

**TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
(GRUPO TESTA)**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
INTERMEDIOS CONDENSADOS  
DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE  
2015 ELABORADOS DE ACUERDO A LA NORMA INTERNACIONAL  
DE CONTABILIDAD (NIC 34)**

**GRUPO TESTA**

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

Hoja 1 / 37

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS .....	3
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO .....	3
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA INTERMEDIA .....	4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO .....	5
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO .....	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO .....	6
1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA .....	7
2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES .....	7
3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO .....	11
4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA .....	12
5.- PROYECTOS CONCESIONALES .....	12
6.- INVERSIONES INMOBILIARIAS.....	13
7.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN .....	14
8.- ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	14
9.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	15
10.- GANANCIAS POR ACCIÓN.....	15
11.- DIVIDENDOS PAGADOS.....	15
12.- FONDOS PROPIOS.....	17
13.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE PASIVO... 18	
14.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS .....	21
15.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS .....	21
16.- IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES.....	23
17.- RESULTADOS POR VENTAS DE INMUEBLES.....	24
18.- PLANTILLA MEDIA .....	24
19.- REMUNERACIONES RECIBIDAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS .....	25
20.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS .....	26
21.- OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE .....	29
22.- INFORME DEL AUDITOR .....	30
23.- VALORACIÓN ACTIVOS POR EXPERTO INDEPENDIENTE .....	30
24.- HECHOS POSTERIORES .....	30
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO .....	31
FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO .....	37

### GRUPO TESTA

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

<i>Miles de euros</i>			
ACTIVO	NOTA	30-jun-15	31-dic-14
(No Auditado)			
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>2.148.507</b>	<b>3.118.892</b>
I. Proyectos concesionales	5	46.353	46.930
II. Inversiones inmobiliarias	6	2.013.812	2.020.315
III. Inversiones contabilizadas por el método de participación	7	30.644	30.383
IV. Activos financieros no corrientes	8	41.088	1.003.714
V. Activos por impuestos diferidos		16.610	17.550
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>235.044</b>	<b>48.170</b>
I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		11.007	12.163
- Clientes por ventas y prestación de servicios		6.147	8.432
- Empresas del grupo y asociadas deudoras		3.242	1.294
- Personal		4	9
- Administraciones públicas deudoras		835	239
- Deudores varios		2.499	3.912
- Provisiones		(1.720)	(1.723)
II. Activos financieros corrientes		927	14.075
III. Efectivo y equivalentes al efectivo	9	223.110	21.932
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.383.551</b>	<b>3.167.062</b>
<i>Miles de euros</i>			
PASIVO	NOTA	30-jun-15	31-dic-14
(No Auditado)			
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>622.613</b>	<b>1.383.118</b>
<b>PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</b>		<b>622.613</b>	<b>1.383.118</b>
I. Capital suscrito	12	30.794	692.855
II. Prima de emisión		413.044	93.781
III. Reservas		188.203	593.607
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		34.142	72.593
V. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	11	-	(20.786)
VI. Operaciones de cobertura		(6.524)	(7.872)
VII. Diferencias de conversión		(37.046)	(41.060)
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>1.533.618</b>	<b>1.604.654</b>
I. Provisiones para riesgos y gastos		15.678	15.560
II. Deudas con entidades de crédito no corrientes	13	1.481.133	1.550.253
III. Acreedores no corrientes		26.369	26.231
IV. Instrumentos financieros de pasivo	13	6.652	8.335
V. Pasivos por impuestos diferidos		3.786	4.275
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>227.320</b>	<b>179.290</b>
I. Deudas con entidades de crédito corrientes	13	174.955	160.536
II. Acreedores corrientes		20.718	6.558
- Proveedores		7.616	5.877
- Personal		457	211
- Administraciones Públicas Acreedoras		6.784	470
- Otras cuentas a pagar		5.861	-
III. Deudas corrientes con empresas asociadas		21.937	9.669
IV. Instrumentos financieros derivados	13	2.056	2.250
V. Provisiones para operaciones de tráfico		277	277
VI. Otros pasivos corrientes		7.377	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>2.383.551</b>	<b>3.167.062</b>

Las notas 1 a 24 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de este Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio.

### GRUPO TESTA

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

**CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA INTERMEDIA  
CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO  
DE 2015 Y EL 30 DE JUNIO DE 2014.**

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA	NOTA	Miles de euros	
		30-jun-15	30-jun-14
		(No Auditado)	(No Auditado)
Cifra de negocios	15	92.143	93.448
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		366	209
Otros ingresos de explotación		377	795
Beneficios por venta de inmuebles	17	-	4.489
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	15	<b>92.886</b>	<b>98.941</b>
Gastos de personal		(3.199)	(3.038)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(15.113)	(15.086)
Variación de las provisiones de tráfico		(267)	(2.223)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera		-	1.692
Otros gastos de explotación		(21.210)	(21.148)
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(39.789)</b>	<b>(39.803)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>53.097</b>	<b>59.138</b>
<b>RESULTADO DE ASOCIADAS</b>	7	<b>304</b>	<b>(571)</b>
<b>RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS</b>	4	<b>-</b>	<b>(3.767)</b>
Ingresos de participaciones en capital		-	2.310
Otros intereses e ingresos asimilados		12.492	15.172
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	14	<b>12.492</b>	<b>17.482</b>
Gastos financieros y gastos asimilados		(18.553)	(22.116)
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	14	<b>(18.553)</b>	<b>(22.116)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	14	<b>(6.061)</b>	<b>(4.634)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>47.340</b>	<b>50.166</b>
Impuesto sobre sociedades	16	(13.198)	(15.242)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>34.142</b>	<b>34.924</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	15	<b>34.142</b>	<b>34.924</b>
INTERESES MINORITARIOS		-	-
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>34.142</b>	<b>34.924</b>
<b>Ganancias por acción básicas (euros)</b>	10	<b>0,28</b>	<b>0,30</b>
<b>Ganancias por acción diluídas (euros)</b>	10	<b>0,28</b>	<b>0,30</b>

Las notas 1 a 24 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de resultados separada consolidada intermedia.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO  
CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO  
DE 2015 Y EL 30 DE JUNIO DE 2014**

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios					Ajustes por cambio de valor		
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejerc. atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial a 31-dic-13	692.855	93.781	563.260	77.683	(20.786)	(50.317)	-	1.356.476
Saldo inicial ajustado	692.855	93.781	563.260	77.683	(20.786)	(50.317)	-	1.356.476
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	34.924	-	(4.143)	-	30.781
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(20.786)	-	-	-	-	(20.786)
Distribución de dividendos	-	-	(20.786)	-	-	-	-	(20.786)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	52.461	(77.683)	20.786	-	-	(4.436)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	56.897	(77.683)	20.786	-	-	-
Otras variaciones	-	-	(4.436)	-	-	-	-	(4.436)
Saldo final a 30-jun-14 (No auditado)	692.855	93.781	594.935	34.924	-	(54.460)	-	1.362.035

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios					Ajustes por cambio de valor		
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejerc. atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial a 31-dic-14	692.855	93.781	593.607	72.593	(20.786)	(48.932)	-	1.383.118
Saldo inicial ajustado	692.855	93.781	593.607	72.593	(20.786)	(48.932)	-	1.383.118
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	34.142	-	5.362	-	39.504
Operaciones con socios o propietarios	(662.061)	319.263	(457.168)	-	-	-	-	(799.966)
Aumentos/(Reducciones) de capital	(662.061)	319.263	(434.073)	-	-	-	-	(776.871)
Distribución de dividendos	-	-	(23.095)	-	-	-	-	(23.095)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	51.764	(72.593)	20.786	-	-	(43)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	51.807	(72.593)	20.786	-	-	-
Otras variaciones	-	-	(43)	-	-	-	-	(43)
Saldo final a 30-jun-15 (No auditado)	30.794	413.044	188.203	34.142	-	(43.570)	-	622.613

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO  
CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO  
DE 2015 Y EL 30 DE JUNIO DE 2014**

	30-jun-15	30-jun-14
	(No auditado)	(No auditado)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>34.142</b>	<b>34.924</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente al patrimonio neto a reclasificar en un futuro a la cuenta de resultados		
Por valoración de instrumentos financieros	-	(4.071)
Activos financieros disponibles para la venta	-	(5.815)
Efecto impositivo	-	1.744
Por coberturas de flujos de efectivo	(125)	(1.646)
Global y proporcional	(168)	(2.352)
Efecto impositivo	43	706
Diferencias de conversión	4.014	90
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.889</b>	<b>(5.627)</b>
<b>Transferencias a la cuenta de resultados separada</b>		
Por coberturas de flujos de efectivo	1.473	1.484
Global y proporcional	2.046	2.120
Efecto impositivo	(573)	(636)
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA</b>	<b>1.473</b>	<b>1.484</b>
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL</b>	<b>39.504</b>	<b>30.781</b>
Atribuidos a la entidad dominante	39.504	30.781
Atribuidos a intereses minoritarios	-	-

Las notas 1 a 24 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante del Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio y del Estado del resultado global consolidado intermedio.

