484,69 |
| 1990 | Orense, 70 Pza. Gje. 89 | 11.127,95 | 9.118,69 | 33.042,93 | 486,05 |
| 1990 | Orense, 70 Pza. Gje. 90 | 11.127,95 | 9.118,69 | 33.043,58 | 486,06 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 112 (50%) | 741,01 | 544,78 | 20.716,83 | 298,54 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 113 (50%) | 759,01 | 597,59 | 21.800,00 | 150,61 |
| 1993 | Rubí, 4 Bº B | 51.463,32 | 23.327,35 | 124.565,85 | 1.725,10 |
| 1993 | Rubí, 4 2º A | 89.836,66 | 40.721,28 | 182.689,36 | 2.507,22 |
| 1993 | Rubí, 4 2º C | 55.408,24 | 25.115,47 | 140.369,13 | 1.948,07 |
| 1993 | Rubí, 4 2º D | 54.332,35 | 24.627,82 | 137.758,43 | 1.911,91 |
| 1993 | Pº Talleres, 11 Pza. Gje. 1 | 10.669,17 | 4.836,11 | 14.867,08 | 198,69 |
| 1993 | Pº Talleres, 11 Pza. Gje. 2 | 10.691,35 | 4.846,20 | 14.855,91 | 198,49 |
| 1993 | Pº Talleres, 11 Pza. Gje. 13 | 5.789,30 | 2.624,19 | 17.318,79 | 242,01 |
| 1993 | Pº Talleres, 11 Pza. Gje. 14 | 5.789,30 | 2.624,19 | 17.318,79 | 242,01 |
| 1993 | Pº Talleres, 11 Espacio sobre cubierta | 36.580,20 | 16.581,05 | 20.564,87 | 240,13 |
| 1994 | Algorta, 12 Local 16 | 29.437,17 | 6.063,76 | 153.366,73 | 1.089,92 |
| 1994 | Algorta, 12 Local 16 - Mejoras | 1.333,27 | 316,78 | 1.333,27 | 23,23 |
| 1994 | Algorta, 12 Local 19 | 51.504,80 | 10.920,30 | 238.100,00 | 1.375,32 |
| 1993 | Algorta, 14 Local 11 | 27.966,51 | 6.512,35 | 135.581,27 | 766,21 |
| 1993 | Algorta, 14 Local 11 - Mejoras | 2.718,73 | 650,40 | 2.718,73 | 47,37 |
| 1992 | Baunatal, 22 Local 9 (25%) | 1.652,67 | 521,52 | 44.646,18 | 275,83 |
| 1992 | Baunatal, 22 Local 9 (25%) - Reforma | 378,82 | 118,43 | 378,82 | 6,6 |
| 1992 | Euskadi, 16 Local 7 | 6.418,35 | 2.566,74 | 124.553,38 | 1.799,67 |
| 1992 | Euskadi, 16 Local 8 | 4.984,84 | 1.993,45 | 96.771,64 | 1.398,25 |
| 2008 | Europa, 5 Duplex 0.1 | 238.708,14 | 8.379,21 | 232.306,98 | 2.611,49 |
| 2008 | Europa, 5 Duplex 0.1 - Mayor Coste | 456,22 | 18,34 | 443,77 | 7,73 |
| 2008 | Europa, 5 Duplex 0.2 | 224.523,02 | 5.054,82 | 221.330,50 | 2.508,06 |
| 2008 | Europa, 5 Pza. Gje. 185 2º | 17.170,00 | 508,66 | 16.848,74 | 252,38 |
| 2008 | Europa, 5 Pza. Gje. 186 2º | 17.170,00 | 754,52 | 16.602,89 | 248,11 |
| 2006 | Isla Graciosa, 3 LEASING (25%) | 5.750.000,00 | 929.752,36 | 4.936.871,63 | 132.210,34 |
| 2006 | Isla Graciosa, 3 (25%) | 173.198,30 | 28.005,48 | 148.705,70 | 3.982,36 |
| 2008 | Isla Graciosa, 3 (25%) - Mejoras 2008 | 23.147,89 | 2.168,28 | 21.616,87 | 753,33 |
| 2009 | Isla Graciosa, 3 (25%) - Mejoras 2009 | 28.783,24 | 1.481,87 | 28.130,21 | 980,31 |
| 2010 | Isla Graciosa, 3 (25%) - Mejoras 2010 | 7.372,34 | 251,90 | 7.342,54 | 255,88 |

| | | | | | |
|----------|---|---------------|--------------|---------------|------------|
| 1987 | Marítima, 27 Desp. Prof. 1 | 21.714,99 | 7.914,44 | 57.747,22 | 866,44 |
| 1987 | Marítima, 27 Desp. Prof. 2 | 20.437,64 | 7.448,86 | 53.379,70 | 801,39 |
| 1987 | Marítima, 27 Desp. Prof. 3 | 19.586,08 | 7.138,53 | 49.048,47 | 737,43 |
| 1987 | Marítima, 27 Desp. Prof. 4 | 25.972,84 | 9.466,28 | 68.757,10 | 1.031,79 |
| 1987 | Marítima, 27 Local 1 | 7.960,23 | 3.100,24 | 186.931,57 | 2.709,43 |
| 1987 | Marítima, 27 Local 2 | 7.960,23 | 3.100,24 | 175.966,16 | 2.550,36 |
| 1987 | Marítima, 27 Local 3 | 11.170,04 | 4.071,35 | 124.291,18 | 1.817,76 |
| 1987 | Marítima, 27 Local 4 | 8.871,80 | 3.767,47 | 169.181,97 | 2.450,79 |
| 1987 | Marítima, 27 Local 5.1 | 6.590,92 | 2.798,94 | 68.177,05 | 986,47 |
| 1987 | Marítima, 27 Local 5.2 | 4.943,19 | 2.099,20 | 54.805,67 | 793,13 |
| 1987 | Marítima, 27 Local 5.3 | 4.943,19 | 2.099,20 | 52.676,47 | 762,25 |
| 1987 | Marítima, 27 Local 6 | 12.343,41 | 5.241,73 | 108.756,02 | 1.572,93 |
| 1995 | Marítima, 29 Local 1 | 20.934,90 | 7.765,44 | 229.252,08 | 3.298,27 |
| 1995 | Marítima, 29 Local 2 | 10.634,90 | 3.944,83 | 112.639,44 | 1.620,09 |
| 1985 | Arq. Gomez Cuesta, 12 Local 1 | | | 41.205,13 | 596,02 |
| 1985 | Arq. Gomez Cuesta, 12 Local 2 | | | 31.679,13 | 458,23 |
| 1985 | Arq. Gomez Cuesta, 12 Local 3 | 155.110,15 | 55.106,35 | 33.953,64 | 491,13 |
| 1985 | Arq. Gomez Cuesta, 12 Loc. Sot. 1-2-3 | | | 136.969,44 | 1.981,23 |
| 1985 | Arq. Gomez Cuesta, 12 Local 4 | | | 16.120,95 | 233,18 |
| 1985 | Arq. Gomez Cuesta, 12 Local SS | | | 127.713,08 | 1.847,34 |
| 1993 | Arq. Gomez Cuesta, 12 Local 1 Obras 1993 | 4.960,53 | 1.455,63 | 3.504,90 | 50,66 |
| 1993 | Arq. Gomez Cuesta, 12 Local 1 Acondic. | 7.045,09 | 2.328,84 | 4.716,25 | 82,17 |
| 1993 | Arq. Gomez Cuesta, 12 Local 2 Obras 1993 | 3.813,72 | 1.119,10 | 2.694,62 | 38,95 |
| 1993 | Arq. Gomez Cuesta, 12 Local 2 Acondic. | 5.146,37 | 1.790,44 | 3.625,93 | 63,18 |
| 1993 | Arq. Gomez Cuesta, 12 Local 3 Obras 1993 | 4.087,55 | 1.199,45 | 2.888,10 | 41,75 |
| 1993 | Arq. Gomez Cuesta, 12 Local 3 Acondic. | 5.805,26 | 1.918,99 | 3.886,27 | 67,71 |
| 1993 | Arq. Gomez Cuesta, 12 Loc. Sot. 1-2-3 Ob | 16.489,20 | 4.838,60 | 11.650,60 | 168,42 |
| 1993 | Arq. Gomez Cuesta, 12 Loc. Sot. 1-2-3 Ac | 23.418,48 | 7.741,25 | 15.677,23 | 273,17 |
| 1993 | Arq. Gomez Cuesta, 12 Local 4 Obras 1993 | 1.940,74 | 569,49 | 1.371,25 | 19,82 |
| 1993 | Arq. Gomez Cuesta, 12 Local 4 Acondic. | 2.756,29 | 911,12 | 1.845,17 | 32,15 |
| 1993 | Arq. Gomez Cuesta, 12 Local SS Obras 1993 | 15.374,87 | 4.511,61 | 10.863,26 | 157,04 |
| 1993 | Arq. Gomez Cuesta, 12 Local SS Acondic. | 21.835,86 | 7.218,10 | 14.617,76 | 254,7 |
| 1985 | Arq. Gomez Cuesta, 12 Pza. Gje. 2 | 1.205,10 | 461,25 | 5.862,66 | 84,69 |
| 1999 | Nicolas Guillen, 2 Edificio | 985.300,09 | 216.386,31 | 4.263.985,75 | 63.064,25 |
| 2009 | Nicolas Guillen, 2 Edificio - Trasteros | 7.942,88 | 224,68 | 7.843,87 | 136,67 |
| 2008 | Edif. Blücherstr. 37A 20% | 1.218.135,76 | 115.479,47 | 1.128.007,55 | 31.758,22 |
| TOTALES: | | 12.741.038,08 | 2.974.602,33 | 25.835.231,06 | 426.748,09 |

Los importes que figuran en "Valor del Inmueble" incorporan el valor de suelo y suelo

ENTRECAMPOS CUATRO, S.L.

Ejercicio 2011
(del 17-02 al 31-12)

DIFERENCIAS AMORTIZACION FISCAL Y CONTABLE

| VALOR DEL ACTIVO | | | | | | | | | | |
|--------------------------------|---------------------------|--------------|--------------|----------------------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|----------------|--|
| | A - FISCAL (V. HISTORICO) | | | B - CONTABLE (V. ESCISION) | | | DIFERENCIAS A-B | | | |
| | SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL | SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL | SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL | |
| Espiritu Santo, 32 - MADRID | 49.423,39 | 23.706,15 | 73.129,54 | 187.393,00 | 98.107,00 | 285.500,00 | -137.969,61 | -74.400,85 | -212.370,46 | |
| Fco. Gervás, 12 - MADRID | 21.456,13 | 50.881,88 | 72.338,01 | 326.920,00 | 277.480,00 | 604.400,00 | -305.463,87 | -226.598,12 | -532.061,99 | |
| Orense, 70 - Gje. 113 (50%) | 0,00 | 759,01 | 759,01 | 13.156,00 | 8.644,00 | 21.800,00 | -13.156,00 | -7.884,99 | -21.040,99 | |
| Alberto Aguilera, 31 - MADRID | 65.000,00 | 585.000,00 | 650.000,00 | 318.023,00 | 201.377,00 | 519.400,00 | -253.023,00 | 383.623,00 | 130.600,00 | |
| Algorta, 12 y 14 - MADRID | 9.857,59 | 103.102,89 | 112.960,48 | 341.594,00 | 189.506,00 | 531.100,00 | -331.736,41 | -86.403,11 | -418.139,52 | |
| Ed. Espalador, 4 50% ALCUDIA | 20.164,92 | 458.709,15 | 478.874,07 | 801.358,00 | 967.142,00 | 1.768.500,00 | -781.193,08 | -508.432,85 | -1.289.625,93 | |
| Local Supermercado - C. REAL | 58.227,43 | 259.330,52 | 317.557,95 | 88.835,00 | 334.190,00 | 423.025,00 | -30.607,57 | -74.859,48 | -105.467,05 | |
| Av. Baunatal Local 9 - S.S. RR | 266,68 | 1.764,81 | 2.031,49 | 28.816,00 | 16.209,00 | 45.025,00 | -28.549,32 | -14.444,19 | -42.993,51 | |
| TOTAL ESCISION E-2 | 224.396,14 | 1.483.254,41 | 1.707.650,55 | 2.106.095,00 | 2.092.655,00 | 4.198.750,00 | -1.881.698,86 | -609.400,59 | -2.491.099,45 | |
| REVALORIZ. INMUEBLES | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.159.333,05 | 10.732.207,52 | 12.891.540,57 | -2.159.333,05 | -10.732.207,52 | -12.891.540,57 | |
| TOTAL DIFERENCIAS | | | | | | | -4.041.031,91 | -11.341.608,11 | -15.382.640,02 | |

| AMORTIZACIONES | | | | | | | | | | |
|--------------------------------|---------------------------|--------------|---------------|----------------------------|--------------|---------------|-----------------|--------------|---------------|--|
| | A - FISCAL (V. HISTORICO) | | | B - CONTABLE (V. ESCISION) | | | DIFERENCIAS A-B | | | |
| | BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. | BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. | BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. | |
| Espiritu Santo, 32 - MADRID | 23.706,15 | 7.233,97 | 826,13 | 98.107,00 | 0,00 | 1.709,47 | -74.400,85 | 7.233,97 | -883,34 | |
| Fco. Gervás, 12 - MADRID | 50.881,88 | 45.686,76 | 1.766,06 | 277.480,00 | 0,00 | 4.834,99 | -226.598,12 | 45.686,76 | -3.068,93 | |
| Orense, 70 - Gje. 113 (50%) | 759,01 | 597,59 | 35,51 | 8.644,00 | 0,00 | 150,61 | -7.884,99 | 597,59 | -115,10 | |
| Alberto Aguilera, 31 - MADRID | 585.000,00 | 63.559,12 | 20.386,84 | 201.377,00 | 0,00 | 3.508,91 | 383.623,00 | 63.559,12 | 16.877,93 | |
| Algorta, 12 y 14 - MADRID | 103.102,89 | 24.463,59 | 1.796,52 | 189.506,00 | 0,00 | 3.302,05 | -86.403,11 | 24.463,59 | -1.505,53 | |
| Ed. Espalador, 4 50% ALCUDIA | 458.709,15 | 164.298,56 | 8.898,66 | 967.142,00 | 0,00 | 16.852,06 | -508.432,85 | 164.298,56 | -7.953,40 | |
| Local Supermercado - C. REAL | 259.330,52 | 63.771,63 | 4.518,74 | 334.190,00 | 0,00 | 5.823,14 | -74.859,48 | 63.771,63 | -1.304,40 | |
| Av. Baunatal Local 9 - S.S. RR | 1.764,81 | 639,95 | 30,75 | 16.209,00 | 0,00 | 282,43 | -14.444,19 | 639,95 | -251,68 | |
| TOTAL ESCISION E-2 | 1.483.254,41 | 370.251,17 | 38.259,21 | 2.092.655,00 | 0,00 | 36.463,66 | -609.400,59 | 370.251,17 | 1.795,55 | |
| REVALORIZ. INMUEBLES | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8.471.501,54 | 0,00 | 31.048,54 | -8.471.501,54 | 0,00 | -31.048,54 | |
| TOTAL DIFERENCIAS | | | | | | | -9.080.902,13 | 370.251,17 | -29.252,99 | |

