



Madrid, a 28 de octubre de 2016

Gmp Property SOCIMI, S.A. (en adelante, la “Sociedad” o “GMP”), en virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), pone en su conocimiento la siguiente información:

- Informe de Revisión Limitada correspondiente a los Estados Financieros Consolidados Intermedios del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016.
- Estados Financieros Consolidados Intermedios del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016.
- Balance Individual Intermedio del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016.
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias Individual Intermedia del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016.

Resaltar que si bien los administradores de la Sociedad formularon los mencionados estados financieros intermedios en la reunión del Consejo de Administración del pasado 27 de octubre de 2016, los mismos no fueron firmados por las personas físicas representantes de los administradores EURO LILY PRIVATE LIMITED y EURO FAIRVIEW PRIVATE LIMITED al no estar presentes físicamente en dicha reunión.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones precisen.

D. José Luis García de la Calle
Director General Corporativo

GMP Property SOCIMI, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados Consolidado
Intermedio correspondientes al periodo
de seis meses finalizado el 30 de junio
de 2016 junto con el Informe de Revisión
Limitada

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de GMP Property SOCIMI, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de GMP Property SOCIMI, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

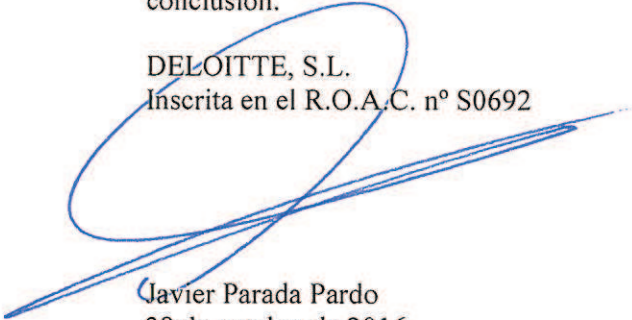
Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2.1 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Javier Parada Pardo

28 de octubre de 2016

GMP Property SOCIMI, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados correspondientes al periodo de seis
meses terminado el 30 de junio de 2016,
elaborados conforme a las Normas Internacionales
de Información Financiera adoptadas por la Unión
Europea (NIIF) e Informe de Gestión Intermedio
Consolidado

✓

GMP Property SOCIMI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Miles de euros)

ACTIVO	Notas	30/06/2016	31/12/2015	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30/06/2016	31/12/2015
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado intangible		1.740.094	1.664.647	FONDOS PROPIOS-	Nota 11	848.791	881.448
Inmovilizado material		215	233	Capital		856.045	746.188
Inversiones inmobiliarias	Nota 5	24.541	24.148	Prima de emisión		9.409	9.409
Activos financieros no corrientes	Nota 6	1.693.777	1.596.816	Reservas de la sociedad dominante		27.852	27.852
Créditos a empresas vinculadas	Nota 7.1	12.772	34.661	Legal y estatutarias		784.128	693.574
Créditos a terceros		-	19.933	Otras reservas		1.882	1.882
Instrumentos de patrimonio		1.243	1.605	Reservas en sociedades consolidadas por integración global		782.246	693.692
Derivados	Nota 8	238	231	Reservas de revalorización	Nota 5	(79.809)	(102.721)
Otros activos financieros		-	140	Otras aportaciones de socios		5.896	5.444
Activos por impuesto diferido		11.291	12.752	Pérdidas y ganancias atribuidas a la Sociedad Dominante		66.439	-
		8.789	8.789	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-	Notas 8 y 11.6	42.130	110.630
				Operaciones de cobertura		(7.254)	(64.740)
				PASIVO NO CORRIENTE		956.046	1.052.791
				Provisiones no corrientes		655	655
				Deudas financieras no corrientes	Nota 12.1	872.974	969.719
				Deudas con entidades de crédito		854.187	890.597
				Derivados	Nota 8	7.254	64.851
				Otros pasivos financieros		11.533	14.271
				Pasivos por impuesto diferido		82.417	82.417
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 9	100.816	121.006	Provisiones corrientes		36.073	51.414
Existencias	Nota 10	-	5.000	Deudas financieras corrientes		445	445
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		32.685	33.467	Deudas con entidades de crédito	Nota 12.1	3.571	24.574
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		12.082	13.864	Proveedores de inmovilizado		400	22.905
Deudores varios		3.611	6.455	Otros pasivos financieros		2.999	1.569
Créditos a las Administraciones Públicas		314	294	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 12.1	172	100
Activos financieros corrientes	Nota 7.1	8.157	7.115	Proveedores	Nota 13	25.777	21.073
Valores representativos de deuda		25.509	10.553	Otros acreedores		16.316	10.453
Otros activos financieros		25.501	10.501	Deudas con las Administraciones Públicas		619	1.436
Periodificaciones a corto plazo		2.533	2.468	Anticipos de clientes		3.252	3.371
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		28.007	55.664	Periodificaciones a corto plazo		5.590	5.813
TOTAL ACTIVO		1.840.910	1.785.653	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.840.910	1.785.653

Las Notas 1 a 16 descritas en las Notas explicativas adjuntas y el Anexo I, forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2016.

GMP Property SOCIMI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015

(Miles de euros)

	Notas	30/06/2016	30/06/2015
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 14.1	36.223	36.349
Ventas		36.223	36.349
Variación de existencias de terrenos, promociones en curso y edificios terminados	Nota 10	(782)	(982)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		45	45
Aprovisionamientos		(1.065)	(1.123)
Otros ingresos de explotación	Nota 14.2	4.384	3.897
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		4.384	3.897
Gastos de personal		(3.917)	(3.875)
Sueldos, salarios y asimilados		(3.434)	(3.398)
Cargas sociales		(483)	(477)
Otros gastos de explotación	Nota 14.3	(12.033)	(9.402)
Servicios exteriores		(8.909)	(7.125)
Tributos		(2.861)	(2.103)
Otros gastos de gestión corriente		(263)	(174)
Amortización del inmovilizado	Nota 5	(576)	(802)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Nota 5	448	-
Deterioros y pérdidas		448	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		22.727	24.107
Ingresos financieros	Nota 14.4	979	8.274
De valores negociables y otros instrumentos financieros		979	8.274
Gastos financieros	Nota 14.4	(65.941)	(17.385)
Por deudas con terceros		(65.941)	(17.385)
Variación del valor razonable		84.489	63.480
Variación de valor razonable en inversiones inmobiliarias	Nota 6	84.489	63.480
Diferencias de cambio		-	(1)
RESULTADO FINANCIERO		19.527	54.368
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		42.254	78.475
Impuestos sobre beneficios		(124)	(427)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		42.130	78.048
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		42.130	78.048
Beneficio por acción (€/acción)	Nota 11.7		
Básico		20,04	40,81
Diluido		20,04	40,81

Las Notas 1 a 16 descritas en las Notas explicativas adjuntas y el Anexo I, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

GMP Property SOCIMI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015

(Miles de euros)

	30/06/2016	30/06/2015
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	42.130	78.048
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Por cobertura de flujos de efectivo	(4.319)	(130)
- Por revalorización de inmovilizado material (Nota 5)	452	173
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	(3.867)	43
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
- Por cobertura de flujos de efectivo (Nota 14.4)	61.805	13.314
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	61.805	13.314
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	100.068	91.405

Las Notas 1 a 16 descritas en las Notas explicativas adjuntas y el Anexo I, forman parte del estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

GMP Property SOCIMI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

B) ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015 (Miles de euros)

	Capital	Prima de Emisión	Reservas dominante	Reservas global	Reservas puesta en eq.	Reservas de revalorización	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	9.409	27.852	509.014	(59.146)	(2.481)	4.816	-	145.393	(86.656)	548.201
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	173	-	78.048	13.184	91.405
Distribución de resultado 2014	-	-	185.454	(39.099)	(962)	-	-	(145.393)	-	-
Otras operaciones del patrimonio neto	-	-	-	(3.443)	3.443	-	-	-	-	-
- Variaciones del perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2015	9.409	27.852	694.468	(101.688)	-	4.989	-	78.048	(73.472)	639.606
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	455	-	32.582	8.732	41.769
Otras operaciones del patrimonio neto	-	-	-	(1.033)	-	-	-	-	-	(1.033)
- Variaciones del perímetro	-	-	1.106	-	-	-	-	-	-	1.106
- Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	9.409	27.852	695.574	(102.721)	-	5.444	-	110.630	(64.740)	681.448
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	452	-	42.130	57.486	100.068
Distribución de resultado 2015	-	-	88.554	22.076	-	-	-	(110.630)	-	-
Otras operaciones del patrimonio neto	-	-	-	836	-	-	66.439	-	-	-
- Otras operaciones con Socios (Nota 11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67.275
- Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2016	9.409	27.852	784.128	(79.809)	-	5.896	66.439	42.130	(7.254)	848.791

Las Notas 1 a 16 descritas en las Notas explicativas adjuntas y el Anexo I, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado al 30 de junio de 2016.

GMP Property SOCIMI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE
SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015**

(Miles de euros)

	30/06/2016	30/06/2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	1.949	18.106
Resultado del ejercicio antes de impuestos	42.254	78.475
Ajustes al resultado:		
- Amortización del inmovilizado	576	802
- Correcciones valorativas por deterioro	(448)	-
- Ingresos financieros	(979)	(8.274)
- Gastos financieros	65.941	17.385
- Diferencias de cambio	-	1
- Resultado por variación de valor de activos y por deterioro	(84.489)	(63.480)
Cambios en el capital corriente		
- Existencias	782	1.161
- Deudores y otras cuentas a cobrar	1.707	810
- Acreedores y otras cuentas a pagar	1.016	21.810
- Otros activos y pasivos corrientes	2.611	(5.241)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
- Pagos de intereses	(27.136)	(25.584)
- Cobros de intereses	114	241
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	(2.484)	(112.390)
Pagos por inversiones		
- Inmovilizado intangible	(17)	(4)
- Inmovilizado material	(38)	(148)
- Inversiones inmobiliarias	(12.469)	(92.617)
- Salida de caja neta por adquisición de negocios	-	(42.140)
- Otros activos financieros	(15.738)	-
Cobros por desinversiones		
- Inversiones inmobiliarias	5.000	-
- Otros activos financieros	20.778	22.519
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)	(27.122)	56.056
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		
a) Emisión		
- Deudas con entidades de crédito	726.065	58.245
- Otras aportaciones de socios	67.275	-
b) Devolución y amortización de		
- Deudas con entidades de crédito	(772.358)	(2.189)
- Otros pasivos financieros no corrientes	(48.104)	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	(27.657)	(38.228)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	55.864	60.774
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	28.007	22.546

Las Notas 1 a 16 descritas en las Notas explicativas adjuntas y el Anexo I, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

GMP Property SOCIMI, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros
Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2016

1. Naturaleza y actividad del Grupo

a) Actividad de las Sociedades del Grupo

GMP Property SOCIMI, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) fue constituida, con carácter indefinido, el 23 de abril de 1974 y tiene su domicilio social en la calle Luchana, número 23 de Madrid. Con fecha 30 de mayo de 1999 se acordó un cambio de denominación social, que pasó de Monthisa Parque, S.A. a Grupo Monthisa Parque, S.A. y, posteriormente, con fecha 21 de enero de 2000, pasó a denominarse GMP, Sociedad de Inversiones Inmobiliarias, S.A. Con fecha 30 de septiembre de 2014 la Sociedad Dominante pasó a denominarse, GMP, Sociedad de Inversiones Inmobiliarias SOCIMI, S.A., tras su conversión al Régimen Fiscal SOCIMI (Sociedad Anónima Cotizada de Inversión Inmobiliaria) de aplicación a partir del 1 de enero de 2014. Con fecha 16 de marzo de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante acordó el cambio de denominación social para denominarse GMP Property SOCIMI, S.A., inscrito en el registro mercantil con fecha 22 de abril de 2015.