**GRUPO TESTA**

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO  
CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO  
DE 2015 Y EL 30 DE JUNIO DE 2014**

<i>Miles de euros</i>	<b>30-jun-15</b>	<b>30-jun-14</b>
	(No Auditado)	(No Auditado)
<b>Resultado antes de impuestos de actividades continuadas e interrumpidas</b>	<b>47.340</b>	<b>50.166</b>
Amortizaciones	15.113	15.086
Deterioros y Provisiones	267	531
Resultado de sdades. contab. por participación	(304)	571
Resultado financiero	6.061	4.634
Resultado por venta de activos	-	(722)
<b>Fondos Generados por las Operaciones</b>	<b>68.477</b>	<b>70.266</b>
Capital Circulante	21.763	(7.968)
<b>Variación del Capital Circulante Neto</b>	<b>21.763</b>	<b>(7.968)</b>
<b>Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Explotación</b>	<b>90.240</b>	<b>62.298</b>
<b>Inversión neta en inmovilizado</b>	<b>980.233</b>	<b>51.804</b>
Inversiones en inmovilizado material e intangible	-	(56)
Inversiones en proyectos inmobiliarios	(8.033)	(3.850)
Inversiones en proyectos concesionales	-	(5)
Inversiones en cuenta a cobrar de proyectos concesionales	(11)	-
Inversiones en inmovilizado financiero	(17.824)	(62.779)
Desinversiones en proyectos inmobiliarios	-	6.862
Desinversiones en proyectos concesionales	-	12.208
Desinversiones en inmovilizado financiero	993.609	57.405
Desinversiones en activos mantenidos para la venta	-	24.537
Intereses cobrados	12.492	15.172
Dividendos recibidos	-	2.310
<b>Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión</b>	<b>980.233</b>	<b>51.804</b>
Incremento el endeudamiento financiero	5.728	-
Amortización endeudamiento financiero	(60.250)	(100.376)
Intereses pagados	(18.300)	(18.593)
<b>Variación del Endeudamiento Financiero</b>	<b>(72.822)</b>	<b>(118.969)</b>
Ampliación de capital	430.839	-
Reducción de capital	(669.760)	-
Dividendos pagados	(527.724)	(20.786)
<b>Variación de la Financiación Propia</b>	<b>(766.645)</b>	<b>(20.786)</b>
Otras Fuentes de Financiación	(29.828)	(3.067)
<b>Otras Fuentes de Financiación</b>	<b>(29.828)</b>	<b>(3.067)</b>
<b>Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación</b>	<b>(869.295)</b>	<b>(142.822)</b>
<b>VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES</b>	<b>201.178</b>	<b>(28.720)</b>
Saldo al inicio del periodo	21.932	74.695
Saldo al final del periodo	223.110	45.975

Las notas 1 a 24 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de este Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Intermedio.

**NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
INTERMEDIOS CONDENSADOS  
DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015  
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
(GRUPO TESTA)**

## **1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA**

El Grupo Testa está constituido por la Sociedad dominante Testa Inmuebles en Renta, S.A. y sus Sociedades dependientes y asociadas (Grupo Testa).

Como se menciona en las notas 12 y 24 se ha producido, después del cierre del semestre pero con anterioridad a la formulación de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados, un cambio de control en Testa Inmuebles en Renta, S.A. siendo el nuevo accionista de referencia, Merlin Properties Socimi, S.A. con un porcentaje de participación del 77,01%.

El domicilio social de la Sociedad dominante es Paseo de la Castellana, 83-85.

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa Española y en el mercado de Madrid y Barcelona.

TESTA Inmuebles en Renta, S.A. desarrolla su actividad principal en el sector inmobiliario, fundamentalmente mediante la explotación de inmuebles en régimen de arrendamiento, así como, a través de la promoción y desarrollo de proyectos urbanísticos, la compra, venta, arrendamiento y explotación de todo tipo de fincas y la realización de toda clase de operaciones inmobiliarias, directamente o a través de Sociedades participadas.

## **2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES**

### **2.1.- Bases de presentación**

El Grupo Testa ha seguido las mismas políticas y métodos contables en los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados que en las cuentas anuales consolidadas más recientes, esto es, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, con excepción de los aspectos mencionados en el apartado de cambios en las políticas contables. Igualmente, no se han producido cambios significativos en las estimaciones relativas a las partidas de periodos intermedios anteriores que afecten al presente periodo contable intermedio. Asimismo no se han detectado errores en la información de ejercicios anteriores susceptibles de ser corregidos.

El Grupo ha elaborado la presente información financiera consolidada condensada intermedia de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad NIC 34 Información Financiera Intermedia adoptada por la Unión Europea para la elaboración de información financiera intermedia condensada.

Estos estados financieros consolidados intermedios condensados no incluyen toda la información y desglose que se requieren en unos estados financieros

#### **GRUPO TESTA**

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adaptados por la Unión Europea, por lo que estos estados financieros consolidados intermedios condensados deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014. Las cifras contenidas en los documentos que componen los estados financieros consolidados intermedios condensados están expresadas en miles de euros redondeados al millar más próximo, salvo que se indique lo contrario.

## **2.2.- Cambios en las políticas contables**

### **a) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este periodo**

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, excepto por la CINIIF 21 Gravámenes. La CINIIF 21 aclara que una entidad ha de reconocer un pasivo por un gravamen cuando se lleva a cabo la actividad, definida en la legislación correspondiente, que conlleva el pago del mismo. Para los gravámenes que son exigibles cuando se alcanza un importe determinado, la interpretación aclara que no se debe registrar el pasivo hasta que se alcance el límite fijado. La CINIIF 21 se aplica retroactivamente para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de julio de 2014 en la Unión Europea. La aplicación de esta interpretación no tiene impacto significativo en el Grupo en tanto en cuanto se repercuten la práctica totalidad de los gravámenes.

### **b) Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este periodo**

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea a la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados, cuando entren en vigor, si le son aplicables. El Grupo está actualmente analizando su impacto. En base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas. Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Testa que corresponden al ejercicio 2014 se formularon con fecha 25 de marzo de 2015 y han sido aprobadas en Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2015.

## **2.3.- Comparación de la información.**

A efectos comparativos, los estados financieros consolidados intermedios condensados incluyen las cifras al cierre del ejercicio anual anterior en el estado de situación financiera consolidado intermedio condensado y las cifras correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014, en la cuenta de resultados separada consolidada intermedia, en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio, en el estado del resultado global consolidado intermedio y en el estado de flujos de efectivo consolidado intermedio. Las notas explicativas incluyen información comparativa de los mismos periodos del ejercicio anterior.

### **GRUPO TESTA**

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.



## 2.4.- Uso de juicios y estimaciones.

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios condensados, los Administradores de la Sociedad dominante han realizado estimaciones para la determinación de ciertas partidas, que se basan fundamentalmente en la experiencia histórica y en otros factores cuya consideración se entiende razonable de acuerdo con las circunstancias. Estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de las inversiones inmobiliarias y de los proyectos concesionales.
- Recuperabilidad de impuestos diferidos de activo.
- Cálculo de provisiones.

El Grupo revisa sus estimaciones de forma continua. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas, existe un riesgo importante de que pudieran surgir ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados, de producirse un cambio significativo en las hipótesis, hechos y circunstancias en las que se basan. Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo periodo son los siguientes:

- Deterioro del valor de los activos no corrientes, distintos de los financieros

El Grupo analiza anualmente si existen indicadores de deterioro para los activos no financieros mediante la realización de las oportunas pruebas de deterioro de valor cuando así lo aconsejan las circunstancias.

- Activo por impuesto diferido

El reconocimiento de los activos por impuesto diferido se realiza sobre la base de las estimaciones futuras realizadas por el Grupo relativas a la probabilidad de que se disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación.

- Provisiones

El Grupo reconoce provisiones sobre riesgos mediante la realización de juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como para la determinación de la cuantía de los mismos, registrándose la correspondiente provisión cuando el riesgo se considera probable.

- 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 y 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.

## 2.5.- Principio de empresa en funcionamiento.

A 30 de junio de 2015 el Grupo presenta un fondo de maniobra positivo de 7.724 miles de euros, habiendo registrado un valor negativo de 131.120 miles de euros a 31 de diciembre de 2014. Este fondo de maniobra negativo venía motivado fundamentalmente por la clasificación a corto plazo de las deudas que tienen su vencimiento durante el ejercicio 2015.

Dentro del fondo de maniobra negativo de finales del ejercicio 2014 destacaban vencimientos finales de préstamos hipotecarios por importe aproximado de 53 millones de euros, los cuales tienen vencimiento 30 de septiembre de 2015 y a la fecha de la formulación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados están en proceso de refinanciación.

El calendario detallado de los pagos a efectuar por el Grupo Testa para cancelar los pasivos financieros que vencen a corto plazo a 30 de junio de 2015 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	<b>1-3 meses</b>	<b>3-6 meses</b>	<b>6-12 meses</b>	<b>TOTAL</b>
<i>Préstamos hipotecarios</i>	79.217	16.387	69.684	<b>165.288</b>
<i>Leasing, créditos y préstamos</i>	3.110	627	5.930	<b>9.667</b>
<b>TOTAL</b>	<b>82.327</b>	<b>17.014</b>	<b>75.614</b>	<b>174.955</b>

A fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados el Grupo ha atendido todos los compromisos financieros incluidos en dichos desgloses.

### **3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO**

#### **3.1.- Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumentos de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas**

No se han producido cambios en la composición del Grupo durante el primer semestre del ejercicio 2015 ni durante el primer semestre del ejercicio 2014.

#### **3.2.- Disminución de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas u otras operaciones de naturaleza similar**

Durante el primer trimestre de 2015 ha salido del perímetro de consolidación la sociedad Nisa VH, S.A., por liquidación de la misma sin que el efecto de la misma sea significativo. No se produjeron cambios en la composición del Grupo durante el primer semestre del ejercicio 2014.

