

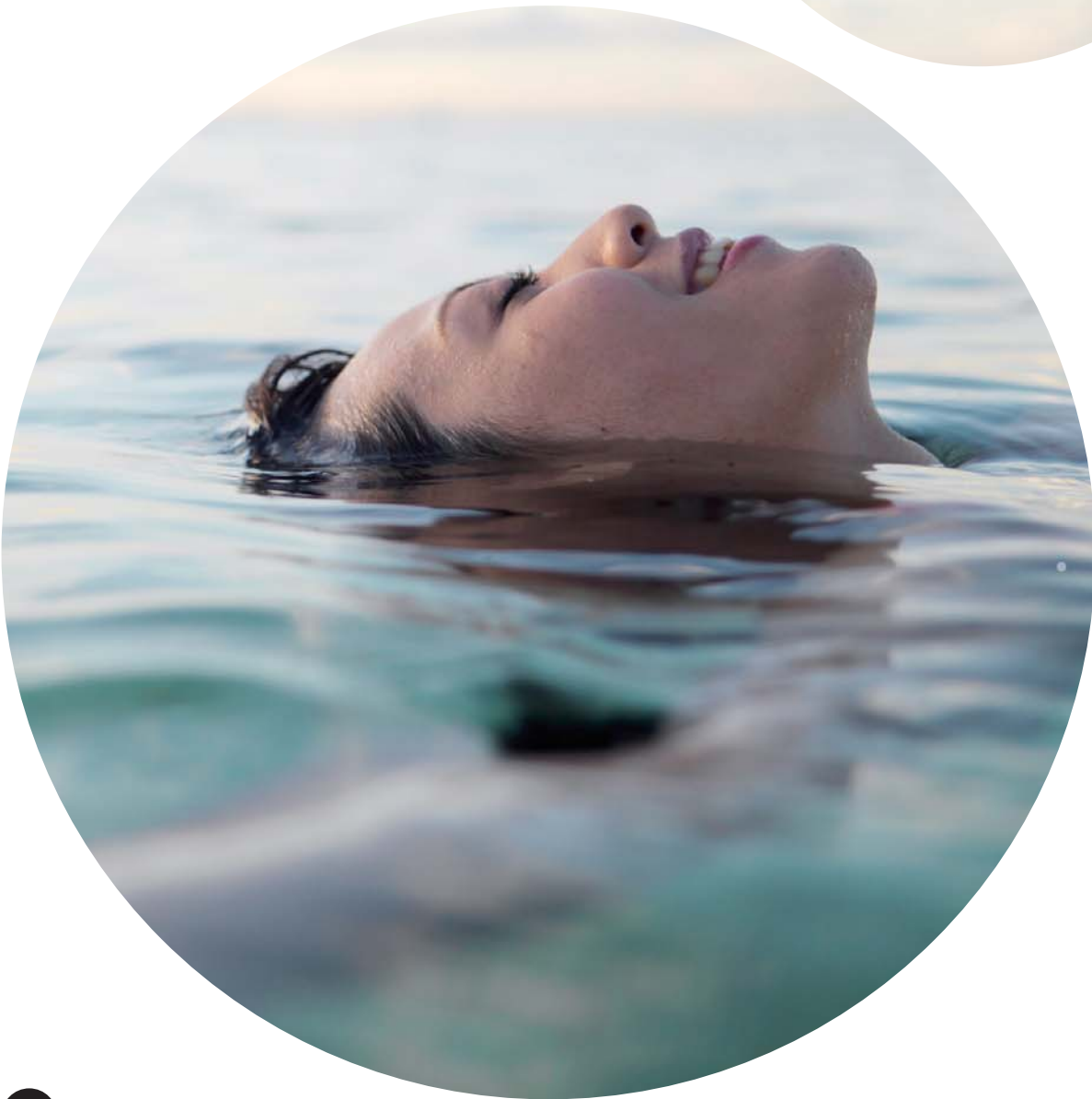
200



MEMORIA ANUAL ●
ANNUAL REPORT



ÍNDICE ●
INDEX



Índice	2
Carta del Consejo	4
Principales Cifras del 2008	6
Consejo de Administración / Accionistas	8
Carta del Director General	11
Valores TINSA	13
Responsabilidad Corporativa	15
Hitos 2008	17
¿Dónde opera TINSA?	20
Servicios	22
Valoraciones	
Área Empresas	
Consultoría y Medio Ambiente	
e-commerce	
Sociedades Participadas	27
T-12 / Taxo	
Certum / Gerens	
Cuentas Anuales	30
Balance de Situación	
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
Cuenta Anuales Consolidadas	34
Balance de Situación Consolidado	
Cuenta Pérdidas y Ganancias Consolidada	
Sedes / Participadas / Red de Delegaciones Nacionales	38