La Sociedad Dominante tiene por objeto, con carácter principal, la realización de las siguientes actividades:

- a) La adquisición y promoción de bienes inmuebles de naturaleza urbana para su arrendamiento, incluyendo la actividad de rehabilitación de edificaciones en los términos establecidos en la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido.
- b) La tenencia de participaciones en el capital de sociedades anónimas cotizadas de inversión en el mercado inmobiliario ("SOCIMI") o en el de otras entidades no residentes en territorio español que tengan el mismo objeto social que aquellas 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. Estas entidades no podrán tener participaciones en el capital de otras entidades, las participaciones representativas del capital de estas entidades deberán ser nominativas y la totalidad de su capital debe pertenecer a otras SOCIMI o entidades no residentes a que se refiere el apartado b) anterior.
- d) La tenencia de acciones o participaciones de Institución Colectiva Inmobiliaria reguladas en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o norma que la sustituya en el futuro.

Adicionalmente a lo anterior, junto con la actividad económica derivada del objeto social principal, la Sociedad Dominante podrá desarrollar otras actividades accesorias, entendiéndose como tales aquellas que en su conjunto su renta represente menos del 20 por 100 de las rentas de la Sociedad Dominante en cada período impositivo o aquellas que puedan considerarse accesorias de acuerdo con la ley aplicable en cada momento.

Las actividades enumeradas podrán también ser desarrolladas indirectamente por la Sociedad Dominante a través de su participación en otras sociedades con objeto idéntico, análogo o similar.

En cualquier caso, quedan excluidas aquellas actividades para cuyo ejercicio la ley exija requisitos que no puedan ser cumplidos por la Sociedad Dominante.

GMP Property SOCIMI, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante "el Grupo"), tiene como actividad principal la adquisición y gestión (mediante arrendamiento a terceros) de oficinas, centros y locales comerciales y naves industriales, mayoritariamente, pudiendo invertir en menor medida en otros activos en renta.

Con fecha 29 de julio de 2016, la Sociedad Dominante comenzó su cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) mediante la colocación de las 19.124.270 acciones representativas de su capital social, a un precio de referencia por acción de 42 euros.

El régimen fiscal de la Sociedad Dominante del Grupo y determinadas sociedades dependientes se encuentra regulado por la Ley 11/2009, de 26 de octubre, modificada por la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se regulan las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario (SOCIMI). El artículo 3 establece los requisitos de inversión de este tipo de sociedades, a saber:

1. Las SOCIMI deberán tener invertido, al menos, el 80 por ciento del valor del activo en bienes inmuebles de naturaleza urbana destinados al arrendamiento, en terrenos para la promoción de bienes inmuebles que vayan a destinarse a dicha finalidad siempre que la promoción se inicie dentro de los tres años siguientes a su adquisición, así como en participaciones en el capital o patrimonio de otras entidades a que se refiere el apartado 1 del artículo 2 de la citada Ley.

El valor del activo se determinará según la media de los balances individuales trimestrales del ejercicio, pudiendo optar la SOCIMI para calcular dicho valor por sustituir el valor contable por el de mercado de los elementos integrantes de tales balances, el cual se aplicaría en todos los balances del ejercicio. A estos efectos no se computarán, en su caso, el dinero o derechos de crédito procedente de la transmisión de dichos inmuebles o participaciones que se hayan realizado en el mismo ejercicio o anteriores siempre que, en este último caso, no haya transcurrido el plazo de reinversión a que se refiere el artículo 6 de la mencionada Ley.

2. Asimismo, al menos el 80 por ciento de las rentas del período impositivo correspondientes a cada ejercicio, excluidas las derivadas de la transmisión de las participaciones y de los bienes inmuebles afectos ambos al cumplimiento de su objeto social principal, una vez transcurrido el plazo de mantenimiento a que se refiere el apartado siguiente, deberá provenir del arrendamiento de bienes inmuebles y de dividendos o participaciones en beneficios procedentes de dichas participaciones.

Este porcentaje se calculará sobre el resultado consolidado en el caso de que la sociedad sea dominante de un grupo según los criterios establecidos en el artículo 42 del Código de Comercio, con independencia de la residencia y de la obligación de formular los estados financieros intermedios resumidos consolidados. Dicho grupo estará integrado exclusivamente por la SOCIMI y el resto de entidades a que se refiere el apartado 1 del artículo 2 de la citada Ley.

3. Los bienes inmuebles que integren el activo de la SOCIMI deberán permanecer arrendados durante al menos tres años. A efectos del cómputo se sumará el tiempo que los inmuebles hayan estado ofrecidos en arrendamiento, con un máximo de un año.

El plazo se computará:

- a) En el caso de bienes inmuebles que figuren en el patrimonio de la SOCIMI antes del momento de acogerse al régimen, desde la fecha de inicio del primer período impositivo en que se aplique el régimen fiscal especial establecido en esta Ley, siempre que a dicha fecha el bien se encontrara arrendado u ofrecido en arrendamiento. De lo contrario, se estará a lo dispuesto en el párrafo siguiente.
- b) En el caso de bienes inmuebles promovidos o adquiridos con posterioridad por la SOCIMI, desde la fecha en que fueron arrendados u ofrecidos en arrendamiento por primera vez.
- c) En el caso de acciones o participaciones de entidades a que se refiere el apartado 1 del artículo 2 de esta Ley, deberán mantenerse en el activo de la SOCIMI al menos durante tres años desde su adquisición o, en su caso, desde el inicio del primer período impositivo en que se aplique el régimen fiscal especial establecido en esta Ley.

Tal y como establece la Disposición transitoria primera de la Ley 11/2009, de 26 de Octubre, modificada por la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se regulan las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario, podrá optarse por la aplicación del régimen fiscal especial en los

términos establecidos en el artículo 8 de dicha Ley, aun cuando no se cumplan los requisitos exigidos en la misma, a condición de que tales requisitos se cumplan dentro de los dos años siguientes a la fecha de la opción por aplicar dicho régimen.

El incumplimiento de tal condición supondrá que la SOCIMI pase a tributar por el régimen general del Impuesto sobre Sociedades a partir del propio periodo impositivo en que se manifieste dicho incumplimiento, salvo que se subsane en el ejercicio siguiente. Además, la SOCIMI estará obligada a ingresar, junto con la cuota de dicho periodo impositivo, la diferencia entre la cuota que por dicho impuesto resulte de aplicar el régimen general y la cuota ingresada que resultó de aplicar el régimen fiscal especial en los periodos impositivos anteriores, sin perjuicio de los intereses de demora, recargos y sanciones que, en su caso, resulten procedentes.

Tal y como se indica en la Nota 11.1 la Sociedad Dominante ha comenzado a cotizar en el MAB con fecha 29 de julio de 2016, dando cumplimiento a todos los requisitos pendientes de la normativa vigente en cuanto al régimen SOCIMI.

El tipo de gravamen de las SOCIMI en el Impuesto sobre Sociedades se fija en el 0%. No obstante, cuando los dividendos que la SOCIMI distribuya a sus socios con un porcentaje de participación superior al 5% estén exentos o tributen a un tipo inferior al 10%, la SOCIMI estará sometida a un gravamen especial del 19%, que tendrá la consideración de cuota del Impuesto sobre Sociedades, sobre el importe del dividendo distribuido a dichos socios. De resultar aplicable, este gravamen especial deberá ser satisfecho por la SOCIMI en el plazo de dos meses desde la fecha de distribución del dividendo.

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el Grupo registra en el epígrafe "Activos por impuestos diferidos" del balance de situación consolidado adjunto, el importe correspondiente a las bases imponibles negativas pendientes de compensación de la Sociedad Dominante de los ejercicios anteriores a la inclusión en el régimen SOCIMI (35.155 miles de euros), al tipo impositivo vigente en el año en el que se pudiera producir su recuperación por importe de 8.789 miles de euros.

Asimismo a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Grupo registra en el epígrafe "Pasivos por impuesto diferido" el efecto fiscal de las plusvalías anteriores a la incorporación al régimen SOCIMI, por importe de 82.417 miles de euros.

A 30 de junio de 2016 el Grupo no ha distribuido dividendos, dado que la Sociedad Dominante no obtuvo beneficios en el ejercicio precedente.

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes Notas respecto a la información de cuestiones medioambientales.

2. Bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y principios de consolidación

2.1. Marco Normativo

El marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Grupo es el establecido en:

- Código de comercio y la restante legislación mercantil
- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo.
- Ley 11/2009, de 26 de Octubre, modificada por la Ley 16/2012, de 27 de diciembre por el que se regulan las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario (SOCIMI).
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 fueron preparadas de acuerdo con el marco normativo de información financiera detallado en el párrafo anterior, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados que se produjeron en el Grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de GMP Property SOCIMI, S.A. del ejercicio 2015, formuladas por sus Administradores, se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de junio de 2016.

Las cuentas anuales individuales del resto de las sociedades que componen el Grupo, del ejercicio 2015, formuladas por sus Administradores correspondientes, se aprobaron por el socio o accionista único con fecha 30 de junio de 2016.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, que han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) sobre Información Financiera Intermedia, y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante con fecha 27 de octubre de 2016.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015.

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se han aplicado las políticas contables, estimaciones y criterios consistentes con los empleados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2015 anteriormente mencionadas.

En consecuencia, al ser consistente su elaboración con los principios y normas utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, no ha sido preciso repetir ni poner al día gran parte de las notas incluidas en los mencionados estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados. En este sentido, los principales principios y políticas contables y criterios de valorización utilizados se corresponden con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2016.

2.2. Bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han obtenido a partir de los registros contables de la Sociedad Dominante y de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación y han sido preparadas de acuerdo con el marco normativo de información financiera detallado en la Nota 2.1 anterior, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 30 de junio de 2016 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 pueden diferir de los utilizados por algunas sociedades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogenizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las NIIF adoptadas por la Unión Europea.

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen los estados financieros intermedios resumidos consolidados, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2016 han sido sometidos a revisión de los auditores. Las cifras correspondientes al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2015 se presentan solo a efectos comparativos.

2.2.1 Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera efectivas a partir del 1 de enero de 2016

Durante el primer semestre de 2016 han entrado en vigor las siguientes normas, modificaciones de normas e interpretaciones, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados:

Normas, Modificaciones e Interpretaciones	Descripción	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014).	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluyen los basados en ingresos	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11 Adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016
Mejoras a la NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores a una serie de normas	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor.	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIC 1 Iniciativa desgloses (publicada en diciembre de 2014)	Diversas aclaraciones en relación con desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc)	1 de enero de 2016

La aplicación de las normas anteriores no ha tenido impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2016.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, haya dejado de aplicarse.

2.2.2 Normas no vigentes en el ejercicio 2016

Las siguientes normas no estaban en vigor en el primer semestre de 2016, bien porque su fecha de efectividad es posterior a las presentes Notas o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Normas, Modificaciones e Interpretaciones	Descripción	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de inversión (publicada en diciembre de 2014)	Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión.	1 de enero de 2016 (1)
Modificación a la NIC 7 iniciativa de desgloses	Introduce requisitos de desglose adicionales en relación con la conciliación del movimiento de los pasivos financieros con los flujos de efectivo de las actividades de financiación.	1 de enero de 2017 (1)
Modificación a la NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017 (1)
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014).	Nueva norma de reconocimiento de ingresos. Sustituye a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC-31. El nuevo modelo de NIIF 15 es mucho más restrictivo y basado en reglas, además de tener un enfoque contractual muy distinto, por lo que la aplicación de los nuevos requisitos puede dar	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018 (1)

Normas, Modificaciones e Interpretaciones	Descripción	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
	lugar a cambios en el perfil de ingresos.	
NIIF 9 Instrumentos financieros	Esta nueva norma sustituirá a la NIC 39 actual. La NIIF 9 se fue emitiendo por partes y ya está completa (Clasificación y Valoración, Coberturas y Deterioro). El cambio conceptual es importante en todos los apartados. Cambia el modelo de clasificación y valoración de activos financieros cuyo eje central será el modelo de negocio. El enfoque del modelo de contabilidad de coberturas trata de alinearse más con la gestión económica del riesgo y exigir menos reglas. Y por último, el modelo de deterioro pasa de las pérdidas incurridas actuales a un modelo de pérdidas esperadas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018 (1)
Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basado en acciones	Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018 (1)
NIIF 16 Arrendamientos	Nueva norma de arrendamientos que sustituye a la NIC 17. Propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar a los actuales arrendamientos financieros.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019 (1)
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto	Clarificación muy relevante en relación al resultado de estas operaciones, porque actualmente había una discrepancia entre estas normas. Cuando se trate de un negocio, habrá un resultado total, si el objeto de la transacción son activos, el resultado será parcial.	Diferida indefinidamente su adopción en UE y su aplicación según el IASB

(1) Pendiente de adoptar por la Unión Europea.