2) ENTRECAMPOS TRES DE FECHA 16-02-11

| Año de adquisición | Detalle de bienes adquiridos | ENTIDAD TRANSMITENTE Entrecampos Tres | | ENTIDAD ADQUIRENTE Entrecampos Cuatro | |
|--------------------|--|--|--------------------------------|--|---|
| | | Valor inmueble | Amortiz. Acumulada al 16-02-11 | Valor inmueble | Amortiz. Acumulada del 17-02-11 al 31-12-11 |
| 1998 | Valdepeñas 15 Local 1- Fase I (25%) | 317.557,95 | 63.771,62 | 423.025,00 | 5.823,14 |
| 1976 | Espíritu Santo, 32 Local 2 | 155.631,90 | 18.592,37 | 563.398,14 | 6.960,27 |
| 2001 | Asura, 56 Edificio Oficinas | 2.326.554,61 | 412.638,71 | 8.483.846,44 | 125.405,60 |
| 2001 | Asura, 56 Edificio Oficinas - Obras | 14.056,94 | 2.302,53 | 11.942,16 | 208,08 |
| 2001 | Asura, 56 Edificio Oficinas - Ascensore | 103.725,16 | 100.712,98 | 8.686,27 | 151,35 |
| 2001 | Asura, 56 Edificio Oficinas - Climatiza | 335.648,58 | 335.648,58 | 0,00 | 0,00 |
| 2001 | Asura, 56 Edificio Oficinas - Cuadros E | 21.529,34 | 21.529,34 | 0,00 | 0,00 |
| 2001 | Asura, 56 Edificio Oficinas - Protecció | 14.435,80 | 6.456,27 | 8.436,33 | 147,00 |
| 2001 | Asura, 56 Edificio Oficinas - Protecció | 9.215,14 | 6.340,74 | 3.340,96 | 58,21 |
| 2001 | Asura, 56 Edificio Oficinas - Instalaci | 12.385,67 | 10.598,35 | 2.571,18 | 44,80 |
| 2001 | Asura, 56 Edificio Oficinas - Central C | 573,65 | 573,65 | 20,23 | 0,35 |
| 2001 | Asura, 56 Edificio Oficinas - Aire Acon | 14.754,11 | 14.625,54 | 1.040,09 | 18,12 |
| 2001 | Asura, 56 Edificio Oficinas - Of. Incen | 8.158,54 | 7.060,80 | 1.717,34 | 29,92 |
| 1987 | Mediterraneo 9 Loc. Bº Izda. (33,8983%) | 26.825,12 | 21.417,71 | 229.543,13 | 3.302,12 |
| 1987 | Mediterraneo 9 Of. Bº Dcha. (33,8983%) | 10.711,71 | 8.552,57 | 158.835,08 | 2.299,66 |
| 1987 | Mediterraneo 9 Of. Bº Izda. (33,8983%) | 9.909,64 | 7.911,87 | 120.595,57 | 1.746,44 |
| 1987 | Mediterraneo 9 Loc. Bº Dcha. + 1º A (33, | 35.259,38 | 28.139,54 | 333.008,51 | 4.796,56 |
| 1987 | Mediterraneo 9 1º B (33,8983%) | 7.274,10 | 5.807,83 | 106.882,91 | 1.540,60 |
| 1987 | Mediterraneo 9 1º C (33,8983%) | 6.388,07 | 5.100,30 | 101.799,10 | 1.473,81 |
| 1987 | Mediterraneo 9 1º D (33,8983%) | 5.531,14 | 4.416,16 | 93.405,31 | 1.352,85 |
| 1987 | Mediterraneo 12 Of. 1º A | 8.797,23 | 7.100,70 | 121.578,86 | 1.760,14 |
| 1987 | Mediterraneo 12 Of. 1º B | 16.746,58 | 13.517,24 | 118.834,49 | 1.708,35 |
| 1987 | Mediterraneo 12 Of. 1º C | 16.746,58 | 13.517,24 | 219.690,66 | 3.179,28 |
| 1987 | Mediterraneo 12 Of. 1º E | 22.688,69 | 18.313,45 | 269.986,53 | 3.904,02 |
| 1977 | Francisco Gervás, 12 Pza. Gje. 15 | 817,57 | 401,76 | 30.551,50 | 443,98 |
| 1987 | Infanta Mercedes, 92 Ofic. 9C Bº (72,40% | 38.313,79 | 18.243,68 | 320.499,14 | 4.572,09 |
| 1987 | Infanta Mercedes, 92 Pza. Gje. 6A | 1.515,79 | 756,99 | 42.570,51 | 617,86 |
| 1987 | Infanta Mercedes, 92 Pza. Gje. 41B | 4.807,54 | 2.522,44 | 40.803,11 | 601,93 |
| 1987 | Infanta Mercedes, 92 Pza. Gje. 43B | 4.807,54 | 2.522,44 | 40.803,11 | 601,93 |
| 1987 | Infanta Mercedes, 92 Pza. Gje. 46B | 1.795,89 | 1.126,30 | 42.217,07 | 617,74 |
| 1987 | Infanta Mercedes, 92 Pza. Gje. 47B (75,8 | 1.795,89 | 1.126,30 | 32.189,14 | 471,48 |
| 1987 | Infanta Mercedes, 92 Pza. Gje. 48B (52,1 | 1.795,89 | 1.126,30 | 22.362,91 | 328,17 |
| 1987 | Infanta Mercedes, 92 Pza. Gje. 49B (6,40 | 1.795,89 | 1.126,30 | 3.371,19 | 51,19 |
| 1987 | Orense, 70 Of. 6º Dcha. | 210.135,34 | 166.921,81 | 1.691.883,22 | 24.309,49 |
| 2005 | Orense, 70 Of. 6º Dcha. - Obras 2005 | 45.072,39 | 33.032,71 | 16.115,05 | 280,79 |
| 2006 | Orense, 70 Of. 6º Dcha. - Obras 2006 | 163.773,69 | 112.708,66 | 68.332,11 | 1.190,66 |
| 2007 | Orense, 70 Of. 6º Dcha. - Obras 2007 | 32.956,07 | 20.865,59 | 16.256,66 | 283,26 |
| 2008 | Orense, 70 Of. 6º Dcha. - Obras 2008 | 6.422,47 | 4.161,24 | 3.276,59 | 57,09 |
| 2009 | Orense, 70 Of. 6º Dcha. - Obras 2009 | 4.208,73 | 1.586,76 | 3.509,27 | 61,14 |
| 1987 | Orense, 70 Of. 6º Izda. | 105.093,25 | 83.456,57 | 831.105,56 | 11.937,91 |
| 2006 | Orense, 70 Of. 6º Izda. - Obras 2006 | 72.733,95 | 50.071,41 | 30.347,15 | 528,78 |
| 2007 | Orense, 70 Of. 6º Izda. - Obras 2007 | 57.845,32 | 40.588,20 | 24.584,16 | 428,37 |
| 2008 | Orense, 70 Of. 6º Izda. - Obras 2008 | 2.964,52 | 1.915,83 | 1.518,54 | 26,46 |
| 2009 | Orense, 70 Of. 6º Izda. - Obras 2009 | 2.103,10 | 793,62 | 1.753,58 | 30,55 |
| 2005 | Orense, 70 Of. 6º Izda. - Obras 2005 | 4.916,35 | 3.604,08 | 1.757,79 | 30,62 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 139 | 1.972,04 | 1.566,43 | 39.711,76 | 575,74 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 140 | 1.972,04 | 1.566,43 | 39.711,76 | 575,74 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 141 | 1.972,04 | 1.566,43 | 39.711,76 | 575,74 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 142 | 1.972,04 | 1.566,43 | 39.711,76 | 575,74 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 143 | 1.972,04 | 1.566,43 | 39.711,76 | 575,74 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 144 | 1.972,04 | 1.566,43 | 39.711,76 | 575,74 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 145 | 1.972,04 | 1.566,43 | 39.711,76 | 575,74 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 146 | 1.972,04 | 1.566,43 | 39.711,76 | 575,74 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 147 | 1.978,42 | 1.571,30 | 39.706,85 | 575,65 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 148 | 1.978,42 | 1.571,30 | 39.706,85 | 575,65 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 149 | 1.978,42 | 1.571,30 | 39.706,85 | 575,65 |
| 1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 150 | 1.978,42 | 1.571,30 | 39.706,85 | 575,65 |

| | | | | | |
|----------|--|---------------|--------------|---------------|------------|
| 1994 | Zarauz, 34 Local 30 | 72.232,44 | 16.923,20 | 237.131,49 | 3.588,35 |
| 1992 | Baunatal, 22 Local 9 (25%) | 1.652,67 | 521,52 | 44.646,18 | 275,83 |
| 1992 | Baunatal, 22 Local 9 (25%) - Reforma | 378,82 | 118,43 | 378,82 | 6,60 |
| 2008 | Europa, 5 Duplex 0.3 | 221.711,09 | 6.273,81 | 217.264,65 | 2.438,12 |
| 2008 | Europa, 5 Duplex 0.3 - Mayor Coste | 2.680,68 | 107,73 | 2.607,56 | 45,43 |
| 2008 | Europa, 5 Duplex 0.4 | 238.726,16 | 8.379,74 | 232.324,60 | 2.611,65 |
| 2008 | Europa, 5 Duplex 0.4 - Mayor Coste | 462,23 | 18,57 | 449,62 | 7,83 |
| 2008 | Europa, 5 Pza. Gje. 152 2º | 17.170,00 | 754,52 | 16.602,89 | 248,11 |
| 2008 | Europa, 5 Pza. Gje. 184 2º | 17.000,00 | 632,90 | 16.552,36 | 247,23 |
| 2008 | Europa, 5 Pza. Gje. 184 2º - Mayor Coste | 170,00 | 6,96 | 165,19 | 2,87 |
| 2006 | Isla Graciosa, 3 LEASING (25%) | 5.750.000,00 | 929.752,36 | 4.936.871,63 | 132.210,34 |
| 2006 | Isla Graciosa, 3 (25%) | 173.198,30 | 28.005,48 | 148.705,70 | 3.982,36 |
| 2008 | Isla Graciosa, 3 (25%) - Mejoras 2008 | 23.147,89 | 2.168,28 | 21.616,87 | 753,33 |
| 2009 | Isla Graciosa, 3 (25%) - Mejoras 2009 | 25.795,34 | 1.328,04 | 25.210,10 | 878,55 |
| 2010 | Isla Graciosa, 3 (25%) - Mejoras 2010 | 7.372,34 | 46,15 | 7.372,34 | 256,92 |
| 1985 | Blas Otero, 4 Local 1 | 23.276,64 | 7.867,91 | 134.713,40 | 1.936,17 |
| 1985 | Blas Otero, 4 Local 2 | 22.569,84 | 7.631,43 | 130.629,33 | 1.877,57 |
| 1985 | Blas Otero, 4 Local 3 | 18.371,52 | 6.211,85 | 106.330,77 | 1.528,32 |
| 1985 | Blas Otero, 4 Local 5 | 14.695,64 | 5.241,33 | 84.803,21 | 1.236,67 |
| 1985 | Blas Otero, 4 Local 7 | 13.293,25 | 5.297,69 | 76.097,81 | 1.108,12 |
| 1993 | Leon Felipe, 8 Local 1 | 7.770,62 | 5.423,14 | 76.974,82 | 1.117,40 |
| 1993 | Leon Felipe, 8 Local 5 | 18.920,37 | 13.204,32 | 105.056,81 | 1.519,46 |
| 1993 | Leon Felipe, 8 1º D + Gje.4 + T.9 | 29.843,39 | 12.739,69 | 173.097,97 | 2.486,43 |
| 1993 | Leon Felipe, 8 2º D + Gje.8 + T.10 | 29.843,39 | 12.739,69 | 215.009,51 | 3.097,69 |
| 1993 | Leon Felipe, 8 3º A + Gje.9 + T.3 | 29.324,33 | 12.518,22 | 225.356,15 | 3.249,25 |
| 1993 | Leon Felipe, 8 3º B + Gje.10 + T.7 | 26.671,91 | 11.385,83 | 191.021,10 | 2.751,88 |
| 1993 | Leon Felipe, 8 4º C + Gje.15 + T.16 | 26.671,91 | 11.385,83 | 196.905,23 | 2.837,69 |
| 2008 | Edif. Blücherstr. 37A 20% | 1.218.135,76 | 115.479,47 | 1.128.007,55 | 31.758,22 |
| TOTALES: | | 12.321.553,13 | 2.924.285,81 | 23.876.416,79 | 424.349,07 |

Los importes que figuran en "Valor del Inmueble" incorporan el valor de suelo y vuelo

ENTRECAMPOS CUATRO, S.L.