#### 4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Con fecha 30 de junio y 30 de septiembre de 2014 la Sociedad dominante enajenó las 14.601 acciones, representativas de aproximadamente, el 32,3% de la participación en "Preim Defense 2". El importe conjunto de las ventas de las acciones ascendió a 64,3 millones de euros (24,8 millones de euros a 30 de junio de 2014) y generó una pérdida antes de impuestos de 11,8 millones de euros (3,8 millones de euros a 30 de junio de 2014). La sociedad dominante, después de la venta del 30 de junio mantenía una participación aproximada del 20% en dicha sociedad.

Conforme a la NIIF 5, la participación que el Grupo ostentaba en "Preim Defense 2", se clasificó como activos no corrientes mantenidos para la venta, ya que se estimaba que el valor de dichos activos se recuperaría a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual.

La Sociedad dominante, conforme a la NIC 39 y como consecuencia del precio de transmisión de las acciones efectuado a 30 de junio de 2014, ajustó el valor razonable de la participación restante a un importe de 40.885 miles de euros, reconociendo un ajuste negativo por cambio de valor dentro del patrimonio neto del Grupo Testa por importe de 4.071 miles de euros, ajuste que materializó su efecto en resultados al proceder a la venta de la totalidad de las acciones.

#### 5.- PROYECTOS CONCESIONALES

El detalle de los proyectos concesionales a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo 30-jun-15	Saldo 31-dic-14
	(No Auditado)	
Proyectos concesionales en explotación	62.327	62.327
<b>Coste</b>	<b>62.327</b>	<b>62.327</b>
Correcciones valorativas por deterioro	-	-
<b>Correcciones valorativas por deterioro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Amortizaciones	(15.974)	(15.397)
<b>Amortiz. Acumulada</b>	<b>(15.974)</b>	<b>(15.397)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>46.353</b>	<b>46.930</b>

No cabe destacar movimientos significativos en el epígrafe salvo las amortizaciones ordinarias de los activos incluidos en el epígrafe.

El Grupo tiene adecuadamente asegurados todos los activos.

#### GRUPO TESTA

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

## 6.- INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle de las inversiones inmobiliarias a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	<b>Saldo 30-jun-15</b>	<b>Saldo 31-dic-14</b>
	(No Auditado)	
Terrenos	266.058	266.028
Obras en curso	87	87
Construcciones para arrendamiento	2.181.078	2.173.075
<b>Coste</b>	<b>2.447.223</b>	<b>2.439.190</b>
Correcciones valorativas por deterioro	(67.561)	(67.561)
<b>Correcciones valorativas por deterioro</b>	<b>(67.561)</b>	<b>(67.561)</b>
Construcciones para arrendamiento	(365.850)	(351.314)
<b>Amortiz. Acumulada</b>	<b>(365.850)</b>	<b>(351.314)</b>
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>2.013.812</b>	<b>2.020.315</b>

Dentro del epígrafe de "Construcciones para arrendamiento" durante el primer semestre del ejercicio 2015 no cabe destacar ningún acontecimiento significativo salvo las inversiones en mejoras realizadas en los activos en explotación del Grupo entre las que destaca, la rehabilitación integral del edificio sito en Avenida Partenón 12 de Madrid.

Todos los contratos de arrendamiento en el Grupo Testa, con excepción de los realizados en otros países, están realizados de acuerdo con la Ley 29/1.994 de 24 de noviembre de Arrendamientos Urbanos.

El Grupo tiene adecuadamente asegurados todos los activos.

## 7.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El detalle y movimientos de las inversiones contabilizadas por el método de participación a 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

Miles de euros	Saldo 31-dic-14	Participación en resultado	Variación provisiones	Dividendos percibidos	Variación Patrim. Neto	Otros	Saldo 30-jun-15
							(No Auditado)
Parking Palau, S.A	776	15	-	-	(8)	-	783
Provitae Centros Asistenciales, S.L.	7.711	(3)	-	-	-	-	7.708
Bardiomar, S.L.	20.663	250	-	-	(35)	-	20.878
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	-	-	(431)	-	-	431	0
PK Inversiones, S.L.	18	-	-	-	-	-	18
Pk Hoteles 22, S.L.	1.215	42	-	-	-	-	1.257
<b>TOTAL</b>	<b>30.383</b>	<b>304</b>	<b>(431)</b>	<b>-</b>	<b>(43)</b>	<b>431</b>	<b>30.644</b>

Miles de euros	Saldo 31-dic-13	Participación en resultado	Variación provisiones	Dividendos percibidos	Variación Patrim. Neto	Otros	Saldo 30-jun-14
	(Reexpresado) (No Auditado)						(No Auditado)
Parking Palau, S.A	775	21	-	-	-	-	796
Provitae Centros Asistenciales, S.L.	7.744	(4)	-	-	-	-	7.740
Bardiomar, S.L.	20.275	96	-	-	(3)	-	20.368
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	-	(670)	-	-	-	670	-
PK Inversiones, S.L.	18	-	-	-	-	-	18
Pk Hoteles 22, S.L.	1.672	(14)	-	-	-	-	1.658
<b>TOTAL</b>	<b>30.484</b>	<b>(571)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>670</b>	<b>30.580</b>

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 no se han producido movimientos significativos en el presente epígrafe salvo las participaciones en los resultados de las Sociedades mencionadas.

## 8.- ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de los activos financieros no corrientes a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Miles de Euros	Saldo 30-jun-15	Saldo 31-dic-14
	(No Auditado)	
Créditos a empresas del grupo	-	960.339
Otros créditos	18.578	19.910
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	22.510	23.465
<b>ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>	<b>41.088</b>	<b>1.003.714</b>

Como movimiento más significativo acaecido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 cabe destacar la cancelación total del crédito concedido a la Sociedad dominante del Grupo Sacyr, como consecuencia de la operación societaria llevada a cabo y detallada en la nota 12. Este crédito devengaba un tipo de interés de mercado.

## 9.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Esta rúbrica del estado de situación financiera consolidado intermedio comprende el efectivo en caja y bancos, así como los depósitos a corto plazo con una fecha de vencimiento original de tres meses o inferior.

La tasa de rentabilidad obtenida, correspondiente a los depósitos constituidos por dicha tesorería, se sitúa entre el 0,15% y el 0,40 % durante el primer semestre del ejercicio 2015 y entre el 0,22% y el 1,19% durante primer semestre del ejercicio 2014.

## 10.- GANANCIAS POR ACCIÓN

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del año atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad dominante entre el número de acciones ordinarias en circulación.

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año más el número medio de acciones ordinarias que se emitirían en la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente dilusivas en acciones ordinarias.

<u>Ganancias por Acción (expresado en euros)</u>	Saldo 30-jun-15	Saldo 30-jun-14
	(No Auditado)	(No Auditado)
Básicas, por el beneficio del ejercicio atribuible a los socios de la matriz	0,28	0,30
Diluidas, por el beneficio del ejercicio atribuible a los socios de la matriz	0,28	0,30

A 30 de junio de 2015 y 2014, la Sociedad dominante no tiene acciones ordinarias potencialmente dilusivas, por lo que el beneficio diluido por acción es coincidente con el beneficio básico por acción.

## 11.- DIVIDENDOS PAGADOS

Durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, la Junta de Accionistas y el Consejo de Administración de Testa Inmuebles en Renta, S.A., ha acordado pagar a los accionistas los siguientes dividendos:

Miles de euros	jun-15			jun-14		
	% sobre nominal	Euros por acción	Importe	% sobre nominal	Euros por acción	Importe
Dividendos acordados por Junta de Accionistas (*)	75,00%	0,1500	23.095	3,00%	0,1800	20.786
Dividendo extraordinario con cargo a reservas	76,17%	4,5700	527.724	0,00%	0,0000	0

(\*) Dividendos son con cargo a resultados.

Todas las acciones son ordinarias de 6 euros de valor nominal en 2014 y 0,20 euros de valor nominal a partir del 08 de junio de 2015

El 8 de junio de 2015 se acordó, por parte del Consejo de Administración, en virtud de la facultad otorgada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 3 de febrero de 2015, repartir un dividendo extraordinario con cargo a reservas de libre disposición de 4,57 euros/acción (527.724 miles de euros) que fue abonado el 10 de junio de 2015.

### GRUPO TESTA

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

El 29 de junio de 2015 se acordó, por parte de la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, el pago de un dividendo, dentro del acuerdo de distribución del resultado del ejercicio 2014, de 0,15 euros/acción (23.095 miles de euros) que fue abonado el 10 de julio de 2015.

El 2 de junio de 2014 se acordó, por parte de la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, el pago de un dividendo, dentro del acuerdo de distribución del resultado del ejercicio 2013, de 0,18 euros/acción (20.786 miles de euros) que fue abonado el 10 de junio de 2014.

El Consejo de Administración celebrado con fecha 12 de noviembre de 2014 decidió pagar un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2014 por importe de 0,18 euros/acción (20.786 miles de euros) que fue abonado el 21 de noviembre de 2014.

A continuación se desglosa el estado contable de la liquidez previsto a efectos de la distribución del dividendo a cuenta del 2014.