A la fecha actual, el Grupo está evaluando los impactos que la aplicación futura de estas normas podría tener en los estados financieros consolidados del Grupo una vez entren en vigor. La evaluación preliminar del Grupo es que los impactos de la aplicación de estas normas no serán significativos. En relación con NIIF 16, que modifica la norma de arrendamientos, en la medida que la contabilidad del arrendador no experimenta cambios relevantes, la Sociedad Dominante no estima impactos significativos en sus estados financieros consolidados.

2.3. Moneda funcional

El euro es la moneda en la que se presentan los estados financieros intermedios resumidos consolidados, por ser ésta la moneda funcional en el entorno en el que opera el Grupo.

2.4. Comparación de la información

Conforme a lo exigido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, la información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2015 no han sido auditados ni revisados, se presentan a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016, la cual no ha sido auditada, para la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado, estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado, y al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 para el balance de situación resumido consolidado.

2.5. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

1. El valor de mercado de los activos inmobiliarios del Grupo. El Grupo ha obtenido valoraciones de expertos independientes al 30 de junio de 2016.
2. El valor razonable de determinados instrumentos financieros.
3. La evaluación de las provisiones y contingencias.
4. La gestión del riesgo financiero y en especial el riesgo de liquidez.
5. La recuperación de los impuestos diferidos.
6. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de deudores comerciales y otras partidas a cobrar
7. La vida útil de los activos intangibles y materiales.
8. El cumplimiento de los requisitos que regulan a las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario.

Cambios de estimaciones:

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2016 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de resultados resumida consolidada.

2.6. Activos y pasivos contingentes

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2016 no se han producido cambios significativos en los principales activos y pasivos contingentes del Grupo.

2.7. Cambios en criterios contables y corrección de errores

En la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 adjuntos, no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2015. Adicionalmente, no se han detectado errores que hayan supuesto la re expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas del 2015.

2.8. Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones no cuentan con un marcado carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos a este respecto en las presentes Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

2.9. Estados de flujos de efectivo consolidado

En el estado de flujos de efectivo, preparado de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

2.10. Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en las notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

3. Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones producidas en el perímetro de consolidación durante los seis primeros meses del ejercicio 2016 han sido las siguientes:

Entrada al perímetro

Con fecha 20 de junio de 2016 la sociedad del Grupo, Colinas Golf Residencial, S.L. adquirió el 100% de la participación de la sociedad mercantil Deoth Investments 2015, S.L.U., por un precio de 3 miles de euros. Posteriormente y con fecha 30 de junio de 2016 Deoth Investments 2015, S.L.U. cambió su denominación por Comunidad Naranjo, S.L. A la fecha la Sociedad no presenta actividad.

4. Segmentos

En el Grupo GMP las actividades desarrolladas por las sociedades constituyen un único segmento de negocio ya que, por un lado, la gestión y los procesos internos de reporting para la toma de decisiones son comunes y, por otro lado, la actividad desarrollada y el área geográfica (España) a la fecha actual es común para todas las Sociedades del Grupo.

5. Inmovilizado material

Los movimientos habidos en este epígrafe durante el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2016 han sido los siguientes:

30 de junio de 2016

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Traspaso (Notas 6)	Saldo 30.06.16
Valor revalorizado				
_ Terrenos	10.821	-	-	10.821
_ Construcciones	22.208	-	-	22.208
_ Instalaciones	2.237	20	-	2.257
Coste resto de inmovilizado material	2.156	18	-	2.174
Total coste	37.422	38	-	37.460
Amortización acumulada elementos a valor revalorizado				
_ Amortización de construcciones	(4.106)	(370)	-	(4.476)
_ Amortización de instalaciones	(877)	(92)	(3)	(972)
Amortización acumulada del resto de elementos a coste	(1.134)	(80)	-	(1.214)
Total amortización acumulada	(6.117)	(542)	(3)	(6.662)
Deterioro	(12.601)	448	-	(12.153)
Ajuste por revalorización (Nota 11.4)	5.444	452	-	5.896
Valor neto	24.148	396	(3)	24.541

Ejercicio 2015

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Traspaso (Notas 6)	Saldo Final
Valor revalorizado					
_ Terrenos	10.821	-	-	-	10.821
_ Construcciones	22.121	-	-	87	22.208
_ Instalaciones	2.018	204	-	15	2.237
Coste resto de inmovilizado material	2.348	45	(26)	(211)	2.156
Total coste	37.308	249	(26)	(109)	37.422
Amortización acumulada elementos a valor revalorizado					
_ Amortización de construcciones	(3.367)	(739)	-	-	(4.106)
_ Amortización de instalaciones	(705)	(172)	-	-	(877)
Amortización acumulada del resto de elementos a coste	(1.289)	(221)	26	350	(1.134)
Total amortización acumulada	(5.361)	(1.132)	26	350	(6.117)
Deterioro	(13.304)	(497)	1.200	-	(12.601)
Ajuste por revalorización (Nota 11.4)	4.816	628	-	-	5.444
Valor neto	23.459	(752)	1.200	241	24.148

El Grupo valora las clases de activos "Terrenos", "Construcciones" e "Instalaciones" por el método de revalorización, es decir, el valor razonable. Los restantes elementos que componen el inmovilizado material (maquinaria, otras instalaciones, utillaje y mobiliario, equipos procesos de información, y elementos de transporte) se valoran a valor de coste. Esto ha supuesto el registro de un importe acumulado de 5.896 miles de euros a 30 de junio de 2016 (5.444 miles de euros en 2015) como reservas de revalorización dentro del patrimonio neto del Grupo (Nota 11.4).

Dentro de los epígrafes de "Terrenos" y "Construcciones" se encuentra recogida la parte destinada a uso propio del edificio de la calle Luchana 23 (Madrid) donde se sitúan las oficinas de la Sociedad Dominante por importes brutos respectivos, sin considerar su revalorización, de 960 miles de euros en 2016 y 2015, con una amortización acumulada de 205 y 201 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, dentro de los elementos a valor razonable se recoge el complejo turístico residencial que el Grupo finalizó en ejercicios anteriores con un campo de golf, un Beach Club y viviendas en Campoamor (Alicante). En el epígrafe "Terrenos" está registrado el valor del 9,57% del terreno sito en la Hacienda denominada "Las Colinas Golf II" (antigua finca "Lo Sastre"), en el término municipal de la Orihuela, con una superficie de 318,54 hectáreas. Sobre este terreno se construyó un campo de golf que es propiedad de una de las sociedades dependientes del Grupo, y adicionalmente, se encuentra el terreno sobre el que se ha desarrollado el Beach Club para el mismo complejo y la parcela hotelera. El valor neto en libros de estos elementos asciende a 16.043 miles de euros, sobre el que no existe ninguna hipoteca.

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no se han capitalizado gastos financieros, siendo el importe activado acumulado de ejercicios anteriores por este concepto de 1.157 miles de euros, respectivamente.

Savills Consultores Inmobiliarios, S.A., expertos valoradores independientes, no vinculados al Grupo, han realizado al 30 de junio de 2016 una valoración del campo de golf, del restaurante y la tienda de la sociedad del grupo Colinas Green Golf, S.L., así como de la parcela hotelera y del Beach Club de la sociedad del grupo Campoamor Sun and Beach, S.L., todos ellos incluidos dentro del epígrafe de inmovilizado material, ascendiendo el valor razonable de los activos mencionados a 10.379 miles de euros y 4.140 miles de euros (10.379 miles de euros y 4.140 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) respectivamente. Asimismo se ha valorado la superficie destinada a uso propio, localizado en Luchana 23 cuyo importe asociado al inmovilizado material es de 7.828 miles de euros (7.376 miles de euros a cierre del ejercicio 2015).

El valor razonable de los activos anteriores ha supuesto el registro de deterioro de 12.153 miles de euros al 30 de junio de 2016 (12.601 miles de euros en 2015) y 5.896 miles de euros de incremento de valor por aplicación del valor revalorizado (5.444 miles de euros en 2015), en función de si el valor razonable es superior o inferior al valor neto contable.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 los Administradores estiman que no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

Todo el inmovilizado material propiedad del Grupo está afecto a la explotación y se encuentra en territorio nacional.

6. Inversiones inmobiliarias

Los movimientos habidos en este epígrafe durante el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2016 han sido los siguientes:

30 de junio de 2016:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2015	1.596.816
Adiciones del ejercicio	12.469
Traspasos del ejercicio (Nota 5)	3
Variación de valor razonable de las inversiones inmobiliarias	84.489
Saldos al 30 de junio de 2016	1.693.777

Ejercicio 2015:

	Miles de euros
Saldo a 31 de diciembre de 2014	1.202.266
Adiciones del ejercicio	137.198
Bajas del ejercicio	(1.061)
Variaciones del perímetro de consolidación	92.931
Traspasos del ejercicio (Nota 5)	(245)
Traspasos a mantenidos para la venta (Nota 9)	(3.871)
Variación de valor razonable de las inversiones inmobiliarias	169.598
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1.596.816

Al 30 de junio de 2016 el Grupo mantiene inversiones en curso correspondientes a inmuebles que se encuentran en proceso de reforma integral por importe de 412.452 miles de euros (399.097 miles de euros al cierre del ejercicio 2015).

Las inversiones inmobiliarias se presentan valoradas a su valor razonable. El importe del beneficio registrado en la cuenta de resultados resumida consolidada por la valoración a valor razonable de las inversiones inmobiliarias a 30 de junio de 2016, asciende a 84.489 miles de euros (63.480 miles de euros a 30 de junio de 2015). El importe de variaciones de valor acumuladas al 30 de junio 2016 asciende a 621 millones de euros (537 millones de euros en 2015).

Las altas registradas a 30 de junio de 2016 se corresponden principalmente a las obras de reforma integral realizadas en los edificios Castellana 77 y Castellana 81 por importes respectivos de 6.359 y 3.234 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2015 las altas se correspondían, principalmente, a la adquisición por parte de las sociedades dependientes Engage Inversiones 2014, S.L.U. e Inmoaccess, S.L.U. de los edificios de oficinas situados en Castellana 77 y Titán 4 respectivamente aplicando en el primero de ellos el anticipo entregado en el ejercicio 2014 por importe de 4.400 miles de euros, por importes de 89.320 y 36.361 miles de euros, respectivamente. Asimismo se incluyen adiciones en concepto de anticipos y obras en curso por importe de 8.157 miles de euros (12.717 miles de euros en 2015) correspondientes a las remodelaciones llevadas a cabo en el inmueble de Eloy Gonzalo 10 así como a trabajos de reforma integral realizados en Castellana 81 y Castellana 77.

Los importes reflejados como variaciones del perímetro a 31 de diciembre de 2015 correspondían a la incorporación al Grupo de los inmuebles Condesa de Venadito propiedad de Renta Apartamentos, S.L.U., Trespaderne 29 y Llano Castellano propiedad de Renta Gestión Fuencarral, S.L.U., incorporadas al perímetro en el ejercicio 2015.

Con fecha 26 de enero de 2016 la sociedad dependiente Ociópolis, S.L. ha vendido el centro comercial que explotaba en Valencia por lo que el Grupo, a cierre del ejercicio 2015, procedió a registrar todos los activos relacionados con este inmueble en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación resumido consolidado adjunto (Nota 9).

El valor en libros consolidados de las inversiones inmobiliarias clasificadas por tipo de activo son las siguientes:

Tipo de Activo	Miles de euros	
	30.06.16	31.12.15
Oficinas	1.594.343	1.510.711
Viviendas	5.009	4.920
Terrenos	94.425	81.185
Total	1.693.777	1.596.816

Dentro de las inversiones inmobiliarias se encuentran registrados tres terrenos en Las Rozas (Madrid), Valdebebas (Madrid) y Las Tablas (Madrid), edificios destinados al alquiler de oficinas en Madrid y viviendas destinadas a su arrendamiento.