Ejercicio 2011
(del 17-02 al 31-12)

DIFERENCIAS AMORTIZACION FISCAL Y CONTABLE

| VALOR DEL ACTIVO | | | | | | | | | |
|--------------------------------|--------------|------------|----------------------------|--------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|
| A - FISCAL (V. HISTORICO) | | | B - CONTABLE (V. ESCISION) | | | DIFERENCIAS A-B | | | |
| SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL | SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL | SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL | |
| Local Supermercado - C. REAL | 58.227,43 | 259.330,52 | 317.557,95 | 88.835,00 | 334.190,00 | 423.025,00 | -30.607,57 | -74.859,48 | -105.467,05 |
| Av. Baunatal Local 9 - S.S. RR | 266,68 | 1.764,81 | 2.031,49 | 28.816,00 | 16.209,00 | 45.025,00 | -28.549,32 | -14.444,19 | -42.993,51 |
| TOTAL ESCISION E-3 | 58.494,11 | 261.095,33 | 319.589,44 | 117.651,00 | 350.399,00 | 468.050,00 | -59.156,89 | -89.303,67 | -148.460,56 |
| REVALORIZ. INMUEBLES | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.284.545,73 | 11.731.072,20 | 14.015.617,93 | -2.284.545,73 | -11.731.072,20 | -14.015.617,93 |
| TOTAL DIFERENCIAS | | | | | | | -2.343.702,62 | -11.820.375,87 | -14.164.078,49 |

| AMORTIZACIONES | | | | | | | | | |
|--------------------------------|--------------|---------------|----------------------------|--------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|------------|
| A - FISCAL (V. HISTORICO) | | | B - CONTABLE (V. ESCISION) | | | DIFERENCIAS A-B | | | |
| BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. | BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. | BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. | |
| Local Supermercado - C. REAL | 259.330,52 | 63.771,63 | 4.518,74 | 334.190,00 | 0,00 | 5.823,14 | -74.859,48 | 63.771,63 | -1.304,40 |
| Av. Baunatal Local 9 - S.S. RR | 1.764,81 | 639,95 | 30,75 | 16.209,00 | 0,00 | 282,43 | -14.444,19 | 639,95 | -251,68 |
| TOTAL ESCISION E-3 | 261.095,33 | 64.411,58 | 4.549,49 | 350.399,00 | 0,00 | 6.105,57 | -89.303,67 | 64.411,58 | -1.556,08 |
| REVALORIZ. INMUEBLES | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 9.121.857,35 | 0,00 | 79.203,87 | -9.121.857,35 | 0,00 | -79.203,87 |
| TOTAL DIFERENCIAS | | | | | | | -9.211.161,02 | 64.411,58 | -80.759,95 |

3) RIO JOVERO DE FECHA 18-03-11

| Año de adquisición | Detalle de bienes adquiridos | ENTIDAD TRANSMITENTE Rio Jovero | | ENTIDAD ADQUIRENTE Entrecampos Cuatro | |
|--------------------|------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|--|---|
| | | Valor inmueble | Amortiz. Acumulada al 18-03-11 | Valor inmueble | Amortiz. Acumulada del 19-03-11 al 31-12-11 |
| 2009 | Europa, 5 Duplex 4.5 | 250.615,32 | 9.069,10 | 243.894,94 | 2.494,26 |
| 2009 | Europa, 5 Pza. Gje. 115 2º | 17.170,00 | 778,86 | 16.602,89 | 225,48 |
| TOTALES: | | 267.785,32 | 9.847,96 | 260.497,83 | 2.719,74 |

Los importes que figuran en "Valor del Inmueble" incorporan el valor de suelo y vuelo

ENTRECAMPOS CUATRO, S.L.

Ejercicio 2011

(del 01-01 al 31-12)

DIFERENCIAS AMORTIZACION FISCAL Y CONTABLE

| | VALOR DEL ACTIVO | | | | | | | | |
|--------------------------------------|---------------------------|--------------|------------|----------------------------|--------------|------------|-----------------|--------------|----------|
| | A - FISCAL (V. HISTORICO) | | | B - CONTABLE (V. ESCISION) | | | DIFERENCIAS A-B | | |
| | SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL | SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL | SUELO | CONSTRUCCION | TOTAL |
| Loft 4.5 - S. Sebastián de los Reyes | 86.394,01 | 164.221,31 | 250.615,32 | 86.394,01 | 157.500,93 | 243.894,94 | 0,00 | 6.720,38 | 6.720,38 |
| Gje. 115 - S. Sebastián de los Reyes | 2.363,65 | 14.806,35 | 17.170,00 | 2.363,65 | 14.239,24 | 16.602,89 | 0,00 | 567,11 | 567,11 |
| TOTAL FUSION RIO JOVERO | 88.757,66 | 179.027,66 | 267.785,32 | 88.757,66 | 171.740,17 | 260.497,83 | 0,00 | 7.287,49 | 7.287,49 |

| | AMORTIZACIONES | | | | | | | | |
|--------------------------------------|---------------------------|--------------|---------------|----------------------------|--------------|---------------|-----------------|--------------|---------------|
| | A - FISCAL (V. HISTORICO) | | | B - CONTABLE (V. ESCISION) | | | DIFERENCIAS A-B | | |
| | BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. | BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. | BASE | AMORT. ACUM. | AMORT. EJERC. |
| Loft 4.5 - S. Sebastián de los Reyes | 164.221,31 | 9.060,09 | 2.600,68 | 157.500,93 | 0,00 | 2.494,26 | 6.720,38 | 9.060,09 | 106,42 |
| Gje. 115 - S. Sebastián de los Reyes | 14.806,35 | 778,05 | 234,46 | 14.239,24 | 0,00 | 225,48 | 567,11 | 778,05 | 8,98 |
| TOTAL FUSION RIO JOVERO | 179.027,66 | 9.838,14 | 2.835,14 | 171.740,17 | 0,00 | 2.719,74 | 7.287,49 | 9.838,14 | 115,40 |

4) ENTRECAMPOS CINCO – ENTRECAMPOS SEIS – ENTRECAMPOS SIETE Y ENTRECAMPOS OCHO DE FECHA 18-03-11

| Año de adquisición | Detalle de bienes adquiridos | ENTIDAD TRANSMITENTE | | | | ENTIDAD ADQUIRENTE | |
|--------------------|--|----------------------|--------------------------------|-----|----------------|--------------------------------|--|
| | | E-5 | E-6 | E-7 | E-8 | Entrecampos Cuatro | |
| | | Valor inmueble | Amortiz. Acumulada al 31-12-10 | | Valor inmueble | Amortiz. Acumulada al 31-12-11 | |
| 2006 | Rosario Pino, 18 3º Centro | 1.355.765,96 | 104.742,00 | | 1.355.765,96 | 130.393,09 | |
| 2006 | Rosario Pino, 18 3º Centro - Acondic. 20 | 74.157,26 | 11.865,12 | | 74.157,26 | 14.831,41 | |
| 2006 | Rosario Pino, 18 3º Centro - Acondic. 20 | 74.720,84 | 10.118,40 | | 74.720,84 | 13.234,25 | |
| 2006 | Rosario Pino, 18 3º Centro - Mayor Coste | 67.786,25 | 1.635,40 | | 67.786,25 | 4.862,02 | |
| 2006 | Rosario Pino, 18 Pza. Gje. 46 | 36.845,96 | 2.846,56 | | 36.845,96 | 3.543,68 | |
| 2006 | Rosario Pino, 18 Pza. Gje. 5 | 38.026,20 | 2.937,76 | | 38.026,20 | 3.657,21 | |
| TOTALES: | | 1.647.302,47 | 134.145,24 | | 1.647.302,47 | 170.521,66 | |

Los importes que figuran en "Valor del Inmueble" incorporan el valor de suelo y vuelo

NOTA 13. DISPOSICIONES del ARTÍCULO 3º DE LEY 11/2009, de 26 de octubre, por la que se regulan las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario, modificada por la Ley 16/2012, de 27 de diciembre

A) PORCENTAJE DE INMUEBLES DESTINADOS A ARRENDAMIENTO

Más del 80% del valor del activo de la sociedad, concretamente el 93,11% está invertido en bienes inmuebles destinados al arrendamiento.

Además de los inmuebles relacionados en la nota 12, procedentes de las combinaciones de negocio realizadas en los ejercicios 2010 y 2011, ENTRECAMPOS CUATRO, S.L. tenía en su activo antes de dichas combinaciones, los siguientes:

| Año de adquisición | Detalle de bienes adquiridos | Valor de compra |
|--------------------|---|-----------------|
| 01/07/2010 | Valdepeñas 15 Local 1- Fase I (25%) | 423.025,00 |
| 31/10/1973 | Bernat Etxepare 2 - Local 1 | 1.599,73 |
| 31/10/1973 | Bernat Etxepare 2 - Local 2 | 2.116,41 |
| 31/10/1973 | Bernat Etxepare 2 - Local 3 | 1.842,10 |
| 31/10/1987 | Bernat Etxepare 4 - Almacén C | 3.878,87 |
| 30/06/2003 | Pº Olmos, 20 Of. 1º 3 | 26.168,59 |
| 30/04/2002 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica | 2.768.203,14 |
| 30/04/2002 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 2.798,31 |
| 30/04/2002 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 39.666,80 |
| 30/04/2002 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 19.532,99 |
| 30/04/2002 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 216.364,36 |
| 30/04/2002 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 107.109,90 |
| 30/04/2002 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 27.311,14 |
| 30/04/2002 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 47.780,46 |
| 30/04/2002 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 60.367,52 |
| 30/04/2002 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 50.521,08 |
| 30/04/2002 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 11.118,72 |
| 30/04/2002 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 12.410,90 |
| 30/04/2002 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 28.572,11 |
| 30/04/2002 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 23.048,81 |
| 30/04/2002 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 4.808,10 |
| 30/04/2002 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 20.073,80 |
| 31/01/2003 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 10.710,98 |
| 31/01/2003 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 2.368,50 |
| 31/05/2003 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 2.084,01 |
| 31/01/2003 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 6.009,67 |
| 28/02/2003 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 2.064,98 |
| 28/02/2004 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 8.936,01 |
| 31/12/2005 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 10.386,83 |
| 31/12/2006 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 111.536,13 |
| 30/06/2007 | Bueso Pineda, 52 Rsidencia Geriátrica - | 8.280,11 |

| | | |
|------------|--|------------|
| 31/01/1999 | General Yagüe, 11 3º H | 212.315,83 |
| 31/01/1999 | General Yagüe, 11 Pza. Gje. 6 | 12.132,33 |
| 31/01/1999 | General Yagüe, 11 Pza. Gje. 11 | 15.165,42 |
| 31/01/1999 | General Yagüe, 11 Pza. Gje. 12 | 15.165,42 |
| 30/05/1976 | Infanta Mercedes, 92 Ofic. 8B Bajo | 4.198,08 |
| 31/05/1976 | Infanta Mercedes, 92 Ofic. 9A Bajo | 6.716,91 |
| 31/05/1976 | Infanta Mercedes, 92 Pza. Gje. 7B | 703,12 |
| 31/10/1987 | Infanta Mercedes, 92 Pza. Gje. 40ª | 7.194,83 |
| 31/08/2004 | Orense, 70 Of. 9º Izda. | 899.995,93 |
| 01/01/2006 | Orense, 70 Of. 9º Izda. - Obras 2005 | 5.804,65 |
| 30/09/2006 | Orense, 70 Of. 9º Izda. - Albañilería 20 | 31.866,98 |
| 30/09/2006 | Orense, 70 Of. 9º Izda. – Climatización | 17.643,29 |
| 30/09/2006 | Orense, 70 Of. 9º Izda. - Electricidad 2 | 3.304,47 |
| 30/06/2006 | Orense, 70 Of. 9º Izda. - Techos 2006 | 10.434,85 |
| 30/09/2006 | Orense, 70 Of. 9º Izda. - Puertas 2006 | 2.548,19 |
| 30/09/2007 | Orense, 70 Of. 9º Izda. - Obras 2006/200 | 54.501,79 |
| 03/06/2008 | Orense, 70 Of. 9º Izda. - Obras 2008 | 3.329,95 |
| 31/12/2009 | Orense, 70 Of. 9º Izda. - Obras 2009 | 3.191,40 |
| 31/10/1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 33 (50%) | 1007 |
| 31/05/1990 | Orense, 70 Pza. Gje. 98 | 11.127,95 |
| 31/05/1990 | Orense, 70 Pza. Gje. 99 | 11.127,95 |
| 31/05/1990 | Orense, 70 Pza. Gje. 100 | 11.127,95 |
| 31/10/1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 110 (50%) | 734,24 |
| 31/10/1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 151 | 1.914,25 |
| 31/10/1987 | Orense, 70 Pza. Gje. 152 | 1.914,25 |
| 01/07/2010 | Baunatal, 22 Local 9 (25%) | 44.646,18 |
| 01/07/2010 | Baunatal, 22 Local 9 (25%) – Reforma | 378,82 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 1 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 2 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 3 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 4 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 5 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 6 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 7 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 8 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 9 3º | 12.233,83 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 10 3º | 12.233,83 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 21 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 38 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 39 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 40 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 41 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 42 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 43 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 44 3º | 12.171,35 |

| | | |
|------------|---------------------------------------|--------------|
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 45 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 46 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 47 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 48 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 49 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 50 3º | 12.171,35 |
| 26/11/2010 | Europa, 5 Pza. Gje. 51 3º | 12.171,35 |
| 31/01/2006 | Isla Graciosa, 3 LEASING (25%) | 5.750.000,00 |
| 31/01/2006 | Isla Graciosa, 3 (25%) | 173.198,30 |
| 23/12/2008 | Isla Graciosa, 3 (25%) - Mejoras 2008 | 23.147,89 |
| 31/12/2009 | Isla Graciosa, 3 (25%) - Mejoras 2009 | 25.690,50 |
| 31/12/2010 | Isla Graciosa, 3 (25%) - Mejoras 2010 | 7.372,34 |
| 31/05/2011 | Isla de la Palma, 18 Local E | 102.096,46 |
| 31/12/1990 | Blas Otero, 2 Local 1 | 22.662,85 |
| 30/09/1994 | Blas Otero, 2 Local 1 - Acondic. | 20.607,18 |
| 31/12/1990 | Blas Otero, 2 Local 2 | 12.147,62 |
| 30/09/1994 | Blas Otero, 2 Local 2 - Acondic. | 11.045,75 |
| 31/12/1990 | Blas Otero, 2 Local 3 | 11.689,65 |
| 30/09/1994 | Blas Otero, 2 Local 3 - Acondic. | 10.629,33 |
| 31/12/1990 | Blas Otero, 2 Local 4 | 14.735,27 |
| 30/09/1994 | Blas Otero, 2 Local 4 - Acondic. | 13.398,70 |
| 31/12/1990 | Blas Otero, 2 Local 5 | 19.141,37 |
| 30/09/1994 | Blas Otero, 2 Local 5 - Acondic. | 17.405,12 |
| 31/12/1990 | Blas Otero, 2 Local 6 | 13.182,06 |
| 30/09/1994 | Blas Otero, 2 Local 6 - Acondic. | 11.986,35 |
| 31/12/1990 | Blas Otero, 2 Local 7 | 13.554,60 |
| 30/09/1994 | Blas Otero, 2 Local 7 - Acondic. | 12.325,10 |
| 31/12/1990 | Blas Otero, 2 Local 8 | 12.865,42 |
| 30/09/1994 | Blas Otero, 2 Local 8 - Acondic. | 11.698,45 |
| 30/11/1992 | Blas Otero, 2 1º A | 42.336,10 |
| 30/11/1992 | Blas Otero, 2 1º C + Gje. 1 | 46.771,07 |
| 30/11/1992 | Blas Otero, 2 1º D | 42.336,10 |
| 30/11/1992 | Blas Otero, 2 4º C + Gje. 12 | 46.771,07 |
| 30/11/1992 | Blas Otero, 2 Pza. Gje. 20 | 1.559,85 |
| 30/11/1992 | Blas Otero, 2 Pza. Gje. 22 | 1.559,85 |
| 30/11/1992 | Blas Otero, 2 Trastero 10 | 1.361,43 |
| 30/11/1992 | Blas Otero, 2 Trastero 11 | 1.361,43 |
| 30/11/1992 | Blas Otero, 2 Trastero 12 | 1.361,43 |
| 30/11/1992 | Blas Otero, 2 Trastero 19 | 1.361,44 |
| 31/12/1985 | Blas Otero, 6 Local 1 | 46.255,60 |
| 31/01/1996 | Blas Otero, 6 Local 1 - Acondic. | 2.617,20 |
| 30/09/1989 | Blas Otero, 6 Local 1 bis | 27.182,90 |
| 31/01/1996 | Blas Otero, 6 Local 1 bis - Acondic. | 1.538,03 |
| 30/09/1989 | Blas Otero, 6 Local 2 | 19.142,25 |
| 31/01/1996 | Blas Otero, 6 Local 2 - Acondic. | 981,36 |