<b>TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.</b>	
<b>ESTADO CONTABLE DE LIQUIDEZ PREVISTO A EFECTOS DE LA DISTRIBUCIÓN DEL DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2014, ACORDADO EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL DÍA 12 DE NOVIEMBRE DE 2014</b>	
Efectivo y otros activos equivalentes al 30 de septiembre de 2014	31.941.817,64
Crédito disponible al 30 de septiembre de 2014	6.236.193,86
Cobros y pagos previstos hasta el día del acuerdo	-6.954.000,00
<b>SALDO LIQUIDO DISPONIBLE</b>	<b>31.224.011,50</b>
<b>JUSTIFICACIÓN DE LA EXISTENCIA DE RESULTADOS PARA LA DISTRIBUCIÓN DEL DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2014, ACORDADO EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL DÍA 12 DE NOVIEMBRE DE 2014</b>	
Beneficio Después de Impuestos al 30 de septiembre de 2014	<b>34.563.191,52</b>
Dotación a Reserva Legal	3.456.319,15
<b>B.D.I. MENOS DOTACIÓN A RESERVAS</b>	<b>31.106.872,37</b>
<b>DIVIDENDO YA DISTRIBUIDO A CUENTA</b>	<b>0,00</b>
<b>CANTIDAD MÁXIMA A DISTRIBUIR</b>	<b>31.106.872,37</b>
<b>DISTRIBUCIÓN DEL DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2014 ACORDADO EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL DÍA 12 DE NOVIEMBRE DE 2014</b>	
Acciones emitidas de la sociedad TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	115.475.788
Acciones en autocartera	0
Acciones con derecho al dividendo	115.475.788
Dividendo propuesto por acción (en Euros)	0,1800
<b>DIVIDENDO A CUENTA ACORDADO (*)</b>	<b>20.785.641,84</b>
<small>(*) El dividendo será exigible y pagadero el día 21 de Noviembre de 2014</small>	

#### Limitaciones para la distribución de dividendos

Las Sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **GRUPO TESTA**

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.



Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio 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. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

## 12.- FONDOS PROPIOS

Con fecha 8 de junio de 2015 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en virtud de la facultad otorgada por la Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 3 de febrero de 2015, procedió:

- Ejecutar una reducción de su capital social, por importe de 669.759.570,40 euros, con la finalidad de devolver aportaciones a los accionistas, mediante la reducción del valor nominal de las acciones en 5,80 euros por acción, pasando a tener un valor nominal unitario de 0,20 euros. El capital social resultante es de 23.095.157,60 euros.
- Repartir un dividendo extraordinario por importe de 527.724.351,16 euros con cargo a reservas de libre disposición, a razón de 4,57 euros brutos por acción.
- Ampliar el capital social en 430.838.704,01 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 38.491.930 de nuevas acciones ordinarias por un importe de 11,19296198497 euros por acción (7.698.386 euros de capital social y 423.140.318,01 euros de prima de emisión de acciones), con exclusión del derecho de suscripción preferente. El capital social resultante es de 30.793.543,60 euros.

Ampliación íntegramente suscrita y desembolsada por Merlín Properties Socimi, S.A., Sociedad que pasa a ostentar, a 30 de junio de 2015, un 25% del capital social de la Sociedad dominante.

La composición del capital social de la Sociedad dominante, tras las operaciones anteriormente descritas, a 30 de junio de 2015, es como sigue:

	Nº ACCIONES	CAPITAL SOCIAL EN EUROS	% PARTICIPACIÓN
SACYR, S.A.	114.894.179	22.978.835,80	74,62%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	38.491.930	7.698.386,00	25,00%
MINORITARIOS	581.609	116.321,80	0,38%
	<b>153.967.718</b>	<b>30.793.543,60</b>	<b>100,00%</b>

Como se menciona en la nota 24 con posterioridad a 30 de junio de 2015, Merlin Properties, S.A. mediante dos nuevas adquisiciones de acciones se ha convertido en el nuevo accionista de referencia de la sociedad, con un porcentaje de participación del 77,01%.

### GRUPO TESTA

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

### 13.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE PASIVO

#### a) Deudas con entidades de crédito

El desglose de deudas con entidades de crédito del Grupo Testa por naturaleza y categoría a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Miles de Euros	30-jun-15		31-dic-14	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
	(No Auditado)	(No Auditado)		
Préstamos hipotecarios	165.288	1.312.324	151.096	1.375.750
Leasing, créditos y préstamos	9.667	168.809	9.440	174.503
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA</b>	<b>174.955</b>	<b>1.481.133</b>	<b>160.536</b>	<b>1.550.253</b>

El Grupo no tiene endeudamiento al 30 de junio de 2015 ni al 31 de diciembre de 2014 consignado en moneda distinta al euro.

El vencimiento de las deudas con entidades de crédito, clasificadas por ejercicios naturales, para los ejercicios posteriores a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Miles de Euros	30-jun-15	31-dic-14
	(No Auditado)	
Año 2015	99.792	160.536
Año 2016	138.789	138.163
Año 2017	81.227	80.697
Año 2018	868.346	867.805
Año 2019	9.972	9.423
Año 2020	353.862	353.301
Posteriores	104.100	100.864
<b>Total</b>	<b>1.656.088</b>	<b>1.710.789</b>

Mientras que el vencimiento de las deudas con entidades de crédito, tomando periodos anuales completos, con posterioridad al 30 de junio de 2015 y 2014, es el siguiente:

Miles de euros	30-jun-15	30-jun-14
	(No Auditado)	(No Auditado)
01 julio 2014 - 30 junio 2015	-	194.706
01 julio 2015 - 30 junio 2016	174.955	109.244
01 julio 2016 - 30 junio 2017	123.649	122.219
01 julio 2017 - 30 junio 2018	848.569	847.129
01 julio 2018 - 30 junio 2019	42.879	41.430
01 julio 2019 - 30 junio 2020	9.994	8.534
Posteriores	456.042	425.756
<b>Total</b>	<b>1.656.088</b>	<b>1.749.018</b>

El Grupo tiene créditos y préstamos no dispuestos a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 con distintas entidades financieras por un importe de 8.285 y 3.453 miles de euros, respectivamente.

No existen diferencias significativas entre el valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros al 30 de junio de 2015.

#### GRUPO TESTA

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

## b) Instrumentos financieros de pasivo

La Sociedad dominante tiene suscritas operaciones de cobertura de riesgos en variación del tipo de interés. Los instrumentos utilizados son collars, contratos de permuta financiera de intereses (Interest Rate Swaps) y CAP's, cuyos valores nominales son los siguientes:

<i>Miles de euros</i>	30-jun-15	31-dic-14
	(No Auditado)	
Con I.R.S.	106.000	110.200
Con C.A.P.	8.500	8.500
<b>INTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS</b>	<b>114.500</b>	<b>118.700</b>

De acuerdo con las políticas de gestión del riesgo adoptadas por el Grupo, únicamente en determinadas circunstancias se recurre a la contratación de instrumentos financieros derivados o similares, procurando, en todo caso, conseguir el máximo de eficacia en su relación de cobertura con el subyacente de que se trate.

En ocasiones, el Grupo opta por proceder a la refinanciación de parte de su deuda, en un intento de reducir el coste de su pasivo financiero, adaptándolo a unas condiciones de mercado más favorables. En estos casos, siempre se procura que los instrumentos derivados contratados con anterioridad, actúen como instrumentos de cobertura del riesgo asociado a los nuevos flujos.

El Grupo identifica en el momento de su contratación los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, ya que permiten cubrir los flujos de caja asociados a la deuda.

De acuerdo a los requerimientos de la NIC 39, el Grupo ha realizado tests de eficacia prospectivos y retrospectivos a todos los instrumentos derivados de cobertura. A consecuencia de este test el Grupo ha clasificado los derivados en:

- Cobertura eficaz, cuando la relación entre la evolución del instrumento de cobertura y el subyacente se encuentra dentro de la horquilla 80%-125%. En estos casos se ha registrado la valoración de estos derivados contra patrimonio neto.
- Cobertura ineficaz, registrando el efecto de la variación de los derivados catalogados como ineficaces o especulativos contra resultados del ejercicio.

El detalle de los instrumentos derivados contratados por el Grupo al 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, así como su valoración bruta, y el desglose por vencimiento de los valores nominales, se presenta a continuación:

<i>Miles de euros</i>			30-jun-15					
TIPO DE INSTRUMENTO	Valoración	Nominales	VENCIMIENTOS NOMINAL					
			2015	2016	2017	2018	2019	Posteriores
CAP	-	8.500	1.500	7.000	-	-	-	-
IRS	(8.707)	106.000	4.300	8.900	9.300	83.500	-	-
<b>TOTAL INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS</b>	<b>(8.707)</b>	<b>114.500</b>	<b>5.800</b>	<b>15.900</b>	<b>9.300</b>	<b>83.500</b>	-	-

<i>Miles de euros</i>			31-dic-14					
TIPO DE INSTRUMENTO	Valoración	Nominales	VENCIMIENTOS NOMINAL					
			2015	2016	2017	2018	2019	Posteriores
CAP	2	8.500	1.500	7.000	-	-	-	-
IRS	(10.585)	110.200	8.500	8.900	9.300	83.500	-	-
<b>TOTAL INSTR. FINANC.COBERTURA</b>	<b>(10.583)</b>	<b>118.700</b>	<b>10.000</b>	<b>15.900</b>	<b>9.300</b>	<b>83.500</b>	-	-

## GRUPO TESTA

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

La imputación prevista en la cuenta de resultados separada consolidada en los próximos ejercicios del importe de los derivados de cobertura de flujos de efectivo es como sigue:

<i>Miles de euros</i>	<b>30-jun-15</b>	<b>31-dic-14</b>
	(No Auditado)	
2015	(241)	(2.250)
2016	(3.596)	(3.516)
2017	(3.348)	(3.275)
2018	(1.523)	(1.542)
2019 y posteriores	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>(8.707)</b>	<b>(10.583)</b>

El importe notional de los contratos de derivados formalizados responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado y no supone riesgo asumido por el Grupo.