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Dominante mantenía un anticipo de clientes con Obliviate Investments S.L. para el derecho a compra futura de uno de los terrenos que la Sociedad Dominante tienen en Valdebebas por 3.016 miles de euros. El precio pactado asciende a 15.080 miles de euros, y un plazo máximo de ejercicio hasta el 4 de noviembre de 2016. A fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados la transacción se ha perfeccionado, sin que haya supuesto resultado significativo para el Grupo (Nota 16).

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, existían inversiones inmobiliarias hipotecadas en garantía de préstamos en los siguientes inmuebles (importes a su valor razonable en miles de euros):

	30.06.16	31.12.15
Castellana 81	308.658	-
Luchana 23	53.595	-
Complejo Parque Norte	162.301	151.743
Edificios Iberia Mart I y II	162.068	150.403
Genova 27	99.360	-
Edificios c/ Hermosilla 3 y Ayala 8	149.364	144.952
Complejo Castellana Norte	-	120.010
Terreno de Valdebebas	-	42.532
Edificio Puerto de Somport	-	40.216
Eloy Gonzalo, 10	67.721	61.747
Castellana, 77	103.794	99.536
Titán, 4	43.015	39.371
Trespaderne 29	37.185	35.912
Condesa de Venadito	53.732	46.473
Total	1.240.793	932.895

El saldo dispuesto de los préstamos hipotecarios al 30 de junio de 2016 asciende a 669.105 miles de euros (714.822 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (véase Nota 12.1).

Medición del valor razonable y sensibilidad

Todas las propiedades de inversión alquiladas o que estén previstas alquilar en régimen de arrendamiento operativo (segmento de negocio de patrimonio en renta) se clasifican como propiedades de inversión.

De acuerdo con la NIC 40, el Grupo determina periódicamente el valor razonable de los elementos de inversiones inmobiliarias de forma que, al cierre del ejercicio, el valor razonable refleja las condiciones de mercado de los elementos de propiedades de inversión a dicha fecha. Dicho valor razonable se determina anualmente tomando como referencia las valoraciones realizadas por expertos independientes.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias del Grupo calculado en función de las valoraciones realizadas por expertos valoradores no vinculados al Grupo (Savills), al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 ascendía a 1.693.777 miles de euros y 1.596.816 miles de euros, respectivamente. Las valoraciones realizadas por expertos independientes han sido realizadas de acuerdo con los Estándares de Valoración y Tasación publicados por la Royal Institute of Chartered Surveyors (RICS) de Gran Bretaña, y de acuerdo con los Estándares Internacionales de Valoración (IVS) publicados por el Comité Internacional de Estándares de Valoración (IVSC).

La metodología utilizada para determinar el valor de mercado de los inmuebles arrendados del Grupo fue principalmente por descuento de flujos de caja, que consiste en capitalizar las rentas netas de cada inmueble y actualizar los flujos futuros, aplicando tasas de descuento de mercado, en un horizonte temporal de diez años y un valor residual calculado capitalizando la renta estimada al final del periodo proyectado a una rentabilidad ("yield") estimada. Los inmuebles se valoraron de forma individual, considerando cada uno de los contratos de arrendamiento vigentes a cierre del ejercicio. Para los edificios con superficies no alquiladas, éstos han sido valorados igualmente por descuento de flujos de caja en base a las rentas netas futuras estimadas, descontando un periodo de comercialización. Los criterios de valoración aplicados fueron idénticos a los utilizados en ejercicios anteriores. En cuanto a los suelos se ha realizado un residual dinámico, descontando los costes pendientes de ejecutar y los ingresos futuros a una tasa de descuento considerada de mercado en atención a la situación urbanística de cada activo.

En cualquier caso, considerando la situación del mercado patrimonial, podrían ponerse de manifiesto diferencias significativas entre el valor razonable de las inversiones inmobiliarias del Grupo y el valor de realización efectivo de las mismas.

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 todos los inmuebles que componen el epígrafe "Inversiones inmobiliarias" se encuentran asegurados, estimándose que la cobertura es suficiente.

El Grupo al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, no mantiene compromisos de compra en firme de inversiones inmobiliarias, a excepción de las relativas a los contratos de reforma suscritos, cuya cuantía no es significativa.

Desgloses sobre el valor razonable de las inversiones inmobiliarias

El detalle de los activos a valor razonable y la jerarquía en la que están clasificadas las inversiones inmobiliarias al 30 de junio de 2016 es como sigue:

	Miles de euros			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valoraciones a valor razonable recurrentes	1.693.777			1.693.777
<i>Inversiones inmobiliarias</i>				
Oficinas	1.594.343	-	-	1.594.343
Terrenos	5.009	-	-	5.009
Viviendas	94.425	-	-	94.425
Total activos valorados a valor razonable de forma recurrente	1.693.777	-	-	1.693.777

Durante el periodo no se han producido traspasos de activos entre los diferentes niveles.

Las principales hipótesis utilizadas en el cálculo del valor razonable de los activos inmobiliarios al 30 de junio de 2016 han sido las siguientes:

	Rendimiento neto inicial (Net Initial Yield)	Tasa de descuento
Oficinas (*)	5,02%	5,5%-9,5%
Terrenos	(**)	10%-25%

(*) No se han tenido en consideración los rendimientos de los inmuebles que se encuentran en reforma, indicados anteriormente.

(**) El método usado para la valoración de los terrenos es el método residual dinámico, por ello no se indica la información relativa al rendimiento neto inicial.

El efecto de la variación de 100 puntos básico en las tasas exit yield, en el activo consolidado y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, con respecto a las inversiones inmobiliarias clasificadas como patrimonio (oficinas y centros comerciales), sería el siguiente:

	Miles de Euros	
	Activo	Resultado neto Consolidado
Aumento de la exit yield en 100 puntos básicos	(312.240)	(312.240)
Disminución de la exit yield en 100 puntos básicos	194.558	194.558

Ingresos y gastos relacionados:

Durante el primer semestre de 2016 y 2015 los ingresos derivados de rentas, sin repercusión de costes provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad del Grupo ascendieron a 31.772 miles de euros y 31.667 miles de euros, respectivamente, provenientes en su totalidad de los edificios arrendados (véase Nota 14.1). Los gastos de explotación (sin amortización) por todos los conceptos relacionados con las mismas ascendieron en el primer semestre de 2016 y 2015 a 13.596 miles de euros y 10.856 miles de euros, respectivamente.

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no existía ningún tipo de restricciones para la realización de nuevas inversiones inmobiliarias ni para el cobro de los ingresos derivados de las mismas. En relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación, en caso de venta de los edificios hipotecados correspondiente al nuevo contrato de financiación sindicado, el Grupo debería amortizar anticipadamente el Tramo A en un importe igual al 115% del valor hipotecario del edificio, siempre y cuando no se hubiera amortizado el total del Tramo A. (Nota 12.1). Para los restantes contratos hipotecarios, el Grupo debería amortizar el importe de los préstamos asociados a los mismos (Nota 12.1).

7. Instrumentos financieros

7.1 Categorías y vencimientos de activos financieros

El desglose del saldo de este epígrafe del balance de situación resumido consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros			
	No corriente		Corriente	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
<i>Valorados a coste amortizado</i>				
- Créditos a empresas vinculadas	-	19.933	-	-
- Créditos a terceros	1.243	1.605	-	-
- Fianzas	11.291	12.752	-	-
- Valores representativos de deuda	-	-	25.501	10.501
<i>Valorados a coste</i>				
- Otros activos financieros	238	231	8	52
<i>Valorados a valor razonable</i>				
- Derivados (véase Nota 8)	-	140	-	-
Total	12.772	34.661	25.509	10.553

a) Créditos a empresas vinculadas

Con fecha 1 de octubre de 2014, la sociedad Euro Cervantes SOCIMI, S.A procedió a la adquisición de las 187.923 acciones propias que la Sociedad Dominante tenía como autocartera por un importe de 61.507 miles de euros, de los que quedaron pendiente de cobro 40.778 miles de euros registrados en el epígrafe "Inversiones en empresas de grupo y asociadas a largo plazo – créditos concedidos" conforme al método del coste amortizado, cuyo calendario de desembolso estaba previsto en 2016 y 2017. En el mes de agosto de 2015, Euro Cervantes SOCIMI, S.A., desembolsó de forma anticipada 20.000 miles de euros, quedando pendiente de cobro 20.778 miles de euros, cuyo valor actual al 31 de diciembre de 2015 ascendía a 19.933 miles de euros. Con fecha 21 de junio de 2016 Euro Cervantes SOCIMI, S.A. ha satisfecho el importe pendiente de cobro habiéndose registrado el efecto de la actualización financiera por

importe de 845 miles de euros en el epígrafe de Ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada adjunta.

b) Créditos a terceros

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el importe pendiente de cobro al largo plazo corresponde, principalmente, con la cuenta a cobrar por una obra realizada en el edificio de Génova 27 en ejercicios anteriores, cuyo importe asciende a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 a 605 miles de euros, junto con la cuenta a cobrar a largo plazo originada en la venta de terrenos realizada por la sociedad del Grupo Colinas Golf Residencial, S.L. por importe de 638 miles de euros (1.000 miles de euros en el ejercicio 2015). El vencimiento ambos créditos es en el largo plazo y devenga intereses de mercado.

c) Fianzas

Se incluyen principalmente el 90% de las fianzas y depósitos recibidos de los arrendatarios que, de acuerdo con la normativa en vigor, el Grupo deposita en el Organismo Público correspondiente (IVIMA).

Los Administradores estiman que el valor en libros se aproxima a su valor razonable.

d) Valores representativos de deuda

El importe registrado en la partida "Valores representativos de deuda a corto plazo" al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 corresponde a imposiciones a plazo fijo realizadas con el exceso de tesorería. El vencimiento de estas inversiones es en el corto plazo y devenga intereses de mercado.

7.2 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la gestión mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión de los mismos.

Los principios básicos definidos por el Grupo GMP en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos más significativos son los siguientes:

- Cumplir con todo el sistema normativo del Grupo.
- Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- Los negocios y áreas corporativas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos del Grupo.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a deudas por arrendamientos. La mayor parte de los contratos contemplan el pago por anticipado o a mes vencido de las rentas por lo que el riesgo no es significativo. Los importes se reflejan en el balance de situación resumido consolidado netos de deterioros, estimados por la Dirección de la Sociedad Dominante en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

El Grupo utiliza operaciones de cobertura para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de interés. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados resumida consolidada.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos. En la Nota 8 se desglosan los contratos de cobertura de tipo de interés del Grupo (importes, vencimientos, valor de mercado, etc.).

Para el cálculo del valor razonable de los derivados financieros, en particular para la estimación de ajustes por riesgos de contraparte, del Grupo ha utilizado inputs de mercado de cotizaciones de CDSs cuando éstas estaban disponibles. De no ser así, y en particular para el caso del Grupo, el input se ha originado mediante la utilización de comparables de mercado, teniendo en cuenta país, sector y circunstancias de las compañías con las que se ha establecido la comparación.

Tanto estos inputs como todos los utilizados en el cálculo del valor razonable corresponden a Niveles 1 y 2 en la jerarquía del valor razonable establecida en la norma internacional de información financiera NIIF 13 'Medición del valor razonable'. El Grupo ha utilizado las curvas de tipo de interés Euribor a 1 mes, a 3 meses y a 1 año para el cálculo de las valoraciones de los derivados. Estas últimas se sitúan en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Las variaciones de valor razonable de los derivados de tipo de interés contratados por el Grupo dependen de la variación de la curva de tipos de interés del Euribor y de los Swaps a largo plazo. El valor razonable neto de dichos derivados registrado en Patrimonio, a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, eran negativos en 7.254 miles de euros y en 64.740 miles de euros, respectivamente (Nota 8).