ÍNDICE



INDEX

Index	2
Letter from the Board of Directors	5
Year 2008 Key Figures	6
Board of Directors / Shareholders	8
Letter from the General Manager	12
TINSA Securities	13
Corporate Responsibility	15
Milestones 2008	17
Where does TINSA operate?	20
Services	22
Valuations	
Entreprise valuation services	
Consulting and Environment	
e-commerce	
Affiliated Companies	27
T-12 / Taxo	
Certum / Gerens Hill Internacional	
Annual Accounts	30
Income Statement	
Profit and Loss Account	
Consolidated Annual Account	34
Consolidated Income Statement	
Consolidated Profit and Loss Account	
Headquarters / Affiliated Companies / National Office Network	38



Estimados Clientes y Accionistas:

La presentación de la Memoria Anual de nuestra Compañía es una inmejorable oportunidad para reflexionar sobre cómo estamos afrontando un entorno tan negativo como el que se ha desarrollado para los mercados hipotecarios a lo largo del año 2008.

La primera reflexión es de moderada satisfacción por la evolución de nuestra actividad en los meses más delicados, quizá, de este intenso cambio de ciclo.

Cuando en un mercado tan focalizado y especializado como el de la financiación hipotecaria y la valoración de sus garantías, se producen fuertes caídas interanuales de la contratación, la respuesta de nuestra Compañía, afrontando estos profundos cambios ha sido reveladora.

En estas circunstancias, alcanzar una cifra de negocio de 114,56 millones de euros, con una caída interanual, en fechas tan sensibles, del 20,84% puede considerarse hasta razonable. El beneficio después de impuestos, de 11,41 millones de euros, con un descenso del 19,74% interanual, es una cuantía especialmente satisfactoria en un año de reacomodación productiva interna.

A lo largo del año 2008 se ha ido consolidando el peso en nuestra actividad de aquellas valoraciones de mayor contenido técnico y de superior tamaño, reforzando con esto la creciente apreciación de nuestros servicios por parte de nuestros clientes principales, tanto entidades de crédito como empresas promotoras inmobiliarias. Nuestra ubicación como referente en los mercados de suelos y de promociones no ha hecho sino consolidarse en este periodo.

De nuevo, en un año donde los cambios normativos en ámbitos financieros y de la valoración, han sido significativos nuestro posicionamiento de incorporación y aportación plena a las nuevas normas y a su aplicación ha ayudado en todo a mantener plenamente operativos a nuestros equipos.

Para hacer frente a la debilidad del mercado principal tradicional se han continuado e intensificado las vías de diversificación de actividad ya iniciadas.

Nuestra actividad de Consultoría tiene en TINSA Consultoría y MedioAmbiente un gran exponente de equipos polivalentes, abiertos a las necesidades de servicios inmobiliarios de empresas y entidades de crédito.

Esta política se complementa con una creciente presencia internacional, en una clara apuesta por una actividad futura en la que las fronteras políticas actuales han de tener menos peso en nuestro ámbito.

En este sentido, la apertura de nuestra Delegación de Perú, cerrando el arco del Pacífico de la América Hispana y el inicio de actividad en el estado de la Florida, (U.S.A.), describen perfectamente nuestra visión internacional en América.

La actividad en estos mercados se acomoda al campo de la valoración, más o menos regulada, y al campo de la información inmobiliaria, servicio complementario y novedoso para estos países.

En nuestra apuesta por unos trabajos excelentes y completos, TINSA sigue manteniendo la completa red constituida por 7 Territoriales y 32 Delegaciones, en el territorio español, con cerca de cuatrocientos empleados. Complementariamente, nuestro equipo más de 1400 tasadores colaboradores, cierra las cifras de medios materiales y humanos de nuestra sociedad.

Con estos elementos, TINSA pretende seguir apostando con energía, en un entorno de incertidumbre y de difíciles situaciones como el que presenta 2009, por las mejoras metodológicas, por la incorporación de nuevas herramientas de trabajo, por perfeccionar la gestión y el apoyo a clientes, por ampliar servicios inmobiliarios y por la colaboración institucional, como camino para mantener nuestro liderazgo en el sector.

En el ámbito institucional, la continuidad de nuestra empresa como Presidente de ATASA (Asociación profesional de Sociedades de Valoración) viene a expresar nuestra vocación de apoyo al Sector.

En esta ocasión, agradecer especialmente al equipo humano de esta sociedad, constituido tanto por los miembros del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva y Comisiones, como por los Empleados, Colaboradores y Equipo Directivo, que hacen posible una realidad de la fortaleza que le presentamos en TINSA.

Consejo de Administración

CARTA DEL CONSEJO

LETTER FROM THE BOARD OF DIRECTORS

Dear Clients and Shareholders:

The presentation of the Annual Report of our company is an excellent opportunity to reflect on how we are facing up to such a negative context as that faced by the mortgage markets in 2008.

The first reflection is of moderate satisfaction at the evolution of our activity in perhaps the most delicate months of this change in cycle.