La valoración de los derivados se ha realizado mediante descuento de flujos en base a los tipos implícitos en la curva cupón cero pantalla ICAPEURO interpolada según los periodos de fijación y liquidación establecidos en cada operación, actualizando todos los flujos a la fecha de cierre de cada ejercicio. La técnica utilizada a 30 de junio de 2015 no ha variado respecto a la utilizada a 31 de diciembre de 2014. La cartera de instrumentos de cobertura de tipo de interés que presenta el Grupo se compone casi en su totalidad de IRS vanilla, sin valor temporal que pueda verse afectado por volatilidades.

El importe registrado contra patrimonio así como el importe traspasado a la cuenta de resultados separada consolidada intermedia desde el patrimonio neto correspondiente a los derivados de cobertura de flujos de efectivo se menciona en el estado del resultado global consolidado.

Para los instrumentos financieros valorados a valor razonable, el Grupo utiliza los siguientes tres niveles de jerarquía en función de la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivo idénticos.
- Nivel 2: variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente, es decir, como precios o indirectamente, es decir, derivadas de los precios.
- Nivel 3: variables que no estén basadas en datos de mercado observables (variables no observables)

<i>Miles de euros</i>	<b>30-jun-15</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>TOTAL</b>
Pasivos financieros valorados a valor razonable					
Derivados de cobertura	-	-	8.707	-	8.707
<b>PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.707</b>	<b>-</b>	<b>8.707</b>

  

<i>Miles de euros</i>	<b>31-dic-14</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>TOTAL</b>
Pasivos financieros valorados a valor razonable					
Derivados de cobertura	-	-	10.585	-	10.585
<b>PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.585</b>	<b>-</b>	<b>10.585</b>

No se han producido transferencias entre niveles de jerarquía de valor razonable.

#### GRUPO TESTA

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

## 14.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

<i>Miles de Euros</i>	<b>jun-15</b>	<b>jun-14</b>
	(No Auditado)	(No Auditado)
Gastos financieros hipotecas	(13.684)	(15.126)
Gastos financieros préstamos mercantiles	-	(1.333)
Gastos financieros leasing	(703)	(917)
Gastos financieros líneas de crédito y gastos asimilados	(4.166)	(4.740)
<b>Gastos financieros y gastos asimilados</b>	<b>(18.553)</b>	<b>(22.116)</b>
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable	-	-
Diferencias negativas de cambio	-	-
<b>GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS</b>	<b>(18.553)</b>	<b>(22.116)</b>
Otros intereses e ingresos	12.492	15.172
Ingresos de participaciones en capital	-	2.310
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>12.492</b>	<b>17.482</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(6.061)</b>	<b>(4.634)</b>

Los ingresos de participaciones en capital registrados a 30 de junio de 2014 se corresponden con los dividendos recibidos de la participación que se ostentaba en "Preim Defense 2".

## 15.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Grupo Testa concentra la actividad patrimonial-arrendaticia del Grupo Sacyr, esto es, se dedica a la explotación de los inmuebles que posee el Grupo en régimen de alquiler.

Dentro de esta actividad genérica se pueden identificar segmentos distintos en función del origen de las rentas obtenidas por el tipo de inmueble, éste es el criterio de segmentación adoptado para la información a incluir de acuerdo a la normativa NIIF-UE.

A efectos de la gestión del Grupo, el mismo está organizado en los siguientes segmentos de explotación, en función del origen de las rentas obtenidas por el tipo de inmueble:

- Oficinas
- Comercial y Logístico
- Ajustes y Otros: Incluye los demás sectores no incluidos en las anteriores clasificaciones (sector residencial, residencias de la tercera edad, parking, etc.) y los ajustes derivados del proceso de consolidación.

El grupo ha realizado la clasificación anterior considerando los siguientes factores:

- Características económicas similares de los negocios
- Facilitar, a los usuarios de los estados financieros consolidados intermedios condensados, la información financiera relevante sobre las actividades de los negocios que el Grupo desarrolla y en los entornos económicos en que opera.

### GRUPO TESTA

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

La dirección del Grupo controla los resultados operativos de los segmentos de explotación de forma separada, a efectos de la toma de decisiones sobre la distribución de los recursos y la evaluación de los resultados y rendimiento. La evaluación de los segmentos de explotación se basa en el resultado operativo.

El desglose de los ingresos de explotación por segmentos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y 2014 es como sigue:

<b>INGRESOS EXPLOTACIÓN</b>		
<b>Miles de Euros</b>	<b>jun-15</b>	<b>jun-14</b>
	(No Auditado)	(No Auditado)
Oficinas	52.603	55.255
Comercial e Industrial	17.636	17.804
Varios	22.647	25.882
<b>AGREGADO</b>	<b>92.886</b>	<b>98.941</b>
Ajustes y eliminaciones		-
<b>TOTAL</b>	<b>92.886</b>	<b>98.941</b>

El desglose del resultado consolidado por segmentos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y 2014 es como sigue:

<b>RESULTADO</b>		
<b>Miles de Euros</b>	<b>jun-15</b>	<b>jun-14</b>
	(No Auditado)	(No Auditado)
Oficinas	27.309	31.952
Comercial e Industrial	11.064	11.245
Varios	9.094	7.541
<b>AGREGADO</b>	<b>47.467</b>	<b>50.737</b>
Resultados no asignados	(127)	(571)
Impuesto sobre beneficios y/o resultados de operaciones interrumpidas	(13.198)	(15.242)
<b>TOTAL</b>	<b>34.142</b>	<b>34.924</b>

Durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, el desglose de la cifra de negocios por área geográfica del Grupo Testa es el siguiente:

<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>		
<b>Miles de Euros</b>	<b>jun-15</b>	<b>jun-14</b>
	(No Auditado)	(No Auditado)
<b>Mercado Interior</b>	<b>92.143</b>	<b>93.448</b>
<b>Exportación</b>	-	-
a) Unión Europea	-	-
b) Países OCDE	-	-
c) Resto de países	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>92.143</b>	<b>93.448</b>

#### **GRUPO TESTA**

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

## 16.- IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

El gasto por impuesto sobre Sociedades registrado por el Grupo Testa correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y 2014 asciende a 13.198 y 15.242 miles de euros, respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del 27,9% y del 30,4% para dichos ejercicios. La reducción de la tasa impositiva efectiva correspondiente al primer semestre del ejercicio 2015 está motivada fundamentalmente por la reducción del tipo impositivo general tras la reforma fiscal del año 2014.

La conciliación entre el gasto por impuesto resultante de multiplicar el beneficio contable por el tipo impositivo aplicable en España y el impuesto sobre las ganancias real, es la siguiente:

<i>Miles de euros</i>	<b>30-jun-2015</b>	<b>30-jun-2014</b>
	(No Auditado)	(No Auditado)
<b>Resultado consolidado antes de Impuestos</b>	<b>47.340</b>	<b>50.166</b>
Impuesto calculado al tipo impositivo nacional	13.255	15.050
Diferencias permanentes (1)	(1.218)	(277)
Ajustes de consolidación (2)	1.181	339
Ajuste por tipos impositivos internacionales	-	130
Otros ajustes	(20)	-
<b>Impuesto sobre las ganancias</b>	<b>13.198</b>	<b>15.242</b>
<b>Tipo efectivo</b>	<b>27,9%</b>	<b>30,4%</b>

(1) Las diferencias permanentes están ocasionadas por aquellos acontecimientos que dan lugar a divergencias entre las normas contables y fiscales en la calificación de ingresos y gastos de plusvalías y minusvalías.

(2) Los ajustes de consolidación recogen las diferencias entre el resultado antes de impuestos consolidado y la suma de las bases imponibles de las Sociedades que conforman el perímetro de consolidación. Dichas diferencias corresponden principalmente a la eliminación de dividendos y deterioros de cartera intragrupo, así como a resultados de las inversiones contabilizadas por el método de participación.

## 17.- RESULTADOS POR VENTAS DE INMUEBLES

El detalle de la composición del resultado por ventas del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

<u>Miles de Euros</u>	<b>jun-15</b>	<b>jun-14</b>
	(No Auditado)	(No Auditado)
Ventas procedentes de inversiones inmobiliarias	-	2.283
Ventas procedentes de proyectos concesionales	-	2.206
<b>Resultado por venta de activos</b>	<b>-</b>	<b>4.489</b>

Las ventas realizadas durante el primer semestre del ejercicio 2014 se correspondieron con:

- Dentro del epígrafe de "Proyectos concesionales en explotación" se realizó la cesión del derecho de superficie de la residencia de la tercera edad sita en la calle Rodríguez Marín (Madrid). El precio de la cesión ascendió a 12.885 miles de euros y generó un beneficio antes de impuestos de 2.206 miles de euros.
- Dentro del epígrafe de "Construcciones para arrendamiento" durante el primer semestre del ejercicio 2014 destacó la venta de un edificio de viviendas sito en la calle Conde de Xiquena de Madrid. El precio de venta del edificio ascendió a 7.380 miles de euros y generó un beneficio antes de impuestos de 2.283 miles de euros.

## 18.- PLANTILLA MEDIA

El desglose de la plantilla media por sexo del Grupo Testa del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

	<b>jun-15</b>	<b>jun-14</b>
	(No Auditado)	(No Auditado)
Hombres	46	42
Mujeres	49	47
<b>TOTAL</b>	<b>95</b>	<b>89</b>

### GRUPO TESTA

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.