El importe de las liquidaciones de flujos de efectivo nominales, previstas durante el plazo contractual de los derivados de cobertura, se presenta en la tabla adjunta agrupado por tramos temporales:

Miles de euros	Valor en libros 30 de junio de 2016	Flujos de efectivo esperados		
		< 2 años	Entre 2 y 5 años	> 5 años
Derivados de cobertura	(7.254)	(4.697)	(4.508)	1.951

Se muestra a continuación el detalle del análisis de sensibilidad (variaciones sobre el valor razonable a 30 de junio de 2016) del valor de mercado de los derivados que han sido considerados como de cobertura contable y que, por tanto, registran sus variaciones de valor en el Patrimonio Neto. El Grupo considera como razonable una variación de mercado en el transcurso del 2016 de +0,2%, +0,5% y -0,1%

Sensibilidad	Miles de euros
	30 de junio de 2016
+0,2% (incremento en la curva de tipos)	(877)
+0,5% (incremento en la curva de tipos)	8.583
-0,1% (descenso en la curva de tipos)	(10.353)

El análisis de sensibilidad muestra que los derivados de tipos de interés registran disminuciones de su valor razonable negativo, ante movimientos de mercado de tipos al alza ya que los tipos de interés futuros serían cercanos a los tipos fijados con los IRS, y por tanto, el Grupo estaría cubierto ante movimientos de tipos de interés al alza. Ante movimientos de los tipos a la baja, el valor razonable negativo de dichos derivados se vería incrementado.

Al haber sido designados como cobertura contable y ser altamente efectivos tanto prospectiva como retrospectivamente, la variación de valor de mercado de estos derivados se registraría en su totalidad en Patrimonio Neto, si se mantiene la efectividad actual.

Al 30 de junio de 2016 todos los derivados contratados por el Grupo cumplen los requisitos para ser considerados coberturas contables de flujos de efectivo.

La sensibilidad del gasto financiero del Grupo ante variaciones de tipo de interés, considerando los instrumentos de cobertura existentes, es la siguiente (en miles de euros):

Sensibilidad	Miles de Euros
	2016
+50Pb (Incremento Eur 3m)	(238)
+75Pb (Incremento Eur 3m)	(510)
+100Pb (Incremento Eur 3m)	(782)

Riesgo de liquidez

Este riesgo viene motivado por los desfases temporales entre las necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones en negocios, vencimiento de deudas, necesidades de circulante etc. y los orígenes de fondos provenientes de recursos generados por la actividad ordinaria del Grupo, financiación bancaria en sus distintas modalidades, operaciones en mercados de capitales y desinversiones.

El objetivo es mantener un equilibrio entre la flexibilidad, plazo y condiciones de las facilidades crediticias contratadas en función de las necesidades de fondos previstas a corto, medio y largo plazo. Los Administradores estiman que la sensibilidad al riesgo de liquidez no es relevante al 30 de junio de 2016.

Concurrentemente con la admisión a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil, la Sociedad Dominante ha reestructurado su deuda financiera sindicada, así como los instrumentos financieros derivados de las coberturas asociadas (véanse Notas 8 y 12). Estas reestructuraciones han reducido el principal pendiente de pago y consecuentemente el coste total de servicio de la deuda (intereses y repagos de principal). Asimismo, se ha alargado el vencimiento de la deuda sindicada hasta 2023 (véase Nota 12). En opinión de los Administradores, esta mayor holgura en la generación de caja redundará en la mejora del cumplimiento de los compromisos financieros de la sociedad, y garantiza el normal desarrollo de la actividad en el futuro, de acuerdo a la evolución esperada del entorno del negocio.

Adicionalmente, tal y como se ha indicado en la Nota 12, el Grupo dispone de unas disponibilidades de financiación al 30 de junio de 2016 de 37.827 miles de euros, cobertura suficiente para las actuales necesidades de liquidez del Grupo.

Asimismo, el grado medio de ocupación de los activos arrendados (84,31% sobre superficie en alquiler con un porcentaje muy elevado de rentas aseguradas en los próximos ejercicios) y la capacidad de generación de efectivo a partir de estos alquileres, permitirán la adecuada gestión del riesgo de liquidez.

Gestión del capital

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son los de mantener una estructura financiero-patrimonial óptima para reducir el coste de capital, salvaguardando a su vez la capacidad para continuar sus operaciones con una adecuada solidez de sus ratios de endeudamiento.

La estructura de capital se controla fundamentalmente a través del ratio de endeudamiento, calculado como patrimonio neto sobre el endeudamiento financiero neto entendido como:

- + Deuda neta:
 - Deuda bancaria a largo plazo
 - Deuda bancaria a corto plazo
- Efectivo y otros activos financieros corrientes

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran razonable, con la situación del sector inmobiliario actual, el nivel de apalancamiento a 30 de junio de 2016 y que es el siguiente (en miles de euros):

	30.06.2016
Deuda bruta bancaria	869.504
Efectivo y equivalentes, y Activos financieros corrientes	(53.516)
Derivados	7.254
Endeudamiento financiero neto (a)	823.242
Patrimonio Neto (b)	848.791
Total capital (c) = (a) + (b)	1.672.033
Ratio de endeudamiento (a) / (c)	49,24%

8. Instrumentos financieros derivados

El Grupo contrata instrumentos financieros derivados de mercados no organizados (OTC) con entidades financieras nacionales e internacionales de elevado rating crediticio. A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el Grupo poseía derivados de tipo de interés.

Para la determinación del valor razonable de los derivados de tipo de interés (Swaps o IRS), el Grupo utiliza un modelo propio de valoración de IRS, utilizando como inputs las curvas de mercado de Euribor y Swaps a largo plazo, para la determinación del valor razonable de las estructuras de derivados de tipos de interés. Para la determinación del valor razonable de los Collars y combinaciones de opciones, el Grupo utiliza el modelo de valoración de opciones de Black & Scholes y sus variantes, utilizando a tal efecto las volatilidades de mercado para los strikes y vencimientos de dichas opciones.

El objetivo de dichas contrataciones para riesgo de tipo de interés es acotar, mediante la contratación de instrumentos, la fluctuación en los flujos de efectivo a desembolsar por el pago referenciado a tipos de interés variable (Euribor) de las financiaciones del Grupo.

A 31 de diciembre de 2015, se encontraban registrados en el "Activo no corriente" 140 miles de euros y en el "Pasivo no corriente" 64.851 miles de euros, que correspondían a la valoración a dicha fecha de los instrumentos financieros contratados para cubrir las variaciones de los tipos de interés en los préstamos contratados.

Con fecha 28 de junio de 2016, dentro del proceso de refinanciación descrito en la Nota 12, la Sociedad Dominante ha realizado una cancelación anticipada de los derivados existentes, contratándose nuevos derivados para reducir el coste fijo de intereses al 0,11% e incurriendo en una liquidación y pago por importe de 54.933 miles de euros.

En relación con los derivados de cobertura asociados al contrato de financiación al que se hace referencia en el párrafo anterior, dichos derivados se definían como de cobertura específica de dicha financiación, dado que los Administradores de la Sociedad Dominante consideraban altamente probable que no hubiese una refinanciación sustancial del préstamo sindicado.

Sin embargo, debido a la evolución de los mercados financieros, finalmente la partida subyacente ha sido objeto de una modificación sustancial según los términos indicados en la NIC 39, AG 62 (véase Nota 12). Por tanto, dadas las características de la operación de refinanciación, el Grupo ha determinado que el instrumento de cobertura ha sido resuelto como consecuencia de la extinción de la financiación sindicada anterior, dándose de baja la valoración existente del derivado registrada como "Acreedores por instrumentos financieros" a la fecha de la cancelación de los contratos y registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el reciclaje de los importes que transitoriamente y conforme a la mecánica de contabilidad de coberturas, se registraban en el patrimonio neto por importe de 54.933 miles de euros. Posteriormente, se ha designado una nueva relación de cobertura para los nuevos contratos suscritos, registrándose su valor de mercado como "Acreedores por instrumentos financieros" por importe de 7.254 miles de euros, y sus cambios de valor en el Patrimonio Neto al cumplirse los requisitos para su consideración como cobertura contable.

Los derivados sobre tipos de interés contratados por el Grupo, y vigentes al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y sus valores razonables a dicha fecha, son los siguientes:

30 de junio de 2016

Tipo	Fecha Vencimiento	Tipo Interés Fijo	Miles de euros					Tipo Interés Variable
			Nocional 30/06/2016	Valor a 30/06/2016	A Resultados	Nocional Pte. 2017	Nocional Pte. 2018 y ss	
Pasivos financieros								
Swap	2023	0,11%	511.482	(7.254)	-	511.482	485.982	Euribor 3 m
Total			511.482	(7.254)	-	511.482	485.982	

Ejercicio 2015

Tipo	Fecha Vencimiento	Tipo Interés Fijo	Miles de euros					Tipo Interés Variable
			Nocional 31/12/2015	Valor a 31/12/2015	A Resultados	Nocional Pte. 2016	Nocional Pte. 2017 y ss	
Activos financieros								
Swap-Cap Spread	2016	Eur3m-0,55%	25.000	140	(139)	-	-	Euribor 3 m
Cap Spread	2017	4%	153.556	-	(7)	153.556	-	Euribor 3 m
			178.556	140	(146)	153.556	-	
Pasivos financieros								
Collar	2017	2,96% - 7,5%	357.936	(23.612)	1	479.900	-	Euribor 3 m
Swap	2016	4,47%	29.870	(345)	(2)	-	-	Euribor 3 m
Collar-Cap Spread	2016-2018	3,70%-6,70%/3,60%-6,50%	107.413	(6.981)	1	45.882	45.882	Euribor 3 m
IRS	2016-2022	2,58%-4,60%	233.080	(33.913)	-	224.217	218.257	Euribor 3 m / 12 m
			728.299	(64.851)	-	749.999	264.139	
Total			906.855	(64.711)	(146)	903.555	264.139	

Con la adopción de la NIIF 13, el Grupo incorpora en el valor razonable un ajuste por riesgo de crédito bilateral con el objetivo de reflejar tanto el riesgo propio como el de la contraparte. La metodología ha sido la de descuentos de flujos considerando una tasa de descuento afectada por el riesgo propio de estos instrumentos financieros.

El Grupo ha optado por la contabilidad de coberturas, designando adecuadamente las Relaciones de Cobertura en las que estos IRS son instrumentos de cobertura de la financiación utilizada por el Grupo, neutralizando las variaciones de flujos por pagos de intereses fijando el tipo fijo a pagar por la misma. Dichas Relaciones de Cobertura son altamente efectivas de manera prospectiva y retrospectiva, de forma acumulada, desde la fecha de designación para ciertos derivados.

El Grupo ha determinado que la mayoría de los inputs utilizados para valorar los derivados están dentro de nivel 2 de la jerarquía del valor razonable, dado que los inputs utilizados para el cálculo de los ajustes por riesgo de crédito, que se encuentran en la categoría de nivel 3, como son las estimaciones de crédito en función del rating crediticio o de empresas comparables para evaluar la probabilidad de quiebra de la sociedad o de la contraparte, tienen una relevancia no significativa en el cálculo del valor razonable de los instrumentos derivados.

Por ello, las valoraciones a valor razonable realizadas sobre los diferentes instrumentos financieros derivados quedan encuadradas en el Nivel 2 de la jerarquía de valores razonables.

9. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta

Con fecha 26 de enero de 2016 la Sociedad Dependiente Ociópolis, S.L. ha procedido a la venta del centro comercial que explotaba en Valencia por lo que el Grupo, a cierre del ejercicio 2015, registró todos los activos relacionados a este inmueble en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" balance de situación resumido consolidado adjunto.

El detalle de activos al 31 de diciembre de 2015 fueron los siguientes:

	Miles de euros
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5.000
Inmovilizado intangible	1.125
Inmovilizado material (Nota 5)	4
Inversiones inmobiliarias (Nota 6)	3.871

Al 31 de diciembre de 2015 el valor en libros de los activos se encontraba ajustado a su valor de realización, por lo que la transacción no ha supuesto el registro de resultados significativos para el Grupo a 30 de junio de 2016.