| | | |
|--------------|--|----------------------|
| 30/09/1989 | Blas Otero, 6 Local 3 | 19.142,25 |
| 31/01/1996 | Blas Otero, 6 Local 3 - Acondic. | 981,36 |
| 30/09/1989 | Blas Otero, 6 Local 4 | 25.267,46 |
| 31/12/1995 | Blas Otero, 6 Local 4 - Acondic. | 1.295,70 |
| 31/12/1990 | Blas Otero, 8 Local 1 | 54.705,34 |
| 31/12/1995 | Blas Otero, 8 Local 1 - Acondic. | 4.693,87 |
| 31/12/1990 | Blas Otero, 8 Local 3 | 50.129,70 |
| 31/12/1995 | Blas Otero, 8 Local 3 - Acondic. | 4.301,27 |
| 31/12/1990 | Blas Otero, 8 Local 2 | 14.979,41 |
| 31/12/1995 | Blas Otero, 8 Local 2 - Acondic. | 1.285,28 |
| 30/11/1992 | Blas Otero, 8 1º A | 43.463,04 |
| 30/11/1992 | Blas Otero, 8 3º A + Gje. 6 | 44.621,64 |
| 30/11/1992 | Blas Otero, 8 Pza. Gje. 17 | 1.559,85 |
| 30/11/1992 | Blas Otero, 8 Trastero 5 | 1.267,61 |
| 30/11/1992 | Blas Otero, 8 Trastero 21 | 1.173,85 |
| 31/12/1983 | Emilio Castelar, 85-91 Locales | 97.486,80 |
| 31/10/1994 | Emilio Castelar, 85-91 Locales – Acondic | 44.338,43 |
| 01/10/2007 | Edif. Erich Weinert Str. 6 | 2.520.753,06 |
| 31/12/2011 | Edif. Erich Weinert Str. 6 – Aticos | 1.752,34 |
| 31/03/2008 | Edif. Blücherstr. 37A 60% | 3.654.407,27 |
| TOTAL | | 18.937.979,75 |

Los importes que figuran en "Valor de compra" incorporan el valor de suelo y vuelo.

TOTAL VALOR DEL ACTIVO DE LOS INMUEBLES DESTINADOS A ARRENDAMIENTO AL 31-12-2014

| INMUEBLE | COSTE | AMORTIZACION ACUMULADA | DETERIORO | VALOR NETO CONTABLE |
|--------------------------------|--------------|------------------------|-------------|---------------------|
| Blücherstrasse, 37 | 5.969.201,37 | -1.100.203,95 | 0,00 | 4.868.997,42 |
| Erich Weinert Str., 6 | 2.939.301,70 | -606.745,24 | 0,00 | 2.332.556,46 |
| Espalmador, 4 | 3.618.248,63 | -153.640,07 | 0,00 | 3.464.608,56 |
| Ctra. Vadepeñas, 15 | 1.692.100,00 | -113.495,72 | -202.045,97 | 1.376.558,31 |
| Francisco Arítio - Guadalajara | 600.000,00 | 0,00 | 0,00 | 600.000,00 |
| Bernat Exeparre, 2 | 5.558,25 | -4.700,29 | 0,00 | 857,96 |
| Bernat Exeparre, 4 | 3.878,87 | -3.396,94 | 0,00 | 481,93 |
| Alberto Aguilera 31 | 519.400,00 | -15.602,09 | -90.249,62 | 413.548,29 |
| Arturo Soria 187 | 163.083,08 | -11.325,87 | -36.913,11 | 114.844,10 |
| Asura 56 | 8.521.601,00 | -560.544,64 | 0,00 | 7.961.056,36 |
| Bueso Pineda 51 | 3.602.065,36 | -1.111.502,84 | 0,00 | 2.490.562,52 |
| Espiritu Santo, 32 | 3.637.706,27 | -148.344,25 | -745.572,76 | 2.743.789,26 |
| Francisco Gervás 12, Madrid | 634.951,50 | -23.472,78 | -92.488,97 | 518.989,75 |
| Gandía, 6 | 263.835,50 | -17.245,53 | -91.135,10 | 155.454,87 |
| General Yagüe, 11 | 254.779,00 | -90.906,14 | 0,00 | 163.872,86 |
| Infanta Mercedes, 92 | 1.049.956,25 | -59.480,36 | 0,00 | 990.475,89 |
| Avda. Mediterráneo, 7 | 1.955.367,73 | -126.148,99 | -521.000,46 | 1.308.218,28 |

| | | | | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|
| Avda. Mediterráneo, 9 | 1.144.069,61 | -73.420,36 | -272.753,59 | 797.895,66 |
| Avda. Mediterráneo, 12 | 868.159,44 | -54.940,41 | -6.268,11 | 806.950,92 |
| Avda. Mediterráneo, 14 | 112.433,54 | -8.192,66 | 0,00 | 104.240,88 |
| Pº Olmos, 20 | 26.168,59 | -5.425,18 | 0,00 | 20.743,41 |
| Orense, 70 | 12.882.020,37 | -1.108.877,56 | 0,00 | 11.773.142,81 |
| Rubí, 4 | 585.382,77 | -35.982,26 | 0,00 | 549.400,51 |
| Seco, 5 | 236.249,91 | -15.163,24 | -94.193,79 | 126.892,88 |
| Pº Talleres, 11 | 398.631,02 | -25.941,27 | 0,00 | 372.689,75 |
| Velayos, 2 | 200.788,01 | -13.213,85 | -99.709,10 | 87.865,06 |
| Velayos, 4 | 483.116,47 | -30.835,74 | -3.750,47 | 448.530,26 |
| Algorta, 12 | 392.800,00 | -11.064,75 | -108.153,30 | 273.581,95 |
| Algorta, 14 | 138.300,00 | -3.617,21 | -29.117,32 | 105.565,47 |
| Zarauz, 34 | 277.085,12 | -16.191,67 | 0,00 | 260.893,45 |
| Baunatal, 22 | 180.100,00 | -5.503,37 | -53.392,80 | 121.203,83 |
| Pº Europa, 5 | 2.003.845,09 | -102.228,12 | -90.975,19 | 1.810.641,78 |
| Euskadi, 16 | 221.325,02 | -14.219,30 | -25.257,75 | 181.847,97 |
| Isla Graciosa, 3 | 21.401.814,20 | -3.589.841,27 | 0,00 | 17.811.972,93 |
| Isla Palma, 18 | 102.096,46 | -5.683,78 | 0,00 | 96.412,68 |
| Marítima, 27 | 1.169.718,58 | -75.945,64 | -210.281,90 | 883.491,04 |
| Marítima, 29. Las Caletillas. | 341.891,52 | -21.869,21 | -62.443,15 | 257.579,16 |
| Marcial García, 11. El Médano. | 109.175,28 | -5.337,24 | -1.173,68 | 102.664,36 |
| Arqto. Gómez Cuesta, 12. P. América. | 470.845,37 | -30.862,42 | 0,00 | 439.982,95 |
| Buenaventura Bonnet, 15 | 550.888,05 | -38.686,26 | -186.407,89 | 325.793,90 |
| Castillo, 32 | 160.285,80 | -10.673,85 | 0,00 | 149.611,95 |
| Blas Otero, 2 | 415.854,59 | -183.839,23 | 0,00 | 232.015,36 |
| Blas Otero, 4 | 534.965,87 | -34.203,95 | -175.153,15 | 325.608,77 |
| Blas Otero, 6 | 144.404,11 | -62.206,16 | 0,00 | 82.197,95 |
| Blas Otero, 8 | 222.180,86 | -87.021,92 | 0,00 | 135.158,94 |
| E. Castelar 85-91, Zaragoza | 141.825,23 | -122.496,53 | 0,00 | 19.328,70 |
| León Felipe, 8 | 1.193.513,68 | -75.974,12 | -87.401,25 | 1.030.138,31 |
| Nicolás Guillén, 2 | 4.271.829,62 | -281.025,19 | -136.271,51 | 3.854.532,92 |
| Nicolás Guillén, 6 | 8.577.712,10 | -603.063,06 | -290.350,72 | 7.684.298,32 |
| María Tubau, 24-26 | 3.629.800,00 | 0,00 | 0,00 | 3.629.800,00 |

| | | | | |
|---------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| TOTALES | 99.020.310,79 | -10.900.302,48 | -3.712.460,66 | 84.407.547,65 |
|---------|---------------|----------------|---------------|---------------|

El total del activo de la sociedad al cierre del ejercicio 2014 asciende a 90.654.464,52 euros y el total de las inversiones inmobiliarias a 84.407.547,65 €. Por tanto, el valor del activo de la sociedad invertido en bienes inmuebles destinados al arrendamiento al cierre del ejercicio 2014 es del 93,11%.

Los únicos terrenos de la sociedad están arrendados para la construcción de un supermercado y un restaurante de comida rápida, según contratos de fechas 26-01-2012 y 01-09-2012 respectivamente.

El inmueble y las plazas de garaje procedente de Entrecampos Cinco, Seis, Siete y Ocho, por un valor de 1.647.302,47 euros corresponden a las oficinas donde se desarrolla la gestión administrativa de la sociedad y figuran incluidas en el inmovilizado material. Al cierre del ejercicio 2014 el total del inmueble y las plazas de garaje citadas asciende a 1.090.552,84 euros y representan el 1,20% del total del activo.

El resto de inmovilizado (191.685,18 €) se corresponde con mobiliario e instalaciones en las viviendas, oficinas y Centro de Negocios alquilados, o el propio mobiliario, ordenadores, impresoras, etc. y sistemas informáticos de las oficinas en Madrid, Zaragoza y Alcadia, donde se desarrolla la gestión administrativa y comercial de la empresa.

B) PORCENTAJE DE RENTAS PROVENIENTES DE SU OBJETO SOCIAL

El importe total de las rentas obtenidas por la sociedad durante el ejercicio 2014 asciende a 5.060.264,37 Euros, de los cuales 4.855.559,40 Euros, es decir el 95,95% del total, corresponde a rentas que provienen de su objeto social principal, concretamente del arrendamiento de los bienes inmuebles propiedad de la sociedad, conforme a la distribución por mercados geográficos reflejados en la Nota 10 de la presente memoria.

No ha habido durante el ejercicio transmisión de participaciones ni de inmuebles de ninguna clase. Tampoco hemos cobrado dividendos o participaciones en beneficios procedentes de participaciones afectas al cumplimiento del objeto social principal.

NOTA 14. EXIGENCIAS INFORMATIVAS DERIVADAS DE LA CONDICIÓN DE SOCIMI

En cumplimiento de lo exigido en el artículo 11 de la Ley 11/2009, modificado por ley 16/2012, incluimos en este apartado la siguiente información:

- a) *Reservas procedentes de ejercicios anteriores a la aplicación del régimen fiscal establecido en la Ley 11/2009:*
A 31 de diciembre de 2014 no existen.

- b) *Reservas procedentes de ejercicios en los que se haya aplicado el régimen fiscal establecido en la Ley 11/2009, diferenciando la parte que procede de rentas sujetas al tipo de gravamen del cero por ciento, o del 19 por ciento, respecto de aquellas que, en su caso, hayan tributado al tipo general de gravamen:*

En el presente ejercicio se ha aplicado el saldo íntegro de las reservas, incluida la legal a los resultados negativos de ejercicios anteriores y a la prima de emisión, dejando la reserva legal reducida a cero y se ha dotado una reserva legal de 4.944.360,09 mediante la reducción proporcional del valor nominal de cada una de las acciones. En el ejercicio 2013 se ha dotado una reserva legal de 5.466.897 € mediante la amortización de participaciones sociales, a raíz de la reducción de capital llevada a cabo el 22 de abril de 2013. Estas reservas proceden de rentas sujetas al tipo de gravamen general.

Las reservas voluntarias que existen al cierre del ejercicio 2014, por un total de 41.063,85 Euros corresponden al beneficio por venta de acciones propias

En el ejercicio 2013 las reservas voluntarias correspondían a los siguientes conceptos:

| | | |
|---|-------|----------------------|
| • diferencia a ingresar o devolver entre las autoliquidaciones de los impuestos de sociedades de los ejercicios: | | |
| | 2008 | - 22.701,44 |
| | 2010 | -2.844,81 |
| | 2011 | -174.757,52 |
| • diferencia entre el devengo del impuesto de 2012 incluido en las cuentas anuales del ejercicio anterior y el impuesto de sociedades presentado, con las oportunas correcciones: | | -223.355,43 |
| • Beneficio por venta de acciones propias durante el ejercicio 2013: | | 30.622,62 |
| • Ajuste realizado en el ejercicio 2013 sobre la cuenta 129 "Resultados del ejercicio 2012": | | -1.340.841,00 |
| | TOTAL | <u>-1.733.877,58</u> |

Estas reservas proceden de rentas sujetas al tipo de gravamen general, salvo el beneficio por venta de acciones propias que está sujeto al tipo de gravamen del cero por ciento.

- c) *Dividendos distribuidos con cargo a beneficios de cada ejercicio en que ha resultado aplicable el régimen fiscal establecido en la Ley 11/2009, diferenciando la parte que procede de rentas sujetas al tipo de gravamen del cero por ciento o del 19 por ciento, respecto de aquellas que, en su caso, hayan tributado al tipo general de gravamen:*
No se han distribuido dividendos con cargo a beneficios.
- d) *En caso de distribución de dividendos con cargo a reservas, designación del ejercicio del que procede la reserva aplicada y si las mismas han estado gravadas al tipo de gravamen del cero por ciento, del 19 por ciento o al tipo general:*
No se han distribuido dividendos con cargo a reservas.
- e) *Fecha de acuerdo de distribución de dividendos a que se refieren las letras c) y d) anteriores:*
A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales no se ha celebrado la Junta de Socios para acordar la distribución de dividendos del presente ejercicio.
- f) *Fecha de adquisición de los inmuebles destinados al arrendamiento y de las participaciones en capital de entidades a que se refiere el apartado 1 del artículo 2 de la Ley 11/2009:*
Detallado en las notas 12 y 13 de esta memoria.
- g) *Identificación del activo que computa dentro del 80 por ciento a que se refiere el apartado 1 del artículo 3 de la Ley 11/2009:*
Detallado en la Nota 13 de la esta memoria.
- h) *Reservas procedentes de ejercicios en que ha resultado aplicable el régimen fiscal especial establecido en la Ley 11/2009, que se hayan dispuesto en el período impositivo, que no sea para su distribución o para compensar pérdidas, identificando el ejercicio del que proceden dichas reservas:*
No existen.