## 19.- REMUNERACIONES RECIBIDAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

El desglose de las remuneraciones devengadas por los administradores y alta dirección de la Sociedad dominante del Grupo Testa del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	<b>jun-15</b>	<b>jun-14</b>
	(No Auditado)	(No Auditado)
<b>ADMINISTRADORES:</b>		
<b>Concepto retributivo:</b>		
Retribución Fija	132	237
Retribución Variable	44	133
Atenciones Estatutarias a Consejeros	102	78
Otros	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>278</b>	<b>448</b>
<b>Otros beneficios:</b>		
Primas de seguros de vida	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DIRECTIVOS:</b>		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	298	156
<b>TOTAL</b>	<b>298</b>	<b>156</b>

No existen aportaciones por obligaciones contraídas en materia de pensiones. Ninguno de los empleados y cargos de administración y dirección, tienen acuerdos con la Sociedad dominante que supongan indemnizaciones en supuestos de despidos improcedentes, así como en caso de extinción del contrato por desistimiento de la empresa e incluso por voluntad del directivo en determinadas circunstancias predeterminadas.

El Grupo no tiene concedidos préstamos a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante del Grupo Testa a 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

## 20.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El Grupo Testa realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales del mercado, siendo las realizadas durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, las que se detallan a continuación:

### 30 de junio de 2015 (No Auditado)

Junio 2015 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>					
<b>1) Gastos financieros</b>	-	-	1	-	1
VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN, S.A.	-	-	1	-	1
<b>2) Contratos de gestión o colaboración</b>	1.766	-	-	-	1.766
SACYR, S.A.	1.766	-	-	-	1.766
<b>3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias</b>	-	-	-	-	-
<b>4) Arrendamientos</b>	35	-	3	-	38
SACYR, S.A.	35	-	-	-	35
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.	-	-	3	-	3
<b>5) Recepción de servicios</b>	27	-	4.114	-	4.141
SACYR, S.A.	27	-	-	-	27
VALORIZA FACILITIES, S.A.	-	-	4.114	-	4.114
<b>6) Compra de bienes</b>	-	-	-	-	-
<b>7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro</b>	-	-	-	-	-
<b>8) Pérdidas por baja o enajenación de activos</b>	-	-	-	-	-
<b>9) Otros gastos</b>	395	-	11	-	406
SACYR, S.A.	395	-	-	-	395
VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN, S.A.	-	-	11	-	11
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>2.223</b>	<b>-</b>	<b>4.129</b>	<b>-</b>	<b>6.352</b>
<b>10) Ingresos financieros</b>	12.092	-	-	-	12.092
SACYR, S.A.	12.092	-	-	-	12.092
<b>11) Contratos de gestión o colaboración</b>	-	-	-	-	-
<b>12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias</b>	-	-	-	-	-
<b>13) Dividendos recibidos</b>	-	-	-	-	-
<b>14) Arrendamientos</b>	809	-	1.750	-	2.559
SACYR, S.A.	809	-	-	-	809
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.	-	-	599	-	599
VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN, S.A.	-	-	48	-	48
VALORIZA FACILITIES, S.A.	-	-	272	-	272
SACYR CONCESIONES, S.L.	-	-	156	-	156
SACYR INDUSTRIAL, S.L.	-	-	184	-	184
SAU DEPURACIÓN Y TRATAMIENTO	-	-	108	-	108
VALORIZA GESTIÓN, S.A.	-	-	194	-	194
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	-	-	181	-	181
CAFESTORE	-	-	8	-	8
<b>15) Prestación de servicios</b>	-	-	-	-	-
<b>16) Venta de bienes (terminados o en curso)</b>	-	-	-	-	-
<b>17) Beneficios por baja o enajenación de activos</b>	-	-	-	-	-
<b>18) Otros ingresos</b>	368	-	-	-	368
SACYR, S.A.	368	-	-	-	368
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>13.269</b>	<b>-</b>	<b>1.750</b>	<b>-</b>	<b>15.019</b>

Junio 2015 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>					
<b>Compra de activos materiales, intangibles u otros activos</b>	-	-	-	-	-
<b>Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)</b>	-	-	-	-	-
<b>Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)</b>	-	-	-	-	-
<b>Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)</b>	969.339	-	-	-	969.339
SACYR, S.A.	969.339	-	-	-	969.339
<b>Venta de activos materiales, intangibles u otros activos</b>	-	-	-	-	-
<b>Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)</b>	-	-	-	430.839	430.839
MERLIN PROPERTIES SOCI MI S.A.	-	-	-	430.839	430.839
<b>Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)</b>	-	-	-	-	-
<b>Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)</b>	-	-	-	-	-
<b>Garantías y avales prestados</b>	-	-	-	-	-
<b>Garantías y avales recibidos</b>	-	-	-	-	-
<b>Compromisos adquiridos</b>	-	-	-	-	-
<b>Compromisos/Garantías cancelados</b>	50.897	-	6.537	-	57.434
SACYR, S.A.	50.897	-	-	-	50.897
VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN, S.A.	-	-	6.537	-	6.537
<b>Dividendos y otros beneficios distribuidos</b>	542.300	-	-	5.774	548.074
SACYR, S.A.	542.300	-	-	-	542.300
MERLIN PROPERTIES SOCI MI S.A.	-	-	-	5.774	5.774
<b>Otras operaciones</b>	-	-	-	13	13
CAFESTORE	-	-	-	13	13

Junio 2015 Miles de euros	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>					
<b>Garantías y avales prestados</b>	367.172	-	-	-	367.172
SACYR, S.A.	367.172	-	-	-	367.172
<b>Otras operaciones</b>	270	-	493	-	763
SACYR, S.A.	270	-	-	-	270
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.	-	-	164	-	164
VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN, S.A.	-	-	13	-	13
VALORIZA FACILITIES, S.A.	-	-	74	-	74
SACYR CONCESIONES, S.L.	-	-	43	-	43
SACYR INDUSTRIAL, S.L.	-	-	50	-	50
SAU DEPURACIÓN Y TRATAMIENTO	-	-	30	-	30
VALORIZA GESTIÓN, S.A.	-	-	54	-	54
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	-	-	52	-	52
CAFESTORE	-	-	13	-	13

## GRUPO TESTA

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

## 30 de junio de 2014 (No Auditado)

Junio 2014 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>1) Gastos financieros</b>	-	-	-	3	-	3
VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN, S.A.	-	-	-	3	-	3
<b>2) Contratos de gestión o colaboración</b>	932	-	-	-	-	932
SACYR, S.A.	932	-	-	-	-	932
<b>3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias</b>	-	-	-	-	-	-
<b>4) Arrendamientos</b>	23	-	-	3	-	26
SACYR, S.A.	23	-	-	-	-	23
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.	-	-	-	3	-	3
<b>5) Recepción de servicios</b>	28	-	-	4.261	-	4.289
SACYR, S.A.	28	-	-	-	-	28
VALORIZA FACILITIES, S.A.	-	-	-	4.256	-	4.256
VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN, S.A.	-	-	-	5	-	5
<b>6) Compra de bienes</b>	-	-	-	-	-	-
<b>7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro</b>	-	-	-	-	-	-
<b>8) Pérdidas por baja o enajenación de activos</b>	-	-	-	-	-	-
<b>9) Otros gastos</b>	477	-	-	17	-	494
SACYR, S.A.	477	-	-	-	-	477
VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN, S.A.	-	-	-	17	-	17
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>1.460</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.284</b>	<b>-</b>	<b>5.744</b>
<b>10) Ingresos financieros</b>	14.779	-	-	-	-	14.779
SACYR, S.A.	14.779	-	-	-	-	14.779
<b>11) Contratos de gestión o colaboración</b>	-	-	-	-	-	-
<b>12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias</b>	-	-	-	-	-	-
<b>13) Dividendos recibidos</b>	-	-	-	-	-	-
<b>14) Arrendamientos</b>	978	-	-	1.655	-	2.633
SACYR, S.A.	978	-	-	-	-	978
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.	-	-	-	613	-	613
VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN, S.A.	-	-	-	64	-	64
VALORIZA FACILITIES, S.A.	-	-	-	183	-	183
SACYR CONCESIONES, S.L.	-	-	-	157	-	157
SACYR INDUSTRIAL, S.L.	-	-	-	142	-	142
SAU DEPURACIÓN Y TRATAMIENTO	-	-	-	115	-	115
VALORIZA GESTIÓN, S.A.	-	-	-	195	-	195
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	-	-	-	186	-	186
<b>15) Prestación de servicios</b>	-	-	-	-	-	-
<b>16) Venta de bienes (terminados o en curso)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>17) Beneficios por baja o enajenación de activos</b>	-	-	-	-	-	-
<b>18) Otros ingresos</b>	793	-	-	-	-	793
SACYR, S.A.	793	-	-	-	-	793
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>16.550</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.655</b>	<b>-</b>	<b>18.205</b>

Junio 2014 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>Compra de activos materiales, intangibles u otros activos</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)</b>	10.425	-	-	-	-	10.425
SACYR, S.A.	10.425	-	-	-	-	10.425
<b>Compromisos/Garantías cancelados</b>	50.413	-	-	-	-	50.413
SACYR, S.A.	50.413	-	-	-	-	50.413
<b>Dividendos y otros beneficios distribuidos</b>	20.681	-	-	-	-	20.681
SACYR, S.A.	20.681	-	-	-	-	20.681
<b>Otras operaciones</b>	4	-	-	(30)	-	(26)
SACYR, S.A.	4	-	-	-	-	4
VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN, S.A.U.	-	-	-	(29)	-	(29)
SACYR CONCESIONES, S.L.	-	-	-	8	-	8
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.	-	-	-	7	-	7
VALORIZA GESTIÓN, S.A.U.	-	-	-	(17)	-	(17)
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	-	-	-	1	-	1

Junio 2014 Miles de euros		SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)</b>	936.962	-	-	-	-	936.962
SACYR, S.A.	936.962	-	-	-	-	936.962
<b>Garantías y avales prestados</b>	401.995	-	-	31.782	-	433.777
SACYR, S.A.	401.995	-	-	-	-	401.995
VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN, S.A.	-	-	-	31.782	-	31.782
<b>Otras operaciones</b>	269	-	-	448	-	717
SACYR, S.A.	269	-	-	-	-	269
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.	-	-	-	164	-	164
VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN, S.A.	-	-	-	18	-	18
VALORIZA FACILITIES, S.A.	-	-	-	48	-	48
SACYR CONCESIONES, S.L.	-	-	-	43	-	43
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	-	-	-	39	-	39
SAU DEPURACIÓN Y TRATAMIENTO	-	-	-	32	-	32
VALORIZA GESTIÓN, S.A.	-	-	-	54	-	54
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	-	-	-	50	-	50

### GRUPO TESTA

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

*a) Garantías y avales recibidos*

Existen fianzas recibidas del Grupo Sacyr, como garantía del cumplimiento de las condiciones establecidas en los contratos de arrendamiento. Estas fianzas equivalen a 2 mensualidades de las respectivas rentas.