10. Existencias

El movimiento experimentado en el epígrafe "Existencias" en el primer semestre del ejercicio 2016, que corresponde principalmente a las sociedades dependientes que desarrollan el proyecto "Las Colinas Golf & Country Club", es el siguiente:

30 de junio de 2016

	Euros				
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	30/06/2016
Terrenos y solares en proceso de urbanización (*)	39.908	-	(1.156)	-	38.752
Obra en curso de construcción	1.042	571	(291)	(314)	1.008
Edificios terminados	758	-	-	314	1.072
Materias primas y otros aprovisionamientos	38	278	(174)	-	142
Productos en curso	16	-	(16)	-	-
Anticipos	30	-	-	-	30
Deterioro	(8.325)	-	6	-	(8.319)
Total	33.467	849	(1.631)	-	32.685

(*) Incluye las obras en curso de ciclo largo.

Ejercicio 2015

	Euros			
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	31/12/2015
Terrenos y solares en proceso de urbanización (*)	40.499	-	(591)	39.908
Obra en curso de construcción	-	1.042	-	1.042
Edificios terminados	3.079	-	(2.321)	758
Materias primas y otros aprovisionamientos	40	-	(2)	38
Productos en curso	16	-	-	16
Anticipos	30	-	-	30
Deterioro	(8.269)	(56)	-	(8.325)
Total	35.395	986	(2.914)	33.467

(*) Incluye las obras en curso de ciclo largo.

Dentro de este epígrafe se incluye la urbanización y construcción del complejo de viviendas Las Colinas Golf & Country Club. En el primer semestre del ejercicio 2016 se han enajenado cinco villas (tres villas en el primer semestre de 2015) por un importe de 1.038 miles de euros (1.998 miles de euros a 30 de junio de 2015) y varios terrenos por importe de 1.339 miles de euros (573 miles de euros al 30 de junio de 2015).

No se ha registrado capitalización de gastos financieros.

El proyecto anterior forma parte de una iniciativa empresarial más amplia, impulsada por el Grupo, y que incluye, además del desarrollo inmobiliario residencial, otros negocios que están siendo desarrollados o estudiando su desarrollo. Como consecuencia de la situación que venía atravesado el mercado inmobiliario en años anteriores, el Grupo decidió modificar y retrasar el desarrollo del proyecto residencial así como los otros proyectos para poder acompañar la puesta en marcha de los mismos a la demanda existente. Actualmente, el Grupo se encuentra estudiando nuevas alternativas para poder impulsar el proyecto en su conjunto.

Al 30 de junio de 2016, el Grupo ha solicitado la valoración de los activos de su propiedad a Savills Consultores Inmobiliarios, S.A., experto independiente. El valor razonable de las existencias asciende a 69.328 miles de euros (69.301 miles de euros al cierre del ejercicio 2015). Por tanto, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los costes incurridos aportan valor por sí mismo a los activos de forma que su valor razonable de mercado permitiría en cualquier caso la recuperación de dichos costes.

11. Fondos propios consolidados

11.1 Capital Social

Al 31 de diciembre de 2015, el capital social de la Sociedad Dominante ascendía a 9.409 miles de euros, representado por 1.912.427 acciones nominativas de 4,92 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 8 de junio de 2016 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante acordó desdoblar el valor nominal de cada una de las acciones que integraban el capital social en la proporción de diez por uno, sin que se alterara, por tanto, la cifra de capital social. De esta forma el capital social pasa a estar integrado por 19.124.270 acciones de 0,492 euros de valor nominal. Dicho acuerdo ha quedado elevado a público en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 16 de junio de 2016.

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los principales accionistas de la Sociedad Dominante son los siguientes:

	% Participación	
	30.06.2016	31.12.2015
Euro Cervantes SOCIMI, S.A	32,90	32,90
Gloria Alemán Picatoste	30,80	30,80
Antonio Montoro Alemán	7,38	7,38
Marta Montoro Alemán	7,38	7,38
Ricardo Montoro Alemán	7,38	7,38
Francisco Luis Montoro Alemán	7,38	7,38
Gloria Montoro Alemán	6,78	6,78
	100,00	100,00

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) desde el 29 de julio de 2016, cumpliendo con las condiciones del régimen SOCIMI.

Cada acción concede a su titular el derecho a emitir un voto y todas otorgan los mismos derechos económicos y políticos. El Grupo no dispone de autocartera.

11.2 Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

11.3 Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al cierre del ejercicio la reserva está totalmente constituida.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Dicha reserva se encuentra completamente constituida.

De acuerdo con la Ley 11/2009, por la que se regulan las sociedades anónimas cotizadas de inversión en el mercado inmobiliario (SOCIMI), la reserva legal de la Sociedad Dominante que ha optado por la aplicación del régimen fiscal especial establecido en esta ley no podrá exceder del 20 por ciento del capital social. Los estatutos de la Sociedad Dominante no podrá establecer ninguna otra reserva de carácter indisponible distinta de la anterior.

11.4 Reservas de revalorización

De acuerdo a la NIC 16 bajo este epígrafe se registrarán los incrementos en el valor en libros de los activos del inmovilizado material valorados por el método de la revalorización.

El movimiento de esta reserva en el ejercicio 2015 y primer semestre de 2016 es el siguiente:

	31.12.2015	Altas (Nota 5)	30.06.2016
Reservas de revalorización	5.444	452	5.896

	31.12.2014	Altas (Nota 5)	31.12.2015
Reservas de revalorización	4.816	628	5.444

11.5 Otras aportaciones de Socios

Con fecha 1 de octubre de 2014, la sociedad Euro Cervantes SOCIMI, S.A procedió a la adquisición de las 187.923 acciones propias que la Sociedad Dominante mantenía en autocartera, por un importe de 61.507 miles de euros, de los que quedaron pendiente de cobro 40.778 miles de euros registrados en el epígrafe "Inversiones en empresas de grupo y asociadas a largo plazo – créditos concedidos". Tal y como se ha indicado en la Nota 7.1, este importe ha sido satisfecho entre los ejercicios 2015 y 2016.

Asimismo, Euro Cervantes SOCIMI, S.A. tenía el compromiso de realizar aportaciones adicionales a las ya realizadas por importe de 67.275 miles de euros (siendo el importe de la aportación comprometida 66.439 miles de euros y el ajuste al precio de autocartera de 836 miles de euros), cuyo desembolso debía realizarse a más tardar el 31 de marzo de 2017. Dicha aportación ha sido realizada en el mes de junio de 2016, sin emisión de nuevas acciones.

11.6 Ajustes por cambio de valor

En este epígrafe se recoge el efecto neto de impuestos de la variación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados de cobertura (véase Nota 8).

El Grupo tiene contratadas coberturas de tipo de interés para la financiación de su actividad por un nominal de 511.482 miles de euros al 30 de junio de 2016. Se trata de contratos de permuta de tipo de interés ("swap") con vencimiento en 2023. La valoración de estos instrumentos financieros neto de impacto fiscal, considerando que el tipo impositivo aplicable a las sociedades acogidas al régimen SOCIMI es del 0%, asciende a 7.254 miles de euros negativos a 30 de junio de 2016 (64.740 miles de euros negativos a 31 de diciembre de 2015).

La principal variación del epígrafe "Ajustes por cambio de valor" se debe a la ruptura de la cobertura de los flujos de efectivo asociados al préstamo sindicado anterior (véase Nota 8 y12) y que ha motivado el

reciclaje a la cuenta de pérdidas y ganancias de los importes transitoriamente se registraban en el patrimonio neto por importe de 54.933 miles de euros (véase Nota 8 y 12).

11.7 Beneficio por acción

Básico

Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad Dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, excluidas las acciones propias.

El detalle del cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básicas es como sigue:

	30.06.2016	30.06.2015
Resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante (miles de euros)	42.130	78.048
Nº medio ponderado de acciones en circulación	2.102.613	1.912.427
Ganancias por acción básicas (euros)	20,04	40,81

De considerarse que la totalidad de acciones en circulación al 30 de junio de 2016 (Nota 11.1) hubiesen estado en circulación desde 1 de enero de 2016 y, el número medio ponderado de acciones en circulación hubiese sido de 19.124.270 acciones, el beneficio básico por acción hubiera sido de 4,66 euros

Diluido

Las ganancias por acción diluidas se calculan ajustando el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales, es decir, como si se hubiera llevado a cabo la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente dilutivas.

La Sociedad Dominante no tiene diferentes clases de acciones ordinarias potencialmente dilutivas, por lo que el beneficio básico por acción y el beneficio diluido por acción son coincidentes.

12. Pasivos financieros

12.1 Clasificación de pasivos financieros no corrientes y corrientes:

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el Grupo mantiene los siguientes pasivos financieros:

Categorías	Miles de Euros					
	No corriente		Corriente		Total	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
<i>Valorados a coste amortizado</i>						
- Débitos y partidas a pagar	854.187	890.597	400	22.905	854.587	913.502
- Fianzas recibidas y otras obligaciones de pago	11.533	14.271	172	100	11.705	14.371
<i>Valorados a valor razonable</i>						
- Derivados (véase Nota 8)	7.254	64.851	-	-	7.254	64.851
Total	872.974	969.719	572	23.005	873.546	992.724

Dentro de los débitos y partidas a pagar se encuentran neteados los gastos de formalización de deudas, por un importe total de 14.918 miles de euros a 30 de junio de 2016 (2.936 miles de euros en el ejercicio 2015).

Las fianzas recibidas tienen como fecha de vencimiento la del contrato firmado con el arrendatario a las que se encuentren afectas. Los Administradores consideran que el importe en libros se aproxima a su valor razonable.

a) Débitos y cuentas a pagar:

a.1 Deudas con entidades de crédito:

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 las deudas con entidades financieras presentaban la siguiente composición:

	Miles de Euros			
	30.06.2016		31.12.2015	
	Límite	Dispuesto	Límite	Dispuesto
Préstamos y créditos bancarios				
Con garantía hipotecaria	676.932	669.105	723.714	714.822
Otras garantías	230.000	200.000	193.135	193.135
Pólizas de crédito				
Otras garantías	-	-	14.500	312
	906.932	869.105	931.349	908.269
Gastos de formalización de deudas	-	(14.918)	-	(2.936)
Deuda por intereses	-	400	-	8.169
Total	906.932	854.587	931.349	913.502

El desglose por tipología de deuda es el siguiente:

30 de junio de 2016

Entidad/ Modalidad	Miles de Euros				Último Vencimiento
	Límite	Dispuesto			
		Corto Plazo	Largo Plazo	Total	
Sindicado Tramo A (Hipotecario)	525.000	-	525.000	525.000	2023
Sindicado Tramo B (Corporativo)	200.000	-	200.000	200.000	2021
Sindicado Tramo C (Revolving)	30.000	-	-	-	2021
Credit Agricole – Eloy Gonzalo 10	27.845	-	27.845	27.845	2025
Sabadell – Titán 4	18.400	-	18.400	18.400	2025
BBVA – Castellana 77	67.787	-	59.960	59.960	2020
La Caixa – Condesa de Venadito	21.000	-	21.000	21.000	2030
Santander –Trespaderne	16.900	-	16.900	16.900	2022
Total Préstamos	906.932	-	869.105	869.105	
Gastos de formalización de deudas	-	-	(14.918)	(14.918)	
Deuda por intereses	-	400	-	400	
Total pasivo corriente y pasivo no corriente	906.932	400	854.187	854.587	

Ejercicio 2015

Entidad/ Modalidad	Miles de Euros				Último Vencimiento
	Límite	Dispuesto			
		Corto Plazo	Largo Plazo	Total	
Sindicado Tramo B (Hipotecario)	550.000	-	550.000	550.000	2017
Sindicado Tramo C (Corporativo)	189.935	-	189.935	189.935	2017
La Caixa – Valdebebas	10.000	10.000	-	10.000	2016
Bankinter – Puerto Somport	11.782	1.224	10.558	11.782	2024
Banco Santander – ICO	3.200	3.200	-	3.200	2016
Credit Agricole – Eloy Gonzalo 10	27.845	-	27.845	27.845	2025
Sabadell – Titán 4	18.400	-	18.400	18.400	2025
BBVA – Castellana 77	67.787	-	58.895	58.895	2020
La Caixa – Condesa de Venadito	21.000	-	21.000	21.000	2030
Santander –Trespaderne	16.900	-	16.900	16.900	2022
Total Préstamos	916.849	14.424	893.533	907.957	
Bankia	2.000	-	-	-	
Popular	2.000	-	-	-	
Bankinter	2.000	312	-	312	
La Caixa	3.500	-	-	-	
Santander	5.000	-	-	-	
Total Pólizas de Crédito	14.500	312	-	312	
Gastos formalización de deuda	-	-	(2.936)	(2.936)	
Deuda por intereses	-	8.169	-	8.169	
Total pasivo corriente y pasivo no corriente	931.349	22.905	890.597	913.502	

Préstamo Sindicado

A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad Dominante mantenía un préstamo hipotecario sindicado en el que actuaba como banco agente Societe Generale (Hypothekenbank Frankfurt hasta 2013) el cual tenía como garantía hipotecaria diversos inmuebles que poseía la Sociedad Dominante, que a 31 de diciembre de 2015 tenían un valor razonable de 567.108 miles de euros (véase Nota 6). Dicha deuda se encontraba cubierta mediante los instrumentos financieros derivados detallados en la Nota 8.