NOTA 15. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Durante los tres primeros meses de 2015 la sociedad ha continuado con la gestión de sus inmuebles en arrendamiento, habiendo observado, por primera vez en los últimos años, cierta reactivación del mercado, aunque aún de forma no consolidada. Podemos constatar, sin embargo, una ligera disminución de las unidades desocupadas, tal y como se pone de manifiesto a lo largo de esta Memoria. En los últimos días del mes de diciembre del pasado año se formalizó contrato de arrendamiento del edificio de la calle Asura, 15, de Madrid, a una empresa de distribución de primera línea, aunque los efectos económicos no se empezarán a sentir hasta que comiencen las obras de adaptación del indicado edificio por parte de la arrendataria. Por otro lado, hemos solicitado al Ayuntamiento de Zaragoza licencia para convertir los locales de la calle Castelar 85, 87, 89 y 91, en un aparcamiento, con objeto de explotarlo en régimen de arrendamiento.

NOTA 16. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

El detalle de las transacciones efectuadas con partes vinculadas en el ejercicio y en el ejercicio anterior son las siguientes:

| Entidad | Vinculación | Descripción de la operación | 2014 | | 2013 | |
|----------------------|-------------------|-----------------------------|----------|-------------|----------|-------------|
| | | | Ingreso | Gasto | Ingreso | Gasto |
| CARLOS SEGURA | Grupo | Gerencia | | -74.482,80 | | -74.482,80 |
| | | Servicios profesionales | | -62.567,73 | | -89.962,44 |
| | | Int. Deven. de préstamos | | | 320,63 | |
| CLARA Mª SEGURA | Grupo | Gerencia | | 1.800,00 | | |
| | | Int. Deven. de préstamos | | | 320,63 | |
| IGNACIO SEGURA | Grupo | Gerencia | | -103.448,28 | | -103.448,28 |
| | | Int. Deven. de préstamos | | | 320,63 | |
| LOURDES SEGURA | Grupo | Gerencia | | -74.482,80 | | -74.482,80 |
| | | Int. Deven. de préstamos | | | 320,63 | |
| EMILIO MONSALVE | Partes Vinculadas | Gerencia | | 2.000,00 | | |
| PROMOCIONES MORALEJA | Partes Vinculadas | Honorarios | | 2.682,00 | | |
| ENTRECAMPOS UNO | Partes Vinculadas | Alquileres | 3.996,00 | | 3.996,00 | |
| | | Varios | | -21.666,29 | | -20.000,00 |

No existen saldos con sociedades vinculadas al cierre de los ejercicios 2014 y 2013.

Acuerdos de financiación

En el presente ejercicio y en el ejercicio anterior no existe ningún acuerdo de financiación suscrito con sociedades vinculadas.

Garantías y avales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen.

Consejo de Administración y personal de alta dirección

Durante el ejercicio 2014 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han percibido remuneraciones por el desempeño de sus funciones directivas por importe de 256.213,88 euros y en el ejercicio 2013, percibieron 252.413,88 euros, por las mismas funciones .

Situaciones de conflicto de intereses

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 228 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital, introducido por el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio y modificado por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, se hace constar que durante el ejercicio no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los administradores con el interés de la Sociedad.

NOTA 17. INFORMACIÓN SOBRE DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

La Sociedad no tiene asignados derechos de emisión de gases de efecto invernadero, ni han incurrido en gastos derivados de emisiones de gases de efecto invernadero.

NOTA 18. OTRA INFORMACIÓN

Información sobre el personal

En el ejercicio 2014 la sociedad recoge como concepto de Sueldos y salarios el importe de las remuneraciones devengadas por doce personas trabajando en la Sociedad, tres personas que se encuadran dentro de la categoría de Alta Dirección (dos hombres y una mujer), siete dentro del personal de servicios administrativos (dos hombres y cinco mujeres) y dos empleados de oficios (hombres).

En el ejercicio 2013 la sociedad recoge como concepto de Sueldos y salarios el importe de las remuneraciones devengadas por quince personas trabajando en la Sociedad, tres personas que se encuadran dentro de la categoría de Alta Dirección (dos hombres y una mujer), siete dentro del personal de servicios administrativos (dos hombres y cinco mujeres) y cinco empleados de oficios (hombres).

En el ejercicio 2013 se han formalizado tres pólizas de seguros, que siguen vigentes en el presente ejercicio.

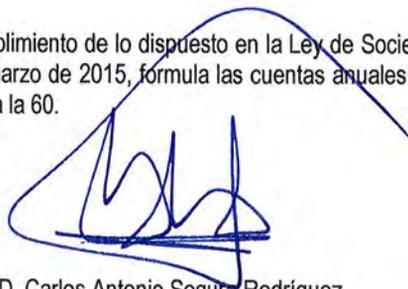
- Una con la compañía de Seguros ASEQ para cubrir el riesgo de incapacidad, invalidez o fallecimiento por accidente laboral o enfermedad profesional. Si bien este seguro sólo es exigido en el convenio de construcción, se ha suscrito para toda la plantilla, independientemente del convenio laboral que corresponda a cada empleado.
- Otra con la compañía de seguros MAPFRE, en cumplimiento de la disposición adicional primera del texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por RD Legislativo 1/2002 de 29 de noviembre, que cubre la indemnización por posible jubilación anticipada del personal.
- Y la tercera, con la compañía Business Guard D&O de Responsabilidad para Administradores y Directivos.

Honorarios auditores

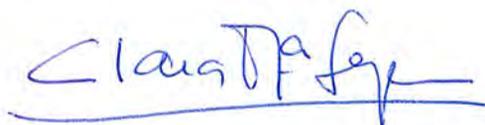
Los honorarios y gastos por servicios profesionales prestados por la empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley para la reforma del Sistema Financiero con relación a la auditoría de las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, asciende a un total de 18.000,- euros cada ejercicio, con independencia del momento de su facturación. Adicionalmente, Auren ha prestado otros servicios adicionales de auditoría correspondientes a la elaboración de un informe especial de reducción de capital por importe de 2.000 euros y un informe de revisión limitada de estados financieros intermedios a 30 de abril de 2014 por importe de 6.000 euros en el ejercicio 2014 y por la elaboración de un informe especial de reducción de capital por importe de 8.100 euros y un informe de revisión limitada de estados financieros intermedios a 30 de abril de 2013 por importe de 15.000 euros, en el ejercicio 2013.

Diligencia de Firma

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración de la Sociedad reunido el día 26 de marzo de 2015, formula las cuentas anuales del ejercicio 2014, que comprenden 60 páginas, numeradas correlativamente de la 1 a la 60.



D. Carlos Antonio Segura Rodríguez



D^a. Clara María Segura Rodríguez



D. J. Ignacio Segura Rodríguez



D^a. María Lourdes Segura Rodríguez



D. Emilio López-Van Dam Monsalve

ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI, S. A.

EJERCICIO 2.014

PROPUESTA DE APLICACION DE RESULTADO

Se solicita de la Junta General:

PRIMERO.- La aprobación de la Memoria explicativa, el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la siguiente aplicación del Resultado:

| | |
|------------------------------------|----------------|
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 3.298.859,81 € |
| IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS | 37.032,02 € |
| IMPUESTO BENEFICIOS DIFERIDO | - 49.376,03 € |
| | ----- |
| RESULTADO EJERCICIO | 3.311.203,82 € |
| | ===== |

APLICACION DEL RESULTADO

| | |
|---------------------------|----------------|
| RESERVA LEGAL | 331.120,38 € |
| RESERVA VOLUNTARIA | 2.586.556,97 € |
| RESERVA VOLUNTARIA SOCIMI | 78.705,29 € |
| DIVIDENDOS | 314.821,18 € |
| | ----- |
| TOTAL | 3.311.203,82 € |

=====

Madrid, 26 de marzo de 2.015

ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

al 31 de diciembre de 2.014

ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI, S.A.

INFORME DE GESTIÓN – Ejercicio 2014

1º.- Presentación general de la sociedad

ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI, S.A. (antes denominada CAMPORREDONDO - PUERTA HIERRO UNO, S. L.) se constituyó el día 30 de diciembre de 2004, ante el notario de Madrid, D. Fernando de la Cámara García, con el nº 3.328 de su protocolo. Cambió su denominación por ENTRECAMPOS CUATRO, S.L. por escritura otorgada ante el mismo Notario el 05 de junio de 2006, con el número 1.557 de su protocolo. Con fecha 24 de mayo de 2013 se elevó a público la escritura de transformación a S.A. con objeto de adaptar la sociedad a lo previsto por la Ley 11/2009 de 26 de octubre, por la que se regulan las SOCIMIs, adoptando, desde esa fecha, su denominación actual.

Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 28.724, folio 102, Hoja M-373062, inscripción 22ª.

El objeto social de la compañía, como consecuencia de la transformación a SOCIMI, S.A. el día 24 de mayo de 2.013, es el siguiente:

"Artículo 2.- Objeto

1. La sociedad tiene por objeto:

- a) La adquisición y promoción de bienes inmuebles de naturaleza urbana para su arrendamiento.
- b) La tenencia de participaciones en el capital de otras SOCIMI o en el de otras entidades no residentes en territorio español que tengan el mismo objeto social que aquéllas y que estén sometidas a un régimen similar al establecido para las SOCIMI en cuanto a la política obligatoria, legal o estatutaria, de distribución de beneficios.
- c) La tenencia de participaciones en el capital de otras entidades, residentes o no en territorio español, que tengan como objeto social principal la adquisición de bienes inmuebles de naturaleza urbana para su arrendamiento y que estén sometidas al mismo régimen establecido para las SOCIMI en cuanto a la política obligatoria, legal o estatutaria, de distribución de beneficios y cumplan los requisitos de inversión a que se refiere el artículo 3 de la Ley de SOCIMIs.
- d) La tenencia de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliaria reguladas en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.
- e) Otras actividades accesorias a las anteriores, entendiéndose como tales aquellas que en su conjunto sus rentas representen menos del 20 por 100 de las rentas de la Sociedad en cada período impositivo.

2.- Breve exposición sobre la historia de la empresa, incluyendo referencia a los hitos más relevantes.

Nombre legal y comercial

El nombre legal de la Compañía es a fecha de hoy ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI, S.A.; siendo su nombre comercial "Entrecampos". Su nombre comercial está inscrito en el Registro de Marcas Nacionales de la Propiedad Industrial con el número 3051621/8, clase 36, tipo mixta.

Adicionalmente, el anagrama de la Compañía está registrado en el Boletín Oficial de la Propiedad Industrial.

Acontecimientos más importantes en la historia de la sociedad:

ENTRECAMPOS CUATRO, S.L. se constituyó el día 30 de diciembre de 2004, y continuó con el negocio de administración de inmuebles destinados al arrendamiento, que se venía desarrollando a través de diferentes sociedades de la familia Segura desde el año 1958.

A partir de la década de los años 80, la actividad se centró en la promoción de edificios de viviendas, oficinas, locales, hoteles y residencias geriátricas para su arrendamiento posterior. Paralelamente, ha ido renovado, desde dicho periodo, su parque inmobiliario, mediante (i) la venta de las unidades menos estratégicas o que quedaban obsoletas y (ii) renovando de forma continuada los inmuebles, sometiéndolos cuando era necesario o lo consideraban conveniente, a una reforma integral.

Dado que, a través de las distintas sociedades, Entrecampos lleva más de 55 años dedicada a la administración y arrendamiento de inmuebles, en la actualidad cuenta con la experiencia y las capacidades necesarias para desarrollar su actividad de manera eficiente, sin tener que externalizar ninguno servicio de forma permanente. Así, y a modo de ejemplo, la Compañía cuenta, además de con su propio departamento de administración, con un departamento técnico altamente profesionalizado y al día, en todo momento, de las últimas novedades legislativas, permitiendo así a la Compañía la gestión integral de su patrimonio, minimizando costes.

En enero de 2.006 se adquirió a La Caixa en régimen de leasing, junto con otras tres sociedades del grupo, a través de Leasing, un edificio de oficinas y aparcamientos en la calle Isla Graciosa nº 3 de San Sebastián de los Reyes (Madrid). Posteriormente se adquirieron 4 lofts y 25 plazas de aparcamiento en la misma zona con objeto de completar la oferta en dicha población.

Otro hito relevante en la evolución de la Sociedad, fue el hecho de que entre julio y diciembre de 2.007, los gestores de la Compañía tomaran la decisión estratégica de que, como resultado de que el mercado español había alcanzado un nivel de precios muy elevado, era conveniente que la Compañía diversificase su presencia geográfica con el fin de mitigar, al menos en parte, los riesgos derivados de su exposición al mercado español. Así, se tomó la decisión de reinvertir en el mercado alemán, y más concretamente en Berlín, el resultado de la venta, durante el ejercicio 2005, de unas oficinas que poseían en Madrid, y más concretamente en la Avenida de Brasil.

Así, entre los años 2.007 y 2.008 la Compañía adquirió dos edificios completos en dos barrios diferentes e influyentes de Berlín (uno situado en el barrio céntrico-sur de Kreuzberg y el otro en el barrio céntrico-norte de Prenzlauer Berg). En total, entre ambos edificios la compañía cuenta con 97 unidades en arrendamiento.

A lo largo de los años 2.010 y 2.011 se completa un nuevo periodo de reestructuración entre una serie de sociedades vinculadas a la familia Segura de tal forma que a 1 de enero de 2012 ENTRECAMPOS CUATRO, S.L ya dispone de la estructura actual que la permite convertirse en SOCIMI.

En el mes de octubre de 2.012 la sociedad celebró Junta General acordando acogerse al régimen fiscal de SOCIMIs para el año 2.013 y siguientes, y así se lo comunicó a la AEAT el 3 de octubre de 2.012.

En el año 2013, en abril, la Compañía llevó a cabo dos reducciones de capital, una mediante la amortización de 15.640.723 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, con la finalidad de compensar las reservas negativas surgidas como consecuencia de combinaciones de negocio realizadas en los ejercicios 2010 y 2011; y otra, mediante la amortización de 5.466.897 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal, con la finalidad de dotar la reserva legal conforme al artículo 326 de la Ley de Sociedades de Capital. Dichos acuerdos fueron elevados a público el 29 de abril de 2013, ante el notario de Madrid, D. Fernando de la Cámara García, con el número 879 de su protocolo e inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, causando la inscripción 21.