*b) Garantías y avales otorgados*

Grupo Testa ha prestado garantía solidaria a favor de terceros junto con otras empresas del Grupo Sacyr en la constitución de líneas de crédito multigrupo con límite de 250.630 miles de euros para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 y 259.630 miles de euros al cierre del ejercicio 2014. El saldo dispuesto a fecha de 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es de 120.366 y 175.788 miles de euros, respectivamente. Con posterioridad a fecha 30 de junio de 2015 y previamente a la formulación de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados se han liberado la totalidad de estas garantías.

Adicionalmente, la Sociedad dominante tanto a 30 de junio de 2015 como a 31 de diciembre de 2014 tenía prestadas garantías a favor de terceros por deudas financieras y comerciales con empresas del Grupo, por importe conjunto de 116.542 miles de euros y 164.976 miles de euros respectivamente. Posteriormente a fecha 30 de junio de 2015 y con anterioridad a la formulación de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados han quedado completamente liberadas.

La Sociedad matriz del Grupo Testa ha prestado garantía personal a la entidad prestamista de Pazo de Congresos de Vigo en el mismo porcentaje de participación en dicha compañía (44,44%), lo que supone un importe de 17,1 millones de euros a 30 de junio de 2015.

## **21.- OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE**

No existen importes significativos de costes incurridos de manera no uniforme a lo largo del periodo contable que sean susceptibles de anticipación o diferimiento en los estados financieros consolidados intermedios condensados.

Por el negocio del Grupo Testa no existen transacciones significativas de carácter altamente estacional.

Las partidas correspondientes a activos, pasivos, patrimonio neto, ganancia neta o flujos de efectivo, que por su naturaleza o importe sean relevantes o inusuales, están explicadas en estas notas explicativas que forman parte de estos estados financieros consolidados intermedios condensados.

No se ha producido ningún hecho o transacción que sea material para la comprensión de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados con carácter adicional a los desglosados. A tal efecto:

- No existen pérdidas significativas por deterioro del valor del inmovilizado intangible, inversiones inmobiliarias o de otros activos, así como reversión de dicha pérdida por deterioro, que por su importe o naturaleza merezca una explicación detallada.
- No existe ninguna dotación ni reversión de deterioros por costes de reestructuración.
- No se ha producido ninguna adquisición o enajenación de elementos de inmovilizado intangible, inversiones inmobiliarias o de otros activos de carácter significativo distinto a los mencionados en los estados financieros consolidados intermedios condensados.
- No existen compromisos de compra significativos de elementos de inmovilizado material, intangible, inversiones inmobiliarias o de otros activos distintos a los mencionados en los estados financieros consolidados intermedios condensados.
- No se han producido cambios significativos en los activos y pasivos de carácter contingente desde la fecha del último estado de situación financiera consolidado intermedio. Asimismo no se han producido pagos derivados de litigios de cuantía relevante.
- No existen errores significativos de ejercicios anteriores susceptibles de haber sido corregidos.
- No se ha producido ningún préstamo fallido ni ningún incumplimiento de un contrato de préstamo.

## **22.- INFORME DEL AUDITOR**

Los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados no han sido auditados ni revisados por los auditores externos del Grupo.

## **23.- VALORACIÓN ACTIVOS POR EXPERTO INDEPENDIENTE**

La última valoración de los activos del Grupo Testa ha sido realizada por parte de CBRE Valuation Advisory, S.A. y del Instituto de Valoraciones, S.A. a fecha 31 de marzo de 2015. El importe conjunto de la valoración de activos obtenida asciende a 3.202.432 miles de euros.

Según las recomendaciones publicadas por la CMNV con fecha 1 de Julio de 2008, a las Sociedades de valoración e inmobiliarias cotizadas, en relación con la valoración de activos inmuebles, la Sociedad dominante ha verificado la independencia de las Sociedades de tasación contratadas para las valoraciones de sus inmuebles.

## **24.- HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 23 de julio y 12 de agosto de 2015 la Sociedad Merlin Properties Socimi S.A. formaliza la adquisición de 38.645.898 y 41.437.761 acciones respectivamente, de Testa Inmuebles en Renta, S.A., conjuntamente, representativas del 52,01%, de su capital social y derechos de voto, hasta ese momento en propiedad de Sacyr S.A.. De esta manera Merlin Properties Socimi S.A. pasa a ser el accionista de referencia con un 77,01% de la sociedad.

Como consecuencia del mencionado cambio de control, Merlin Properties, SOCIMI, S.A. ha presentado con fecha 24 de agosto de 2015 ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores la solicitud de autorización de la oferta pública de adquisición de acciones de Testa Inmuebles en Renta, S.A..

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO CORRESPONDIENTE AL  
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

**1.- Acontecimientos significativos del primer semestre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y hechos posteriores a la finalización del periodo**

Con fecha 23 de julio y 12 de agosto de 2015 la Sociedad Merlín Properties Socimi S.A. formaliza la adquisición de 38.645.898 y 41.437.761 acciones respectivamente, de Testa Inmuebles en Renta, S.A., conjuntamente, representativas del 52,01%, de su capital social y derechos de voto, hasta ese momento en propiedad de Sacyr S.A.. De esta manera Merlín Properties Socimi S.A. pasa a ser el accionista de referencia con un 77,01% de la sociedad.

Como consecuencia del mencionado cambio de control, Merlin Properties, SOCIMI, S.A. ha presentado con fecha 24 de agosto de 2015 ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores la solicitud de autorización de la oferta pública de adquisición de acciones de Testa Inmuebles en Renta, S.A..

Como acontecimientos significativos acaecidos durante el primer semestre del ejercicio 2015 cabe destacar:

Con fecha 8 de junio de 2015 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en virtud de la facultad otorgada por la Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 3 de febrero de 2015, procedió:

- Ejecutar una reducción de su capital social, por importe de 669.759.570,40 euros, con la finalidad de devolver aportaciones a los accionistas, mediante la reducción del valor nominal de las acciones en 5,80 euros por acción, pasando a tener un valor nominal unitario de 0,20 euros. El capital social resultante es de 23.095.157,60 euros.
- Repartir un dividendo extraordinario por importe de 527.724.351,16 euros con cargo a reservas de libre disposición, a razón de 4,57 euros brutos por acción.
- Ampliar el capital social en 430.838.704,01 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 38.491.930 de nuevas acciones ordinarias por un importe de 11,19296198497 euros por acción, con exclusión del derecho de suscripción preferente. El capital social resultante es de 30.793.543,60 euros.

Ampliación íntegramente suscrita y desembolsada por Merlín Properties Socimi, S.A., Sociedad que pasa a ostentar un 25% del capital social de la Sociedad dominante.

**GRUPO TESTA**

## 2.- Riesgos e incertidumbres

Las políticas de gestión del riesgo financiero dentro del sector patrimonialista en alquiler, sector, en el que actúa el Grupo Testa, vienen determinadas fundamentalmente por el análisis de los proyectos de inversión, la gestión en la ocupación de los inmuebles y por la situación de los mercados financieros:

- **Riesgo de crédito:** el riesgo de crédito de la actividad ordinaria del Grupo es prácticamente inexistente o no significativo debido fundamentalmente a que los contratos que se suscriben con los inquilinos/arrendatarios contemplan el pago por anticipado de las rentas derivadas de los mismos además de exigirles las garantías financieras legales y adicionales en la formalización de los contratos de alquiler y renovaciones de los mismos que cubren posibles impagos de rentas.

Dicho riesgo también está mitigado por la diversificación por tipo de producto en el que el Grupo invierte y, consecuentemente, en la tipología de los clientes.

- **Riesgo de liquidez:** El Grupo, para gestionar el riesgo de liquidez y atender a las diversas necesidades de fondos, utiliza un presupuesto anual de tesorería y una previsión mensual de tesorería, ésta última con detalle y actualización diaria. Un factor causante del riesgo de liquidez era el fondo de maniobra negativo, que fundamentalmente incluía la deuda con vencimiento a corto plazo en la que se destacan los vencimientos descritos en la nota 13. No obstante, este factor de riesgo tiene su correspondiente factor mitigante, a destacar: (i) la generación de caja recurrente de los negocios en los que el Grupo Testa basa su actividad; (ii) la capacidad de renegociación y obtención de nuevas líneas de financiación basadas en los planes de negocio a largo plazo y en la calidad de los activos del Grupo Testa.

Así mismo, dado el tipo de sector en el que opera el Grupo Testa, las inversiones que realiza, la financiación que obtiene para realizar dichas inversiones, el EBITDA que generan y los grados de ocupación de los inmuebles hacen que el riesgo de liquidez quede mitigado y que puedan producirse excesos de tesorería. Con estos excesos se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo.