Con fecha 28 de junio de 2016, la Sociedad Dominante suscribió un nuevo contrato de financiación sindicado. El acuerdo alcanzado contempla una disposición por importe máximo de 755 millones de euros. A 30 de junio de 2016 se han dispuesto de 725 millones de euros, con las siguientes características:

- Tramo A (hipotecario) por importe máximo de 525 millones de euros y vencimiento bullet a 7 años.
- Tramo B (deuda corporativa) por importe máximo de 200 millones de euros, periodo de carencia de cuotas de amortización de 2 años y vencimientos parciales entre 2018 y 2021, ampliable en 2 años a voluntad de las partes.
- Tramo C (crédito revolving) por importe máximo de 30 millones de euros con vencimiento en junio de 2021, ampliable en 2 años a voluntad de las partes.

Al 30 de junio de 2016 la totalidad del importe correspondiente a los Tramos A y B se encuentra dispuesto, no así el Tramo C.

A excepción del subtramo A2 por importe de 104 millones de euros, que devenga intereses a tipo fijo del 1,974%, la financiación dispuesta restante devenga intereses referenciados al Euribor más un diferencial, variable en función del ratio Loan to Value (LTV) alcanzado por la Sociedad Dominante, y cuenta asimismo con cláusulas floor para la aplicación del tipo variable.

Determinados inmuebles del Grupo actúan en garantía del crédito sindicado, cuyo valor razonable al 30 de junio de 2016 asciende a 935 millones de euros (Nota 6).

Asimismo, el préstamo sindicado incluye cláusulas de vencimiento anticipado o cambios en las condiciones del préstamo en caso de incumplimiento de determinados ratios financieros, todos ellos relacionados con las cuentas anuales individuales de la Sociedad Dominante A la fecha actual, se cumplen todos los requisitos financieros y no financieros que establecen los contratos de financiación, no estimándose el incumplimiento futuro de los mismos.

Esta operación ha supuesto el registro de costes de formalización por importe de 12.560 miles de euros.

Adicionalmente, en el marco de la operación de restructuración descrita, la Sociedad Dominante ha cancelado los contratos de instrumentos financieros derivados vinculados a la financiación anterior, suscribiéndose nuevos instrumentos de cobertura, conforme lo indicado en la Nota 8, de forma que al 30 de junio de 2016 la deuda financiera sindicada se encuentra cubierta por un nocional de 511.482 miles de euros.

Resto de préstamos

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Dominante mantenía sendos préstamo hipotecarios con La Caixa y Bankinter por importe dispuesto de 10.000 y 11.782 miles de euros, respectivamente, los cuales se encontraban garantizados por terrenos sitos en Valdebebas y el inmueble sito en la calle Puerto Somport, respectivamente, cuyo valor razonable conjunto al cierre del ejercicio 2015 ascendía a 82,748 miles de euros (Nota 6). Ambos préstamos han sido amortizados en su totalidad en el primer semestre del ejercicio 2016.

Asimismo, la Sociedad Dominante ha cancelado el préstamo ICO "Empresas y Emprendedores" y las pólizas de crédito suscritas, cuyo importe dispuesto al cierre del ejercicio 2015 ascendía a 3.200 y 312 miles de euros, respectivamente.

Con fecha 9 de julio de 2015 la Sociedad Dominante firmó un préstamo con Credit Agricole Corporate and Investment Bank por importe máximo de 27.845 miles de euros con vencimiento 9 de julio de 2025, dispuesto totalmente al 31 de diciembre de 2015. Dicho préstamo se concedió para hacer frente a la cuenta por pagar con Altadis por la compra del edificio sito en Eloy Gonzalo 10, que se abonó en ejercicios anteriores así como para financiar la rehabilitación de dicho inmueble y los gastos y comisiones inherentes a la financiación. Este préstamo devenga unos intereses de mercado. El calendario de pago comprende una carencia de principal hasta el 9 de julio de 2021. Este préstamo tiene una garantía hipotecaria sobre el edificio de Eloy Gonzalo 10, siendo el valor razonable al cierre al 30 de junio de 2016 de 67.721 miles de euros (61.747 miles de euros en 2015) (véase Nota 6).

Asimismo, este préstamo incluye cláusulas de vencimiento anticipado o cambios en las condiciones del préstamo en caso de incumplimiento de determinados ratios financieros, todos ellos relacionados con las cuentas anuales individuales de la Sociedad, que al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se cumplía íntegramente, no estimándose el incumplimiento futuro de los mismos.

Con fecha 17 de diciembre de 2015 Inmoaccess, S.L.U. formalizó un préstamo hipotecario con Sabadell por un importe de 18.400 miles de euros destinado a financiar parcialmente el pago del precio de compraventa del inmueble Titán 4, adquirido en 2015. Dicho préstamo recoge carencia de principal en los 4 primeros años y cuotas de amortización trimestrales posteriores, con vencimiento final en el mes de diciembre de 2025, siendo el valor razonable del inmueble al 30 de junio de 2016 de 43.015 miles de euros (39.371 miles de euros en 2015) (véase Nota 6). Este préstamo devenga un tipo de interés de mercado.

Asimismo, este préstamo incluye cláusulas de vencimiento anticipado o cambios en las condiciones del préstamo en caso de incumplimiento de determinados ratios financieros, todos ellos relacionados con las cuentas anuales individuales de la Sociedad, que al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se cumplía íntegramente, no estimándose el incumplimiento futuro de los mismos..

Con fecha 26 de enero de 2015 Engage Inversiones 2014, S.L.U. formalizó un préstamo hipotecario con BBVA por un importe máximo de 67.787 miles de euros dividido en un tramo A por importe de 57.200 miles de euros destinado a la adquisición del inmueble situado en el Paseo de la Castellana 77, y un tramo B por importe de 10.587 miles de euros, destinado a la rehabilitación a acometer sobre el mismo, siendo el valor razonable del inmueble a 30 de junio de 2016 de 103.794 miles de euros (99.563 miles de euros en el ejercicio 2015) (véase Nota 6). El vencimiento del préstamo está fijado en enero de 2020 momento en el que se hará frente al pago del principal. Este préstamo devenga un tipo de interés de mercado.

Asimismo, este préstamo incluye cláusulas de vencimiento anticipado o cambios en las condiciones del préstamo en caso de incumplimiento de determinados ratios financieros, todos ellos relacionados con las cuentas anuales individuales de la Sociedad, que al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se cumplía íntegramente, no estimándose el incumplimiento futuro de los mismos..

El préstamo anterior devenga un tipo de interés de mercado referenciado al Euribor.

Con fecha 20 de julio de 2015 Renta Apartamentos, S.L.U. formalizó un préstamo hipotecario con Caixabank por un importe de 21.000 miles de euros destinado a financiar el desarrollo y cumplimiento de las actividades corporativas e inmobiliarias de la Sociedad, cuyo vencimiento está fijado en julio de 2030. Dicho préstamo tiene fijada una carencia de 5 años, comenzando su amortización en 2020. El valor razonable de Condesa de Venadito, inmueble en garantía de la deuda, al 30 de junio de 2016 asciende a 53.732 miles de euros (46.473 miles de euros al cierre de 2015) (véase Nota 6).

Asimismo, este préstamo incluye cláusulas de vencimiento anticipado o cambios en las condiciones del préstamo en caso de incumplimiento de determinados ratios financieros, todos ellos relacionados con las cuentas anuales individuales de la Sociedad, que al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se cumplía íntegramente, no estimándose el incumplimiento futuro de los mismos.

Con fecha 24 de diciembre de 2015 Renta Gestión Fuencarral, S.L.U. formalizó un préstamo hipotecario con Banco Santander por un importe máximo de 16.900 miles de euros destinado a la adquisición del inmueble situado en la calle Trespaderne, siendo el valor razonable del inmueble al 30 de junio de 2016 asciende a 37.185 miles de euros (35.912 miles de euros al cierre de 2015). El préstamo comenzará a amortizarse a partir de marzo de 2019 hasta diciembre de 2022, momento en el que se hará frente al pago de la última cuota.

Asimismo, este préstamo incluye cláusulas de vencimiento anticipado o cambios en las condiciones del préstamo en caso de incumplimiento de determinados ratios financieros, todos ellos relacionados con las cuentas anuales individuales de la Sociedad, que al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se cumplía íntegramente, no estimándose el incumplimiento futuro de los mismos.

El coste financiero durante el primer semestre de los ejercicios 2016 y 2015 ascendió a 18.883 miles de euros y 17.385 miles de euros, respectivamente (véase Nota 14.4), correspondiente a la imputación a resultados según el método del tipo de interés efectivo de los intereses financieros de la deuda dispuesta, la imputación de los costes de formalización conforme el método del coste amortizado, así como la transferencia al resultado de las liquidaciones de los derivados. El importe por los intereses devengados y no pagados a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 ascendía a 400 y 8.169 miles de euros, respectivamente.

Vencimiento de la deuda

El detalle por vencimientos de la deuda al 30 de junio de 2016 es el siguiente:

	Miles de euros					
	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	Total
Debitos y partidas a pagar	-	-	29.124	30.408	809.573	869.105
	-	-	29.124	30.408	809.573	869.105

b) Fianzas recibidas otras obligaciones de pago:

Dentro de este epígrafe se encuentran recogidas las fianzas recibidas por los diferentes arrendatarios de los inmuebles en renta y que el Grupo deposita en, aproximadamente, un 90% en el Organismo Público correspondiente (véase Nota 7.1). Dichos importes son devueltos a la finalización de los contratos.

12.2 Información sobre el valor razonable

El valor razonable de las deudas con entidades de crédito y las obligaciones no difieren significativamente del valor en libros al que figuran registrados.

13. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2016	31.12.2015
Corriente		
Proveedores	16.316	10.453
Remuneraciones pendientes de pago	619	1.436
Otras deudas con las Administraciones Públicas	3.252	3.371
Anticipos de clientes	5.590	5.813
Total	25.777	21.073

El importe en libros de los acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

14. Ingresos y gastos

14.1 Importe neto de la cifra de negocios

El desglose de las ventas por tipología de ingreso es el siguiente (en miles de euros):

	30.06.16	30.06.15
Ingresos por arrendamientos de inmuebles	29.148	29.370
Ingresos por arrendamientos de parking	2.624	2.297
Ventas de viviendas y parcelas (Nota 10)	2.377	2.571
Prestaciones de servicios a terceros y otros ingresos	2.074	2.111
Total importe neto de la cifra de negocios	36.223	36.349

La totalidad de la cifra de ventas se ha realizado en Madrid y Alicante. Siendo el desglose el siguiente:

	30.06.16	30.06.15
Madrid	33.846	33.778
Alicante	2.377	2.571
Total	36.223	36.349

14.2 Otros ingresos de explotación

El desglose de este epígrafe por tipología de ingreso es el siguiente (en miles de euros):

	30.06.16	30.06.15
Ingresos por publicidad	723	296
Impuestos repercutidos	-	23
Gastos de comunidad repercutidos a los arrendatarios	3.001	2.360
Ingresos excepcionales	339	389
Otros ingresos	321	829
Total otros ingresos de explotación	4.384	3.897

Los principales ingresos registrados en este epígrafe corresponden a las repercusiones a los arrendatarios de los impuestos y gastos de comunidad de propietarios de los inmuebles en renta.