En el mes de mayo de 2.013, con objeto de completar el proceso de transformación en SOCIMI, la sociedad se transformó en S.A., pasando a denominarse desde entonces, ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI, S.A., y creó un Consejo de Administración y aprobó unos nuevos Estatutos, un Reglamento de Junta General, un Reglamento de Consejo de Administración y un Código interno de funcionamiento.

Con fecha 27 de junio de 2014 la Compañía llevó a cabo dos reducciones de capital mediante la reducción proporcional del valor nominal cada participación. Una por importe de 631.874,95 €, con la finalidad de compensar pérdidas de ejercicios anteriores existentes en el balance cerrado al 31 de diciembre de 2013; y otra por un total de 4.944.360,09 €, con la finalidad de dotar la reserva legal.

Como consecuencia de dichas reducciones de capital, formalizadas en la fecha antes indicada ante el Notario de Madrid D. Fernando de la Cámara García, con el número 1304 de su protocolo, el capital social al 31 de diciembre de 2014 asciende a 49.092.735,96 Euros dividido en 54.668.971 acciones de 0,898 de euro de valor nominal cada una, pertenecientes todas a una única clase y serie, íntegramente desembolsadas, representadas por medio de anotaciones en cuenta.

3º.- Descripción de los activos inmobiliarios, situación y estado, período de amortización, concesión o gestión.

La sociedad tiene una gran diversificación de activos inmobiliarios, entre los que se incluyen: estudios, apartamentos, pisos, locales comerciales, oficinas y lofts, en varios

edificios. Adicionalmente, en la actualidad la Compañía posee dos edificios completos de viviendas en Zaragoza, uno en Alcuña y dos en Berlín, así como dos edificios de oficinas en Madrid (uno de ellos adquirido en régimen de arrendamiento financiero) y una residencia geriátrica, también en Madrid. En el mes de diciembre de 2014 uno de los dos edificios de Oficinas, situado en la calle Asura, 56 de Madrid y que estaba libre desde agosto de 2013 ha sido arrendado en su totalidad a una cadena de supermercados de primera línea, a nivel nacional con un contrato de 30 años de duración.

Es importante resaltar que en la actualidad la Compañía cuenta con 52.734 m², distribuidos entre 214 pisos, 95 oficinas, 81 locales comerciales, 1 residencia geriátrica, 6 lofts, 27 trasteros y 2 almacenes, así como con 520 plazas de parking (de 3 de las cuales sólo le pertenece el 50 % a la compañía). Estas unidades están incluidas en edificios en régimen de propiedad horizontal, en cinco edificios completos y en el 50% de dos solares, arrendados a operadores que han construido el edificio para desarrollar su respectivo negocio.

Los activos inmobiliarios de la Compañía se encuentran, en opinión de sus gestores, en buen estado. La política de la empresa ha sido desde sus orígenes, y sigue siendo, la renovación de los inmuebles que se quedan libres de arrendatarios para ofrecer un servicio de calidad que pueda competir en el mercado de alquileres.

Todos los inmuebles se encuentran convenientemente asegurados, bien mediante pólizas comunitarias, cuando están en régimen de propiedad horizontal, bien mediante pólizas propias de todo riesgo, incluyendo Responsabilidad Civil, cuando el edificio es 100% propiedad de la Compañía. Además, ENTRECAMPOS tiene suscrita una póliza de Responsabilidad Civil por 600.000.- € con la Compañía Ocaso, para cubrir la responsabilidad civil, en caso de siniestro de todas las unidades (viviendas, locales y oficinas) que no forman parte de un edificio totalmente de su propiedad. Esto significa que Entrecampos tiene cubierta, mediante las diferentes pólizas de seguro, la Responsabilidad Civil que pudiera originarse sobre posibles daños a terceros, sean éstos arrendatarios o no. A continuación figura un resumen de los diferentes contratos de seguros de Entrecampos:

RELACION POLIZAS DE SEGUROS AL 31-12-2014

| VTO. | AGENTE SEGUROS | INMUEBLE | COMPAÑÍA | Nº. POLIZA | CAPITAL ASEGURADO | | | PRIMA |
|---|---------------------|--|------------------|-------------------|---------------------|--------------|---------------|-----------|
| | | | | | CONTINENTE | CONTENIDO | R. CIVIL | |
| ENTRECAMPOS CUATRO, SOCIMI, S.A. | | | | | | | | |
| 01/01/2015 | RUIZ ANDICOBERRY | EDIF. ISLA GRACIOSA 3 - SSR | AXA SEG. GRALES. | 8508-01027772 | 16.437.070,82 | 0,00 | 1.200.000,00 | 8.320,05 |
| 13/03/2015 | RUIZ ANDICOBERRY | C/ Nicolas Guillen, 2 | REALE | 831100001307/1 | 2.181.688,00 | 41.094,00 | 600.000,00 | 1.492,28 |
| 05/03/2015 | RUIZ ANDICOBERRY | Castillo, 32 C/V Valentin Sanz 14 - 5º | CASER | 95101050 | 55.341,70 | 7.083,75 | 300.000,00 | 174,38 |
| 05/03/2015 | RUIZ ANDICOBERRY | Castillo, 32 C/V Valentin Sanz 14 - 6º | CASER | 95101051 | 55.341,70 | 6.641,01 | 300.000,00 | 174,31 |
| 28/03/2015 | RUIZ ANDICOBERRY | RESP. CIVIL 132 INMUEBLES | OCASO | 107816 | 0,00 | 0,00 | 600.000,00 | 2.041,51 |
| 09/05/2015 | RUIZ ANDICOBERRY | ASURA- OFICINAS | REALE | 052428002835 | 3.183.501,39 | 0,00 | 601.012,10 | 2.839,20 |
| 20/05/2015 | RUIZ ANDICOBERRY | C/ Bueso Pineda, 52 | OCASO | 24978 | 2.006.411,03 | 146.889,06 | 801.213,02 | 2.521,96 |
| 19/08/2015 | RUIZ ANDICOBERRY | Espalmador, 4 - Alcuña | REALE | 8311100004173 | 1.707.050,00 | 76.800,00 | 600.000,00 | 1.653,74 |
| 01/09/2015 | RUIZ ANDICOBERRY | C/ Rosario Pino, 18 - Ofic. 3º Ctro. | REALE | 8200500004546/18 | 284.932,94 | 70.848,78 | 0,00 | 497,64 |
| 01/11/2015 | RUIZ ANDICOBERRY | C/ Nicolas Guillen, 6 | MAPFRE | 0760380346161 | 3.035.776,00 | 77.311,32 | 788.520,99 | 2.348,92 |
| 03/11/2015 | RUIZ ANDICOBERRY | C/ Rosario Pino, 18 - 3º Centro | MAPFRE | 0730680471246 | 660.895,47 | 0,00 | 0,00 | 155,72 |
| 19/11/2015 | RUIZ ANDICOBERRY | Alberto Aguilera, 31 - 5º Dcha. | REALE | 8170800053886/8 | 58.864,78 | 6.558,02 | 300.000,00 | 162,21 |
| 19/11/2015 | RUIZ ANDICOBERRY | Alberto Aguilera, 31 - 5º Izda. | REALE | 8170800053882/9 | 58.864,78 | 6.558,02 | 300.000,00 | 180,05 |
| 27/11/2015 | RUIZ ANDICOBERRY | R. Civil Administradores/Directivos | W.R. Berkley | DON140XXI015 | | | 1.000.000,00 | 1.480,79 |
| 01/01/2015 | ZURICH VERSICHERUNG | Erich-Weinert Str. 6 - Berlin | ZURICH | 400.901.282.429/F | Valor de Reposición | | 0,00 | 3.314,06 |
| 01/01/2015 | ZURICH VERSICHERUNG | Erich-Weinert Str. 6 - Berlin | ZURICH | 800.060.073.844/F | 0,00 | 500.000,00 | 3.000.000,00 | 99,96 |
| 21/03/2014 | ZURICH VERSICHERUNG | Erich-Weinert Str. 6 - Berlin | ZURICH | 351.520.308.234 | Seguro Obras Atico | | 3.000.000,00 | 410,55 |
| 15/06/2015 | ZURICH VERSICHERUNG | Erich-Weinert Str. 6 - Berlin | ZURICH | 400.999.467.618/F | Cristales | | | 363,78 |
| 01/04/2015 | ZURICH VERSICHERUNG | Blücher Str. - Berlin | ZURICH | 402.520.057.278/F | Valor de Reposición | | 0,00 | 4.986,68 |
| 01/04/2015 | ZURICH VERSICHERUNG | Blücher Str. - Berlin | ZURICH | 800.060.235.259/F | 0,00 | 500.000,00 | 3.000.000,00 | 138,04 |
| | | | | | 29.685.538,61 | 1.439.583,96 | 16.390.746,11 | 33.355,83 |

4º.- Descripción de la política de inversión y de reposición de activos. Descripción de otras actividades distintas de las inmobiliarias.

La política de inversión de la Compañía está enfocada, desde hace ya varios años, a reinvertir las ganancias obtenidas por la enajenación de los inmuebles, tanto en la adquisición de nuevos inmuebles como en el mantenimiento y la mejora de los que se poseen. Adicionalmente, y de la misma manera se destinan los excesos de tesorería que genera la Compañía. El régimen legal de SOCIMIs establece, no obstante, la obligación de mantener los bienes durante tres años desde su adquisición/puesta en funcionamiento y para los que ya estaban en propiedad en el momento de salir al MAB, a contar desde el 01 de enero de 2013 (Art. 3.3 Ley 11/2009).

A la fecha de publicación de este documento, la Compañía no cuenta con ninguna actividad distinta de la patrimonialista (gestión de los activos de su propiedad o en régimen de leasing, para el arrendamiento).

5º.- Principales inversiones de Entrecampos durante el presente año y principales inversiones futuras comprometidas a fecha de hoy.

Durante el ejercicio 2014 se han efectuado mejoras integrales (sustitución completa de instalaciones de agua y electricidad, cambio del pavimento en suelos y paredes, cambio de mobiliario de cocina, pintura, etc.) en los apartamentos Bº 1, Bº 2, 1º 7 y 1º 8 del Puerto de Alcudia, en Mallorca, con un coste total de 39.748,63 € (164.-€/Mt2) y hemos completado el equipamiento, mobiliario, menaje y lencería de dichos apartamentos, con vistas a la campaña del verano 2014, con un coste de 6.265,57 €.

También se han efectuado mejoras en la oficinas 9A y 9B de la calle Infanta Mercedes, 92 de Madrid, por un total de 31.284,25 € (355.-€/Mt2) y en el local 30 de la calle Zarauz, 34 de San Fernando de Henares, por 39.953,63 € (318.-€/Mt2), habiéndose formalizado nuevo contrato de arrendamiento de este último de forma inmediata.

Se han hecho mejoras en local 5 de la calle León Felipe, 8 de Zaragoza, para subdividirlo en tres despachos profesionales, lo que ha supuesto un coste total de 10.092,09 € (238.-€/Mt2), habiéndose formalizado alquilado los tres despachos de forma inmediata.

Al quedarse libre la oficina de la Avenida del Mediterráneo, 12, 1º E, se ha procedido a una rehabilitación total, con un coste de 15.595,49 € (211.-€/Mt2), habiéndose formalizado nuevo contrato de arrendamiento de forma inmediata.

Con fecha 26 de marzo de 2014 se han adquirido en el edificio de la Avenida de Europa, 5 de San Sebastián de los Reyes, 10 plazas de garaje por un total de 100.000 €, arrendadas al mismo cliente que las 37 que ya teníamos en propiedad en el mismo edificio.

6º.- Gastos de explotación:

Ha habido una notable disminución de los gastos de explotación respecto al ejercicio 2013, fundamentalmente por la activación de las inversiones integrales realizadas en determinados inmuebles y a la disminución de los gastos por servicios profesionales independientes, dado que en 2013 se soportaron gastos extraordinarios derivados de la salida de la sociedad al MAB. No ha habido ninguna partida con un incremento notable, salvo la de "suministros" derivada de la subida del coste de la electricidad. Por el contrario, las pérdidas por deterioro por los clientes de dudoso cobro se han reducido al 50% de las del ejercicio anterior. La partida de otros gastos de explotación incluye los siguientes apartados:

| Euros | 2013 | 2014 |
|--|---------------------|---------------------|
| Servicios Exteriores | 1.728.972,71 | 1.417.741,18 |
| Arrendamientos y cánones | 0,00 | 0,00 |
| Reparaciones y conservación | 511.255,52 | 283.556,86 |
| Servicios de profesionales independientes | 311.479,96 | 186.177,56 |
| Primas de seguros | 22.040,90 | 28.905,34 |
| Servicios bancarios y similares | 7.825,32 | 2.461,35 |
| Publicidad y propaganda | 7.265,63 | 7.397,10 |
| Suministros | 179.271,75 | 236.900,55 |
| Otros servicios | 689.833,63 | 672.342,42 |
| Tributos | 367.191,77 | 357.969,95 |
| Pérdidas y deterioros de operaciones comerciales | 222.003,01 | 44.460,18 |
| TOTAL | 2.318.167,49 | 1.820.171,31 |

7º.- Resultados Empresariales:

ENTRECAMPOS incrementó su EBITDA (calculado como el resultado de explotación más las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado menos el deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado), en 2012 respecto a 2011 en un 17,0%. En 2013 respecto de 2012 ha decrecido su EBITDA en un 33,12% y en 2014 respecto de 2013 ha decrecido en un 4,29%.

| Cifras en euros | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Importe Neto Cifra Negocios | 5.541.288,16 | 5.972.353,06 | 5.485.942,24 | 4.855.559,40 |
| % Crecimiento | 289,10% | 7,80% | -8,15% | -11,49% |
| EBITDA | 3.455.633,14 | 4.041.408,96 | 2.702.954,32 | 2.587.074,31 |
| % Crecimiento | 289,30% | 17,00% | -33,12% | -4,29% |
| Margen EBITDA | 62,40% | 67,70% | 49,27% | 53,28% |

8º.- Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad de Entrecampos en 2.014:

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo de la misma.

Por otro lado, el 13 de abril de 2.013 se publicó en el BOE el Real Decreto 235/2013 de 5 de abril, por el que se aprueba el procedimiento básico para la certificación de la eficiencia energética de los edificios.

Dicho Real Decreto, siguiendo las exigencias de recientes Directivas comunitarias (Directiva 2010/UE) relativa a la eficiencia energética de los edificios, establece la obligación de poner a disposición de los arrendatarios de los edificios un certificado de eficiencia energética. Dicho certificado es un informe redactado y firmado por técnico competente que contiene información sobre las características energéticas del inmueble. Dicha obligación es exigible para los contratos de arrendamiento que se suscriban a partir del 1 de junio de 2.013.