Las inversiones en inmuebles son financiadas en parte con recursos generados por el Grupo y parte con préstamos a largo plazo (7-15 años). Estas inversiones deben generar cash flow para poder hacer frente a los gastos operativos propios, al servicio de la deuda (pagos de intereses y principales), los gastos generales del Grupo y retribuir los capitales propios.



- **Riesgo de tipo de interés:** el riesgo mayoritario al que el Grupo está expuesto actualmente es el riesgo de tipo de interés derivado de la deuda con entidades financieras.

A fin de minimizar la exposición del Grupo Testa tiene formalizados contratos de instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo tales como permutas financieras de tipo de interés (swaps) y collars. De este modo, una subida en un punto en el EURIBOR se ve amortiguada por el efecto de las coberturas.

- **Riesgo de tipo de cambio:** la política del Grupo es contratar el endeudamiento en la misma moneda en que se producen los flujos de cada negocio. Por ello, en la actualidad no existe ningún riesgo relevante relativo a los tipos de cambio. Dentro de este tipo de riesgo, cabe destacar la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las Sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro.

No obstante, en el caso que el Grupo decidiese expandir su actividad geográficamente, en el futuro pueden presentarse situaciones de exposición al riesgo de tipo de cambio frente a monedas extranjeras, por lo que llegado el caso se contemplará la mejor solución para minimizar este riesgo mediante la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce establecido por los criterios corporativos.

- **Riesgo de mercado:** Como se menciona en la nota 21 el Grupo Testa valora los activos por experto independiente anualmente.

Los porcentajes de ocupación se mantienen estables con respecto al cierre del periodo anterior, por encima del 90%, así como los principales contratos con los clientes más significativos del Grupo.

### **3.- Periodo medio de pago a proveedores**

Durante los el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, el periodo medio de pago a proveedores ha sido de 41 días, encontrándose dentro del plazo legal.

### **4.- Transacciones con partes vinculadas**

Toda la información relevante relativa a las transacciones con partes vinculadas figura en la nota 20 correspondiente de las notas explicativas de los estados financieros consolidados intermedios condensados.

### **5.- Valores propios**

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y 2014 no se han efectuado operaciones con acciones propias.

## **6.- Actividades de investigación y desarrollo**

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y 2014 no se han realizado inversiones significativas de investigación y desarrollo.

## **7.- Gobierno corporativo y responsabilidad corporativa**

No se han producido modificaciones relacionadas con el Gobierno Corporativo ni con la Responsabilidad Corporativa del Grupo con respecto a lo señalado en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

El Grupo sigue apostando por reforzar las obligaciones y controles del Consejo de Administración, y, en definitiva, avanzar hacia un modelo de gestión que integre y desarrolle las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo.

**Perímetro de consolidación a 30 de junio 2015  
(No Auditado)**

Sociedad y Domicilio	Porcentaje participación	Inversión 30-jun-15	Método de consolidación	Actividad que realiza
<b>Empresas del grupo y asociadas</b>		<i>Miles de euros</i>		
Trade Center Hotel, S.L.U. <i>Avda. Diagonal, 490. Barcelona. España</i>	100,00%	12.020	Integración Global	Patrimonio en Renta
Testa Residencial, S.L.U. <i>Pº Castellana, 83-85. Madrid. España</i>	100,00%	101.732	Integración Global	Patrimonio en Renta
Testa American Real Estate Corporation <i>1111 Brickell Avenue. Miami. EEUU</i>	100,00%	70.682	Integración Global	Patrimonio en Renta
Gesfontesta, S.A.U. <i>Pº Castellana 83-85. Madrid. España</i>	100,00%	642	Integración Global	Prestación de Servicios
Gescentesta, S.L.U. <i>Pº Castellana 83-85. Madrid. España</i>	100,00%	3	Integración Global	Prestación de Servicios
Gesfitesta, S.L.U. <i>Pº Castellana 83-85. Madrid. España</i>	100,00%	6	Integración Global	Prestación de Servicios
Prosacyr Hoteles, S.A. <i>Pº Castellana, 83-85. Madrid. España</i>	100,00%	4.287	Integración Global	Sin Actividad
Bardiomar, S.L. <i>Crt.Las Rozas-El Escorial km.0,3. Madrid. España</i>	50,00%	19.713	Método de participación	Patrimonio en Renta
Provitae Centros Asistenciales, S.L. <i>C/ Fuencarral, 123. Madrid. España</i>	50,00%	11.572	Método de participación	Patrimonio en Renta
PK. Inversiones 22, S.L. <i>C/Príncipe de Vergara, 15. Madrid. España</i>	50,00%	30	Método de participación	Prestación de Servicios
Pazo de Congresos de Vigo, S.A. <i>Avda. García Barbón, 1. Vigo. España</i>	44,44%	10.587	Método de participación	Proyecto de ejecución, construcción y explotación del Palacio de Congresos de Vigo.
PK. Hoteles 22, S.L. <i>C/Príncipe de Vergara, 15. Madrid. España</i>	32,50%	5.688	Método de participación	Patrimonio en Renta
Parking del Palau, S.A. <i>Pº de la Alameda, s/n. Valencia. España</i>	33,00%	660	Método de participación	Patrimonio en Renta

**GRUPO TESTA**

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

## Perímetro de consolidación a 31 de diciembre 2014

Sociedad y Domicilio	Porcentaje participación	Inversión 31 -dic-14	Método de consolidación	Actividad que realiza
<b>Empresas del grupo y asociadas</b>		<i>Miles de euros</i>		
Nisa, V.H., S.A.U. <i>Avda. Diagonal, 490. Barcelona. España</i>	100,00%	1.134	Integración Global	Sin Actividad
Trade Center Hotel, S.L.U. <i>Avda. Diagonal, 490. Barcelona. España</i>	100,00%	12.020	Integración Global	Patrimonio en Renta
Testa Residencial, S.L.U. <i>Pº Castellana, 83-85. Madrid. España</i>	100,00%	101.732	Integración Global	Patrimonio en Renta
Testa American Real Estate Corporation <i>1111 Brikell Avenue. Miami. EEUU</i>	100,00%	70.682	Integración Global	Patrimonio en Renta
Gesfontesta, S.A.U. <i>Pº Castellana 83-85. Madrid. España</i>	100,00%	642	Integración Global	Prestación de Servicios
Gescentesta, S.L.U. <i>Pº Castellana 83-85. Madrid. España</i>	100,00%	3	Integración Global	Prestación de Servicios
Gesfitesta, S.L.U. <i>Pº Castellana 83-85. Madrid. España</i>	100,00%	6	Integración Global	Prestación de Servicios
Prosacyr Hoteles, S.A. <i>Pº Castellana, 83-85. Madrid. España</i>	100,00%	4.287	Integración Global	Sin Actividad
Bardiomar, S.L. <i>Crt.Las Rozas-El Escorial km.0,3. Madrid. España</i>	50,00%	19.713	Método de participación	Patrimonio en Renta
Provitae Centros Asistenciales, S.L. <i>C/ Fuencarral, 123. Madrid. España</i>	50,00%	11.572	Método de participación	Patrimonio en Renta
PK. Inversiones 22, S.L. <i>C/ Príncipe de Vergara, 15. Madrid. España</i>	50,00%	30	Método de participación	Prestación de Servicios
Pazo de Congresos de Vigo, S.A. <i>Avda. García Barbón, 1. Vigo. España</i>	44,44%	10.587	Método de participación	Proyecto de ejecución, construcción y explotación del Palacio de Congresos de Vigo.
PK. Hoteles 22, S.L. <i>C/ Príncipe de Vergara, 15. Madrid. España</i>	32,50%	5.688	Método de participación	Patrimonio en Renta
Parking del Palau, S.A. <i>Pº de la Alameda, s/n. Valencia. España</i>	33,00%	660	Método de participación	Patrimonio en Renta

### GRUPO TESTA

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

## FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Don Gerardo Manso Martínez de Bedoya, secretario del Consejo de Administración de Testa Inmuebles en Renta, S.A. por la presente

CERTIFICO:

Primero, que los estados financieros consolidados intermedios condensados, del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, de Testa Inmuebles en Renta, S.A. y Sociedades dependientes (que comprenden el estado de situación financiera consolidado intermedio, la cuenta de resultados separada consolidada intermedia, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio, el estado del resultado global consolidado intermedio, el estado de flujos de efectivo consolidado intermedio, así como las notas explicativas condensadas, referidos al período de seis meses terminado en dicha fecha), que constan en las páginas precedentes fueron formulados por los consejeros abajo firmantes.

Segundo, que conforme a las indicaciones del Consejo de Administración, el Secretario del mismo rubrica todas y cada una de las páginas comprensivas de los estados financieros consolidados intermedios condensados.

\_\_\_\_\_  
D. Fernando Rodríguez Avial-Llardent  
*Presidente*

\_\_\_\_\_  
D. Fernando Lacadena Azpeitia  
*Consejero Delegado*

\_\_\_\_\_  
D. Ismael Clemente Orrego  
*Consejero*

\_\_\_\_\_  
D. Miguel Heras Dolader  
*Consejero*

\_\_\_\_\_  
D. Juan María Aguirre Gonzalo  
*Consejero*

\_\_\_\_\_  
D. Pilar Caverro Mestre  
*Consejero*

\_\_\_\_\_  
D. Eduardo Fernández Cuesta Luca de Tena  
*Consejero*

De todo lo cual como Secretario doy fe en Madrid, a 31 de agosto de 2015

\_\_\_\_\_  
D. Gerardo Manso Martínez de Bedoya  
*Secretario-no Consejero*

### GRUPO TESTA

Estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.