14.3 Otros gastos de explotación

El detalle de otros gastos de explotación, al 30 de junio de 2016 y 2015, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.16	30.06.15
Gastos de comunidad soportados	3.971	3.325
Arrendamientos y cánones	122	87
Primas de seguros	149	209
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	637	595
Reparaciones y conservación	1.649	978
Servicios bancarios y similares	307	324
Servicios de profesionales independientes	1.599	922
Suministros	334	330
Transportes y fletes	63	96
Otros servicios	78	259
Otros gastos de gestión corriente	263	174
Tributos	2.861	2.103
	12.033	9.402

Los gastos incluidos en el epígrafe de "Tributos" corresponden, principalmente, al Impuesto sobre Bienes Inmuebles de los edificios en renta.

14.4 Ingresos y gastos financieros

El importe de los ingresos y gastos financieros ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.16	30.06.15
Ingresos financieros	979	8.274
Aplicación del método del tipo de interés efectivo		
De terceros	134	538
Vinculadas (Nota 15.1)	845	-
Ingresos por operaciones financieras	-	7.736
Gastos financieros	(65.941)	(17.385)
Aplicación del método del tipo de interés efectivo		
De terceros		
- Préstamos (entidades de crédito)	(4.136)	(4.071)
- Liquidación derivados (entidades de crédito)	(6.872)	(13.314)
- Efecto reciclaje instrumentos financieros derivados (Nota 8)	(54.933)	-
	(64.962)	(9.111)

15. Operaciones con partes vinculadas

15.1 Operaciones con vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades Dependientes, Asociadas y Multigrupo, los accionistas, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

El detalle de las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la Sociedad Dominante o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la Sociedad es:

	Miles de Euros	
	30.06.2016	30.06.2015
Ingresos:		
Ingresos financieros (Euro Cervantes SOCIMI, S.A) (Nota 7.1)	845	-
Total	845	-

Lo ingresos financieros corresponden al efecto de la actualización del coste amortizado de la cuenta a cobrar a largo plazo.

15.2 Participaciones y cargos de los Administradores y de las personas vinculadas a los mismos en otras sociedades

Los Administradores de la Sociedad Dominante y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas durante el primer semestre de 2016 y el ejercicio 2015 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección del Grupo por conceptos, han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	30.06.16	31.12.15
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	1.038	2.075
Retribución variable	100	238
Total remuneraciones recibidas por los Administradores	1.138	2.313
Directivos:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	552	1.085
Retribución variable	209	583
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	761	1.668

Por otra parte ni los Administradores ni la Alta Dirección disfrutaban de ningún préstamo o anticipo adicional, seguro de vida, plan de pensiones ni beneficios por ningún otro concepto.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 30 de junio de 2016, está constituido por cinco hombres y una mujer.

16. Hechos posteriores

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Dominante mantenía un anticipo de clientes con Obliviate Investments S.L. para el derecho a compra futura de uno de los terrenos que la Sociedad Dominante tienen en Valdebebas por 3.016 miles de euros (Nota 6), siendo el importe total de la compra 15.080 miles de euros. Con fecha 9 de septiembre de 2016 se ha materializado la venta por el importe acordado. El resultado obtenido por la venta ha sido poco significativo.

No se han producido hechos adicionales significativos con posterioridad al cierre del periodo.

ANEXO I

Perímetro de consolidación

Las relaciones de dependencia entre las distintas sociedades integrantes del Grupo GMP, así como los datos más significativos de estas sociedades son los siguientes:

30 de junio de 2016

Sociedades Dependientes	Dirección	Actividad	% Participación (Directo e Indirecto)	Miles de Euros			
				Capital Social	Prima Emisión	Reservas	Resultado
In-Planía, S.L.U	Luchana, 23	Prestación de servicios de Internet	100	6	-	4.532	466
Inmoaccess, S.L.U	Luchana, 23	Reformas de inmuebles	100	3.047	11.395	30	564
Ociopolis, S.L.U	Luchana, 23	Promoción y explotación de centros de ocio	100	27.898	-	(6.545)	257
GMP, Nueva Residencial, S.A.U	Luchana, 23	Inmobiliaria	100	6.391	-	58.454	(102)
Campoamor Sun & Beach, S.L (1)	Luchana, 23	Inmobiliaria	100	5.585	1.886	(2.316)	(86)
Espai Campanar, S.L.U.	Luchana, 23	Explotación de franquicias	100	5.160	-	(2.227)	49
Colinas Golf Residencial, S.L. (1)	Luchana, 23	Inmobiliaria	100	449	14.154	25.055	112
Colinas Green Golf, S.L. (1)	Luchana, 23	Explotación campos de golf	100	90	468	4.691	117
Edificio Velázquez 164, S.L.U.	Luchana, 23	Inmobiliaria	100	36	2.116	(2.110)	(2)
Pinea Hills, S.L.U.	Luchana, 23	Inmobiliaria	100	2.293	4.337	11.636	115
Engage Inversiones, S.L.U.	Luchana, 23	Inmobiliaria	100	503	36.603	(21.251)	(1.368)
Renta Apartamentos, S.L.U.	Luchana, 23	Inmobiliaria	100	23.735	-	6.003	7.006
Renta Gestión Fuencarral, S.L.U.	Luchana, 23	Inmobiliaria	100	25.187	-	1.868	2.281

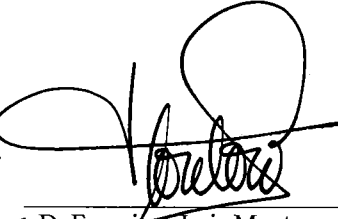
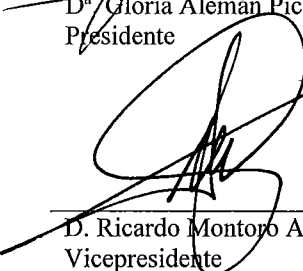
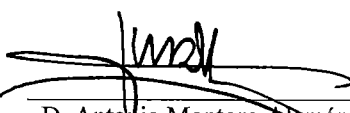
(1) Indirecta a través de GMP Nueva Residencial, S.A.

Las sociedades dependientes antes citadas se han consolidado siguiendo el método de integración global.

GMP, Property SOCIMI, S.A. y Sociedades Dependientes

Diligencia de los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Reunidos los Administradores de GMP Property SOCIMI, S.A., con fecha 27 de octubre 2016, proceden a formular los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016. Los estados financieros intermedios resumidos consolidados vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito, y constan extendidos en 37 folios de papel común, incluida ésta, visándolas todas el Secretario y esta última, en el lugar reservado al efecto, los miembros del Consejo de Administración.

 D ^a Gloria Alemán Picatoste Presidente	 D. Francisco Luis Montoro Alemán Consejero Delegado
 D. Ricardo Montoro Alemán Vicepresidente	 D. Antonio Montoro Alemán Vicepresidente

(1)

EURO LILY PRIVATE LIMITED
Representante: D. Christopher David
Morrish
Vocal

(1)

EURO FAIRVIEW PRIVATE
LIMITED
Representante: D. Sebastien Pierre
Abascal
Vocal


D. Rafael Nebreda Villasante
Secretario no Consejero

(1) no firmo por ausencia (1)

GMP PROPERTY SOCIMI, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Miles de euros)

ACTIVO	30/06/2016	31/12/2015	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30/06/2016	31/12/2015
ACTIVO NO CORRIENTE	1.104.720	1.129.729	PATRIMONIO NETO	295.951	207.877
Inmovilizado intangible	168	180	FONDOS PROPIOS-	236.770	272.617
Fondo de comercio	120	120	Capital	9.409	9.409
Aplicaciones informáticas	48	60	Prima de Emisión	27.852	27.852
Inmovilizado material	961	991	Reservas	251.350	254.231
Terrenos y construcciones	755	759	Reserva legal	1.882	1.882
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	206	232	Otras reservas	249.468	252.349
Inversiones inmobiliarias	834.907	824.935	Resultados de ejercicios anteriores	(15.155)	(18.429)
Terrenos y construcciones	834.907	824.935	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(15.155)	(18.429)
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	260.183	293.573	Aportaciones de socios	66.439	-
Instrumentos de patrimonio	225.943	77.166	Resultado del ejercicio	(36.687)	(446)
Créditos concedidos	34.240	216.407	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR-	(7.258)	(64.740)
Inversiones financieras a largo plazo	8.500	10.050	Operaciones de cobertura	(7.258)	(64.740)
Instrumentos de patrimonio	237	232			
Créditos a terceros	605	605	PASIVO NO CORRIENTE	840.575	958.141
Derivados	-	140	Provisiones a largo plazo	41.368	41.368
Otros activos financieros	7.658	9.073	Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	655	655
			Otras provisiones	40.713	40.713
			Deudas a largo plazo	756.747	853.766
			Deudas con entidades de crédito	739.835	777.505
			Derivados	7.258	64.851
			Otros pasivos financieros	9.654	11.410
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	42.364	62.911
			Pasivos por impuesto diferido	96	96
ACTIVO CORRIENTE	49.722	70.830	PASIVO CORRIENTE	17.916	34.541
Existencias	-	-	Provisiones a corto plazo	-	7
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.098	6.462	Deudas a corto plazo	3.278	24.235
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	406	1.037	Deudas con entidades de crédito	120	22.580
Clientes, empresas del grupo y asociadas		1.817	Proveedores de inmovilizado	2.999	1.569
Deudores varios	3	134	Otros pasivos financieros	159	86
Activos por impuesto corriente	3.690	3.474	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.193	9.854
Inversiones financieras a corto plazo	25.004	10.000	Proveedores	10.371	4.343
Valores representativos de deuda	25.004	10.000	Acreedores varios	-	140
Periodificaciones a corto plazo	1.155	1.724	Remuneraciones pendientes de pago	550	1.069
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	19.464	52.644	Otras deudas con las Administraciones Públicas	256	1.286
Tesorería	19.464	52.644	Anticipos de clientes	3.016	3.016
Otros activos líquidos equivalentes	-	-	Periodificaciones a corto plazo	445	445
TOTAL ACTIVO	1.154.441	1.200.559	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.154.441	1.200.559

GMP PROPERTY SOCIMI, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE 6 MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015

(Miles de euros)

	30/06/2016	30/06/2015
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	26.561	30.685
Ventas	26.538	30.232
Prestación de servicios	24	453
Variación de existencias	(291)	-
Otros ingresos de explotación	3.046	2.621
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	3.046	2.621
Gastos de personal	(3.040)	(2.958)
Sueldos, salarios y asimilados	(2.734)	(2.665)
Cargas sociales	(306)	(294)
Provisiones	-	-
Otros gastos de explotación	(8.427)	(6.273)
Servicios exteriores	(6.333)	(4.725)
Tributos	(1.886)	(1.383)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-	-
Otros gastos de gestión corriente	(207)	(165)
Amortización del inmovilizado	(8.436)	(7.991)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	9.715	-
Deterioro y pérdidas	9.715	-
Resultados por enajenaciones y otros	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	19.129	16.083
Ingresos financieros	3.158	4.549
De participaciones en instrumentos de patrimonio	4	-
De terceros	4	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros	3.154	4.549
En empresas del grupo y asociadas	2.195	4.166
De terceros	959	383
Gastos financieros	(65.567)	(17.260)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(1.018)	(469)
Por deudas con terceros	(64.549)	(16.791)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6.593	-
Deterioros y pérdidas	6.593	-
RESULTADO FINANCIERO	(55.816)	(12.711)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(36.687)	3.372
Impuestos sobre beneficios	-	(427)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(36.687)	2.945
RESULTADO DEL EJERCICIO	(36.687)	2.945