Entrecampos, al cierre del ejercicio 2.013 disponía de la totalidad de los mismos y al cierre del ejercicio 2014 ya estaban depositados todos los Certificados en las oficinas habilitadas para ello en las respectivas Comunidades Autónomas en las que radican nuestros inmuebles. Los Certificados tienen una validez de 10 años, por lo que durante el año 2023 habrá que actualizar los de aquellos edificios que continúen en nuestro Balance.

9º.- Información sobre tendencias significativas en cuanto a las ventas desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del Documento.

En cuanto a las tendencias más significativas del mercado, podemos decir que se han cumplido los pronósticos esbozados en nuestro anterior "Informe de Gestión", en el que decíamos:

"Desde el punto de vista de Entrecampos el mercado seguramente ya ha tocado fondo en relación con los precios de alquiler de viviendas y oficinas. El largo periodo de bajadas continuadas de los precios ha llevado a los arrendadores a una situación difícil, a la que nos hemos tenido que ir adaptando, ajustando costes y reduciendo rentas, si queríamos tener los edificios ocupados. Es razonable pensar que, de forma paralela a la previsible salida de la crisis del país, el stock de viviendas/oficinas vacías comience a reducirse y, acompañando a un esperado crecimiento económico y reducción de la tasa de desempleo, la demanda de inmuebles de ambas tipologías, comience a normalizarse."

En efecto, la mejora relativa de la situación económica del país ha llevado consigo, ya a finales del año 2014, la sensación de que el mercado y la demanda se iban animando, reduciéndose, aún de forma tímida, el stock de unidades vacías, pero sin

traducirse todavía en una elevación de los precios, hecho éste que no llegará hasta que se consolide la fortaleza de esa demanda y se reduzca sensiblemente el stock pendiente de alquiler. No obstante, después de los años de fuerte depresión recién pasados, el ejercicio 2014 ha sido el primero que finalizamos con unas perspectivas francamente más optimistas.

La actividad de la compañía durante el transcurso de este año ha seguido siendo la administración de su patrimonio inmobiliario en alquiler, gestionando los contratos, cobrando las rentas correspondientes, buscando nuevos clientes, firmando nuevos contratos y modernizando los inmuebles que se quedan vacíos, para ponerlos nuevamente en el mercado.

Es conveniente resaltar que en la actualidad, ENTRECAMPOS cuenta con un 88% (79% en 2013) de su patrimonio alquilado a terceros, con un 1,20% ocupado por la propia ENTRECAMPOS (oficinas). En relación con el patrimonio libre, tan sólo 4,8% lleva más de un año en esta situación. Consideramos estos porcentajes más que razonables, en los tiempos actuales, lo cual se debe a la plena dedicación de toda su plantilla y de la dirección de la compañía a su único objeto principal, es decir la gestión profesionalizada y con carácter empresarial de sus activos inmobiliarios en alquiler.

10º.- Cambios estructurales:

Como ya hemos dicho en los dos últimos párrafos del punto 2º) de este informe, el principal cambio estructural operado en la compañía desde el 1 de enero han sido las reducciones de capital escrituradas el día 27 de junio, dejando el capital social fijado en 49.092.735,96 Euros. No está prevista para este año ninguna operación del mismo carácter como la del pasado 27 de junio.

La composición del Consejo de Administración de ENTRECAMPOS, así como la condición de sus miembros de acuerdo con el Reglamento del Consejo de Administración de la sociedad, sigue siendo la siguiente:

| Consejero | Cargo | Carácter del cargo |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Dña. María Lourdes Segura Rodríguez | Presidente | Ejecutivo |
| D. Julián Ignacio Segura Rodríguez | Consejero Delegado | Ejecutivo |
| D. Carlos Antonio Segura Rodríguez | Secretario | Ejecutivo |
| Dña. Clara María Segura Rodríguez | Vocal | Ejecutivo |
| D. Emilio López van Dam Monsalve | Vocal | Independiente |

11º.- Información financiera:

Con fecha 22 de abril de 2.013 se han amortizado anticipadamente los préstamos concedidos en su día por Caja Castilla-La Mancha, cancelando el principal pendiente, por 618.036,84 Euros.

A 31 de diciembre de 2013, el montante de deuda con entidades de crédito ascendía a 20.775.047,40 Euros, de los cuales 17.657.434,22 Euros están a tipo variable, y 3.117.613,18 Euros a tipo fijo, esta última cantidad exclusivamente en Alemania.

A 31 de diciembre de 2014, el montante de deuda con entidades de crédito ascendía a 19.603.313,32 Euros, de los cuales 16.585.065,16 Euros están a tipo variable, y 3.018.248,16 Euros a tipo fijo, esta última cantidad exclusivamente en Alemania.

12º.- Autocartera:

En la Junta Universal de Socios celebrada el 26 de junio de 2013, se aprobó por unanimidad autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa, por compraventa, de acciones de la propia Sociedad hasta el límite máximo previsto en las disposiciones vigentes a un precio comprendido entre el céntimo de euro (0.01 euro) como mínimo y veinte euros (20 euros) como máximo, y con expresa facultad de sustitución en cualquiera de sus miembros, pudiendo hacer uso de esta facultad durante un período de dieciocho (18) meses desde esta misma fecha, todo ello con sujeción a lo dispuesto en el artículo 144 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital.

Con fecha 30 de octubre de 2013 la Sociedad compró 95.000 acciones por un total de 151.050,- Euros, lo que equivale a 1,59 Euros por acción, siendo el valor nominal de las mismas de 1 Euro por acción.

Dichas acciones han sido depositadas en una cuenta de valores a nombre de la sociedad en el Banco de Sabadell para cumplir con lo dispuesto por la Circular 7/2010, de 4 de enero, sobre normas de contratación de acciones de Empresas en Expansión a través del Mercado Alternativo Bursátil, la Circular 2/2011, de 8 de junio, sobre Normas de Contratación de derechos de suscripción de acciones de empresas en expansión del Mercado Alternativo Bursátil así como las Instrucciones Operativas que las desarrollan.

Al cierre del ejercicio 2014 la compañía posee una autocartera que asciende a 36.881 acciones. Teniendo en cuenta que el número total de acciones en circulación es de 54.668.971, dicha autocartera supone el 0,067 % del capital social total.

En la Junta Universal de Socios celebrada el 27 de junio de 2014, se aprobó por unanimidad autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa, por compraventa, de acciones de la propia Sociedad hasta el límite máximo previsto en las disposiciones vigentes a un precio comprendido entre el céntimo de euro (0.01 euro) como mínimo y veinte euros (20 euros) como máximo, y con expresa facultad de sustitución en cualquiera de sus miembros, pudiendo hacer uso de esta facultad durante un período de dieciocho (18) meses desde esta misma fecha, todo ello con sujeción a lo dispuesto en el artículo 144 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital.

A fecha de redacción de este Informe no se ha hecho uso de la indicada autorización.

13º.- Factores de riesgo:

Deben tenerse en cuenta, entre otros, los riesgos que se enumeran a continuación, que podrían afectar de manera adversa al negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de ENTRECAMPOS.

Estos riesgos no son los únicos a los que ENTRECAMPOS podría tener que hacer frente. Hay otros riesgos que, por su mayor obviedad para el público en general, no se han tratado en este apartado. Además, podría darse el caso de que futuros riesgos, actualmente desconocidos o no considerados como relevantes en el momento actual, pudieran tener un efecto en el negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de ENTRECAMPOS.

✓ Exposición al riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés afecta a la deuda a tipo variable, dado que cualquier subida del EURIBOR tendría un efecto negativo en el resultado de la Compañía al incrementar su gasto financiero.

Como se ha indicado en la Nota 11º, la deuda con entidades de crédito a tipo variable, al 31 de diciembre de 2014, asciende a 16.585.065,16 euros.

✓ Riesgos operativos

• *Concentración de producto y de mercado*

La Sociedad tiene activos diversificados tanto por tipologías (viviendas, oficinas, locales comerciales, aparcamientos, etc.) como por situación geográfica (Madrid, Zaragoza, Ciudad Real, Tenerife y Berlín).

No obstante, la concentración del negocio de la Compañía en el mercado español es significativa, dado que tanto un 87,3% de los metros cuadrado de ENTRECAMPOS como un 85,49% de los ingresos generados en 2014 se sitúan o se han generado en España y principalmente en Madrid (56,5% de los m² y 63,27% de las rentas 2014) y Zaragoza (18,9% de los m² y 12,30% de las rentas 2014).

• *Concentración de clientes*

La Compañía cuenta con una cierta concentración en sus nueve principales clientes, dado que representaron en 2014 un 48,39% de las rentas generadas y un 30,45% de sus metros cuadrados en alquiler.

• *Riesgos propios de la gestión del patrimonio*

La actividad principal de ENTRECAMPOS es la de alquiler de viviendas, oficinas, locales comerciales y otros inmuebles de su propiedad.

Si no se realiza una correcta gestión, es decir, si ENTRECAMPOS no consigue que sus actuales inquilinos renueven los contratos de alquiler a su vencimiento o no se consiguen nuevos arrendatarios, existe riesgo

de desocupación en los inmuebles arrendados, con la consiguiente disminución de los ingresos y los resultados de la Sociedad.

Por otra parte, en el negocio de arrendamiento inmobiliario existe el riesgo de insolvencia o falta de liquidez de los arrendatarios que podría ocasionar la falta de pago del precio del alquiler, sin que a la fecha del presente Documento la Sociedad se haya visto afectada por la insolvencia o falta de liquidez de sus clientes de forma relevante. Además, la adquisición o construcción de inmuebles destinados a arrendamiento implica importantes inversiones iniciales que pueden no verse compensadas en casos de incrementos inesperados de costes y/o reducciones en los ingresos previstos por rentas.

- *Dependencia de determinado personal clave*

El éxito de la Sociedad depende de los actuales miembros de su Alta Dirección (todos ellos miembros de la familia Segura Rodríguez), que atesoran una considerable experiencia en el sector del alquiler de inmuebles y en la gestión del negocio. La salida o el cese de alguno de los miembros mencionados podrían afectar negativamente al negocio.

- *Reclamaciones judiciales y extrajudiciales*

ENTRECAMPOS podría verse afectada por reclamaciones judiciales o extrajudiciales relacionadas con los materiales utilizados en la construcción, rehabilitación o reformas, incluyendo los posibles defectos de los activos que se deriven de actuaciones y omisiones de terceros contratados por la Compañía, tales como arquitectos, ingenieros y contratistas o subcontratistas de las construcción.

- *Posible responsabilidad de ENTRECAMPOS por las actuaciones de sus contratistas y subcontratistas*

La Compañía contrata o subcontrata, para la mayoría de sus proyectos, trabajos de construcción o rehabilitación con terceros. Dependiendo de la naturaleza del trabajo solicitado y de la capacidad de ENTRECAMPOS, estos contratos se firman con grandes empresas constructoras, como con contratistas especializados según la materia (electricistas, albañiles, fontaneros, etc.).

Los contratistas o subcontratistas con los que trabaja ENTRECAMPOS son generalmente empresas de reconocido prestigio y prestan condiciones competitivas en la realización de sus trabajos. Normalmente estas empresas desempeñan sus trabajos diligentemente y a su debido tiempo, y la Sociedad supervisa sus actividades. No obstante, estos subcontratistas podrían no cumplir con sus compromisos, retrasarse en las entregas o atravesar dificultades financieras que no les permitan ejecutar a tiempo lo convenido, dando lugar a que la Compañía tenga que destinar recursos adicionales para cumplir con sus compromisos.

Aunque ENTRECAMPOS verifica el cumplimiento por parte del contratista de la normativa de la seguridad e higiene en el trabajo y de la normativa laboral y de Seguridad Social (estar al corriente del pago de las cotizaciones sociales y que sus empleados estén debidamente contratados), cualquier incumplimiento por parte de aquél podría, en determinadas circunstancias, conllevar la responsabilidad de la Sociedad frente a estas obligaciones.

- *Riesgo de daños*

Los activos inmobiliarios de ENTRECAMPOS están expuestos al riesgo genérico de daños que se puedan producir por incendios, inundaciones u otras causas. Asimismo, la Compañía podría incurrir en responsabilidad frente a terceros, como consecuencia de accidentes producidos en cualquiera de los activos de los que la Sociedad es propietaria. Si se produjeran daños no asegurados o de cuantía superior a la de las coberturas contratadas, o un incremento del coste financiero de los seguros, ENTRECAMPOS experimentaría una pérdida en relación con la inversión realizada en el activo afectado, así como una pérdida de los ingresos previstos procedentes del mismo.

- *Cambio normativo que regula la actividad desarrollada por la Compañía*

Existe un riesgo de que se modifique la normativa que regula el mercado de arrendamientos, la obtención de licencia para locales, y, en general, la normativa que afecta a la actividad desempeñada por ENTRECAMPOS, lo que podría tener un impacto perjudicial en los resultados de la Compañía.

- *Posibles situación de conflicto de interés*

Los miembros de la familia Segura Rodríguez, Accionistas de Referencia y miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, participan en otras compañías que desarrollan actividad inmobiliaria, siendo su intención a futuro seguir desarrollando las mismas independientemente de ENTRECAMPOS, pero nunca a través de otra SOCIMI. Se muestra a continuación detalle de la participación accionarial y de las funciones que desempeñan en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de ENTRECAMPOS, situaciones que han sido debidamente comunicadas a la Junta General, quien ha autorizado su desempeño con fecha 26 de junio de 2013:

| Administrador o personas vinculadas | Sociedad participada | Actividad | Funciones | % Participación |
|-------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|------------------------------|-----------------|
| Carlos A. Segura | Carcán Inversiones, S.L.U | Arrendamiento de inmuebles | Administrador Único | 100,00% |
| | Entrecampos Uno, S.L. | | Administrador Único | 25,00% |
| J. Ignacio Segura | Entrecampos Uno, S.L. | Arrendamiento de inmuebles | - | 25,00% |
| | Entrecampos, S.L.U. | | Administrador Único | 64,90% |
| | Pinares de San Juan, S.L.U. | Promoción Inmobiliaria | Vocal Consejo Administración | 0,00% |

| | | | | |
|-------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------------|---------|
| Clara Mª Segura | Paula's Properties, S.L.U. | Arrendamiento de inmuebles | Administradora Única | 100,00% |
| | Entrecampos Uno, S.L. | | - | 25,00% |
| Lourdes Segura | Entrecampos Uno, S.L. | Arrendamiento de inmuebles | - | 25,00% |
| | Lajuse, S.L. | | Administrador solidario | 74,89% |
| Emilio López-Van Dam Monsalve | Promociones Moraleja Soto, SAU | Arrendamiento de inmuebles | Administrador | 32,00% |
| | VanDam Monsalve, S.L. | | Administrador | 32,00% |

✓ Riesgos asociados al sector inmobiliario

- *El sector inmobiliario es un sector cíclico*

La actividad está sujeta a ciclos dependientes del entorno económico-financiero. Los niveles de ocupación de los inmuebles, los precios de las rentas obtenidas y en definitiva el valor de los activos está influido, entre otros factores, por la oferta y la demanda de inmuebles de características similares, los tipos de interés, la inflación, la tasa de crecimiento económico, la legislación, los acontecimientos políticos y económicos, además de factores demográficos y sociales.

ENTRECAMPOS no puede predecir cuál será la tendencia del ciclo económico en los próximos años, ni si se producirá un agravamiento aún mayor de la fase recesiva actual del ciclo del sector inmobiliario, que podría ocasionar una disminución en las ventas y en los precios de alquiler y un aumento en los costes de financiación.

- *El sector inmobiliario en España es altamente competitivo*

A pesar de que actualmente la actividad inmobiliaria en España está estancada, en circunstancias normales y en periodos de auge del ciclo distintos al actual, el sector inmobiliario es muy competitivo y está muy fragmentado, caracterizándose por la existencia de pocas barreras de entrada a nuevas empresas. Los competidores de ENTRECAMPOS son normalmente empresas de ámbito nacional o local, o incluso internacional, las cuales pueden tener mayor tamaño o recursos financieros. La elevada competencia en el sector podría dar lugar en el futuro a un exceso de oferta de inmuebles o a una disminución de los precios, al igual que ha ocurrido en los últimos años.

- *Reducción del valor de mercado de los activos inmobiliarios*

La tenencia y adquisición de activos inmobiliarios implica ciertos riesgos de inversión, que pueden hacer que el rendimiento de la inversión sea menor de lo esperado o que las estimaciones o valoraciones realizadas puedan resultar imprecisas o incorrectas.

Aunque ENTRECAMPOS realice auditorías, valoraciones y estudios de mercado con cierta periodicidad, no puede asegurar que una vez adquiridos los activos inmobiliarios no pudieran aparecer factores significativos desconocidos en el momento de la adquisición, o que no

se cumplan las estimaciones con las que se haya efectuado su valoración.

En particular, las valoraciones llevadas a cabo por Valmesa por encargo de la Sociedad con motivo de su transformación y posterior admisión a negociación en el MAB han puesto de manifiesto determinadas diferencias negativas del valor de determinados inmuebles. Para reflejar la imagen fiel de la situación financiera de la Sociedad, los estados financieros de cierre del ejercicio anterior reflejan los deterioros acumulados durante el ejercicio 2013. Esta circunstancia tuvo un impacto negativo en los resultados de la Compañía de ese ejercicio y, consecuentemente, en la capacidad de la Sociedad de repartir dividendos a sus accionistas.

En el presente ejercicio 2014 las valoraciones realizadas por la empresa de tasación han recogido el impacto de lo que parece el final de la recesión, dando por resultado un deterioro limitado a 75.723,32 Euros, que sin embargo no afecta a la posibilidad de repartir dividendos en el presente año.

- *Relativa liquidez de las inversiones inmobiliarias*

Las inversiones inmobiliarias son relativamente ilíquidas, especialmente en el escenario actual de recesión del sector, de restricción de liquidez y de exceso de oferta de activos inmobiliarios. Por tanto, ENTRECAMPOS podría tener dificultades para realizar rápidamente el valor efectivo de algunos de sus activos inmobiliarios o podría verse obligado a reducir el precio de realización. La iliquidez de las inversiones podría limitar la capacidad para adaptar la composición de su cartera inmobiliaria a posibles cambios coyunturales.

Hay que tener en cuenta, además, que el artículo 3.3 de la Ley 11/2009 establece la prohibición de enajenar activos durante tres años desde su adquisición/puesta en funcionamiento y para los que ya estaban en propiedad en el momento de salir al MAB, a contar desde el 01 de enero de 2013.

- ✓ Riesgos fiscales

Debido a las operaciones de integración de sociedades de la familia Segura Rodríguez realizadas en los ejercicios 2010 y 2011, todas ellas acogidas al régimen fiscal previsto en el Capítulo VIII del Título VII del TRLIS, y de las que resulta la estructura actual de la Sociedad, podrían surgir pasivos fiscales como consecuencia de que la Administración Tributaria siga un criterio distinto al mantenido por la Compañía.

Adicionalmente, el litigio que mantiene la Sociedad con la Administración Tributaria por el Acta de Disconformidad levantada con fecha 11 de Noviembre de 2010 como consecuencia de la inspección de las operaciones de reestructuración realizadas en los años 2004 y 2005,

podría resolverse con resultado adverso para la Compañía, lo que tendría un impacto económico significativo. En concreto, en el supuesto de que Entrecampos perdiese el recurso en última instancia ante la Administración Tributaria, si los activos otorgados en garantía a la Administración Tributaria se vendiesen al menos por el valor de tasación de dichos activos en 2011, la pérdida patrimonial para Entrecampos sería de 14,1 millones más los intereses de demora devengados hasta la fecha de la última resolución. Si se vendiesen por debajo del valor de tasación la pérdida sería mayor.

✓ Riesgos ligados a las acciones

• *Influencia del accionista mayoritario*

ENTRECAMPOS tiene como accionistas mayoritarios a cuatro miembros de la familia Segura Rodríguez, cuyos intereses pueden ser distintos de los del resto de los accionistas. Tras la admisión a negociación de las acciones de ENTRECAMPOS en el Mercado Alternativo Bursátil, los accionistas mayoritarios son titulares, de forma conjunta, de al menos el 96,091% del capital de la Sociedad, lo que implica que podrán influir significativamente en la adopción de acuerdos por la Junta General de la Sociedad y nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de ENTRECAMPOS.

• *Riesgo de falta de liquidez de las acciones y riesgo de recuperación del 100% de la inversión*

Las acciones de ENTRECAMPOS no han sido anteriormente objeto de negociación en ningún mercado multilateral de negociación y, por tanto, no existen garantías respecto del volumen de contratación que alcanzarán las acciones, ni respecto de su efectiva liquidez.

La inversión en el MAB es considerada como una inversión que conlleva un riesgo superior y una liquidez menor que la inversión en compañías cotizadas en un mercado regulado. Una inversión en acciones ordinarias puede ser difícil de deshacer, y no existen garantías de que los inversores vayan a recuperar el 100% de su inversión.

• *Evolución de la cotización*

Los mercados de valores presentan en el momento de la elaboración del presente documento una elevada volatilidad, fruto de la coyuntura que la economía y los mercados vienen atravesando en los últimos dos ejercicios, y no existen garantías de que los inversores vayan a recuperar el 100% de su inversión.

El precio de mercado de las acciones del Emisor puede ser volátil. Factores tales como: (i) fluctuaciones en los resultados de ENTRECAMPOS y del mercado inmobiliario; (ii) cambios en las

recomendaciones de los analistas financieros sobre ENTRECAMPOS y en la situación de los mercados financieros españoles e internacionales; (iii) así como operaciones de venta que los accionistas principales del Emisor puedan realizar de sus acciones, podrían tener un impacto negativo en el precio de las acciones del Emisor.

Los eventuales inversores han de tener en cuenta que el valor de la inversión en la Compañía puede aumentar o disminuir y que el precio de mercado de las acciones puede no reflejar el valor intrínseco de ENTRECAMPOS.

- *Riesgo de que la Sociedad no reparta dividendos a sus accionistas*

Como se indica en el riesgo "*Reducción del valor de mercado de los activos inmobiliarios*" es posible que, como consecuencia de la reducción del valor de mercado de los inmuebles de su cartera, la Sociedad se vea obligada a registrar provisiones por determinados deterioros contables de dichos valores que podrían suponer una disminución notable de sus resultados.

Si como consecuencia de la disminución de resultados, el valor del patrimonio neto fuera inferior al capital social, la Sociedad no podría distribuir dividendos (Art. 273 TRLSC). En este caso, la Sociedad debería hacer una reducción de capital por importe suficiente para subsanar dicha situación, de forma tal que permitiera la distribución de dividendos a sus accionistas.

✓ Otros Riesgos:

- *Pérdida de la posibilidad de acogerse al régimen fiscal especial de las SOCIMIs*

La entidad perderá el derecho a beneficiarse del régimen reconocido a las SOCIMIs por la Ley 11/2009 de 23 de octubre, de sociedades anónimas cotizadas de inversión en el sector inmobiliario, pasando a tributar por el régimen general del Impuesto sobre Sociedades, en el propio período impositivo en el que se manifieste alguna de las circunstancias siguientes:

- (i) La exclusión de negociación en mercados regulados o en un sistema multilateral de negociación.
- (ii) El incumplimiento sustancial de las obligaciones de información a que se refiere el artículo 11 de la ley 16/2012, de 27 de diciembre, excepto que en la memoria del ejercicio inmediato siguiente se subsane ese incumplimiento.
- (iii) La falta de acuerdo de distribución o pago total o parcial, de los dividendos en los términos y plazos a los que se refiere el artículo 6 de la ley 16/2012, de 27 de diciembre. En este caso, la tributación por el régimen general tendrá lugar en el

período impositivo correspondiente al ejercicio de cuyos beneficios hubiesen procedido tales dividendos.

- (iv) La renuncia a la aplicación de este régimen fiscal especial.
- (v) El incumplimiento de cualquier otro de los requisitos exigidos en la ley 16/2012, de 27 de diciembre para que la entidad pueda aplicar el régimen fiscal especial, excepto que se reponga la causa del incumplimiento dentro del ejercicio inmediato siguiente. No obstante, el incumplimiento del plazo a que se refiere el apartado 3 del artículo 3 de la ley 16/2012, de 27 de diciembre, no supondrá la pérdida del régimen fiscal especial.

La pérdida del régimen implicará que no se pueda optar de nuevo por la aplicación del régimen fiscal especial establecido en la ley 16/2012, de 27 de diciembre, mientras no haya transcurrido al menos tres años desde la conclusión del último período impositivo en que fue de aplicación dicho régimen.

- *Supuestos puntuales de tributación superior al 0%*

Se ha de hacer notar que la Compañía estará sometida a un gravamen especial del 19% sobre el importe íntegro de los dividendos o participaciones en beneficios distribuidos a los socios cuya participación en el capital social de la entidad sea igual o superior al 5%, cuando dichos dividendos, en sede de sus socios, estén exentos o tributen a un tipo de gravamen inferior al 10%. Dicho gravamen tendrá la consideración de cuota del Impuesto sobre Sociedades.

14º.- Grupo de sociedades:

Ni al 31 de diciembre de 2.014, ni a fecha de hoy, Entrecampos tiene participación alguna en ningún tipo de sociedades.

15º.- SOCIMI:

La sociedad se ha acogido con efectos del 1 de enero de 2.013 al régimen fiscal reconocido a las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario ("SOCIMIs") en virtud de la Ley 11/2009, de 26 de octubre, de Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario, uno de cuyos requisitos necesarios es la admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en el segmento de SOCIMIs del Mercado Alternativo Bursátil ("MAB"). Para ello ENTRECAMPOS designó a VGM Advisory Partners, S.L. como Asesor Registrado cumpliendo así el requisito que establece la Circular 10/2010 y la Circular 2/2013 del MAB. En dichas Circulares se establece la necesidad de contar con un Asesor Registrado en el proceso de incorporación al Mercado Alternativo Bursátil para las SOCIMIs y en todo momento mientras la sociedad esté presente en este mercado.

También ha decidido designar a BANCO DE SABADELL, S.A. como Proveedor de Liquidez, con objeto de cumplir la Circular 7/2010, de 4 de enero, sobre normas de contratación de acciones de Empresas en Expansión a través del Mercado Alternativo Bursátil, la Circular 2/2011, de 8 de junio, sobre Normas de Contratación de derechos de suscripción de acciones de empresas en expansión del Mercado Alternativo Bursátil, así como las Instrucciones Operativas que las desarrolla.

Dado que las acciones de la compañía son nominativas y están representadas por anotaciones en cuenta incluidas en el sistema de gestión Iberclear, se ha firmado también con el Banco de Sabadell un contrato para la llevanza del libro de registro de acciones.

Además Entrecampos ha contado también con las siguientes entidades que han prestado servicios de asesoramiento en relación con el proceso que ha desembocado en la admisión a negociación de sus acciones en el Mercado Alternativo Bursátil:

- a) DLA Piper Spain, S.L., despacho de abogados encargado del asesoramiento legal a ENTRECAMPOS.
- b) Auren Auditores MAD, S.L. como auditor de las cuentas anuales del Emisor.

Las principales razones que han motivado a ENTRECAMPOS a solicitar la admisión a negociación en el MAB-SOCIMIS son:

- (i) cumplir con los requisitos exigidos por ser una SOCIMI de acuerdo a la ley 16/2012 de 27 de diciembre y a la ley 11/2009 de 23 de octubre.
- (ii) potenciar el prestigio, la transparencia y la imagen de marca de la Sociedad como consecuencia de su condición de sociedad admitida a negociación en el MAB-SOCIMIS.
- (iii) ampliar la base accionarial de la Sociedad y ofrecer una mayor liquidez a los accionistas de la Sociedad, así como, potencialmente, permitir la captación de recursos propios para el futuro crecimiento de la Sociedad.
- (iv) facilitar la transmisión de las acciones a futuros accionistas.

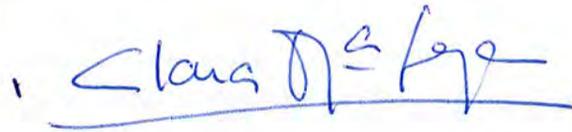
Con fecha 28 de noviembre de 2013 el Consejo de Administración del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) aprobó la incorporación de la Sociedad en dicho Mercado, habiendo comenzado su cotización ese mismo día.

Diligencia de Firma

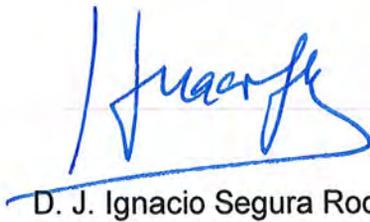
En cumplimiento de lo dispuesto en la normativa del MAB, circular 9/2010 apartado segundo 1.b), el Consejo de Administración de la sociedad, con fecha 26 de marzo de 2.015 formula el Informe de Gestión de 31 de diciembre de 2014 que comprenden 19 páginas numeradas de la 1 a la 19.



D. Carlos Antonio Segura Rodríguez



D^a. Clara María Segura Rodríguez



D. J. Ignacio Segura Rodríguez



D^a. María Lourdes Segura Rodríguez



D. Emilio López-Van Dam Monsalve