At a time when sharp year-on-year downturns in contracting take place in such a focussed and specialised market as that of mortgage financing, the response of our Company, tackling these profound changes has been revealing.

Under these circumstances, reaching a turnover of ff114.56 million, with a year-on-year drop, at such a sensitive time, of 20.84% can even be considered reasonable. After-tax profit of ff11.41 million, with a year-on-year drop of 19.74%, is an especially satisfactory amount in a year of internal production restructuring.

Throughout 2008, the proportion of our activity on those valuations with greater technical content and size has become consolidated, thereby strengthening the growing appreciation of our services by our main clients, both credit organisations and real estate development companies. Our positioning as a benchmark in land and real estate development markets has become increasingly consolidated during this period.

Once again, in a year of regulatory changes in the financial and valuation spheres, our positioning in terms of full incorporation of and contribution to the new regulations and to their application has helped maintain our teams fully operational.

In order to address the weakness of our main traditional market, we have continued and intensified the diversification channels of activities already underway.

Our Consulting activity has in TINSA Consultoría & Medioambiente a magnificent example of polyvalent teams, which are open to the real estate service needs of companies and credit entities.

This policy is complemented by a growing international presence, in a clear commitment to a future activity in which the current political

borders are going to have less significance in our sphere. This policy is complemented by a growing international presence, in a clear commitment to a future activity in which the current political borders are going to have less significance in our sphere.

In this regard, the opening of our Office in Peru, closing the Latin American Pacific Arc and the start-up of activity in the State of Florida (U.S.A.), perfectly describe our international vision in America.

Activity in these markets falls within the sphere of more or less regulated valuation and the sphere of real estate information, a complementary and new service in these countries.

As part of our commitment to providing excellent and comprehensive services, TINSA continues to maintain a comprehensive network comprised of 7 Territorial Zones and 32 Offices in Spain, with nearly four hundred employees. In addition, our team of nearly 1,400 collaborating valuers, completes the figures of material and human resources of our company.

With these elements, TINSA aims to continue to meet the challenge with renewed energy, in a context of uncertainty and difficult situations such as that expected in 2009, through the incorporation of new work tools in order to improve our customer management and support, increase our range of real estate services and through institutional collaboration, as a means of maintaining our leadership of the sector.

In the institutional sphere, the continuity of our company as Chairman of ATASA (Professional Association of Valuation Companies of Spain) expresses our vocation for supporting the Sector.

On this occasion, we would especially like to thank the company's remarkable team, comprised by the members of the Board of Directors, Executive Committee and Committees, the Employees, Collaborators and Management Team, who make possible a reality of the strength that we offer you at TINSA.

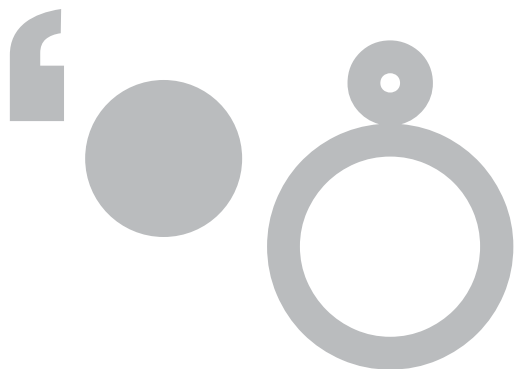
Board of Directors



PRINCIPALES CIFRAS 2008 ●

YEAR 2008 KEY FIGURES





NÚMERO DE TASADORES POR ESPECIALIDADES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
NUMBER OF APPRAISERS IN EACH AREA OF EXPERTISE ON DECEMBER 31 2008

Tasadores / Appraisers	Activos / Active
Urbanos / Urban	1.304
Agrónomos / Agricultural	83
Industriales / Industrial	27
Ingenieros Navales / Naval Engineers	1
Ingenieros Minas / Mining Engineers	1
Total	1.416

PRINCIPALES CIFRAS 2008

YEAR 2008 KEY FIGURES

ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

TINSA Tasaciones Inmobiliarias, S.A., se constituyó el 27 de marzo de 1985. Su domicilio social actual es la calle José Echegaray, 9 en Las Rozas, Madrid. Su objeto social es la tasación de toda clase de bienes y especialmente, de inmuebles que hayan de ser objeto de garantía hipotecaria.

Facturación (Millones €):	114,57
Valoraciones:	322.718
Capital social:	680.343,32
Recursos propios (Millones €)	48,80
Beneficio bruto (Millones €):	15,82
Delegaciones:	32
Empleados:	346

TINSA tiene presencia en los principales países de América, Europa y Norte de África.

COMPANY BUSINESS

TINSA Tasaciones Inmobiliarias, S.A., was formed on March 27, 1985. Its current registered office is José Echegaray street, 9 in Las Rozas, Madrid. The company's objective is the appraisal of all types of assets (especially property which is to be the object of mortgage loans).

Turnover (millions of e):	114,57
Appraisals:	322.718
Equity (e):	680.343,32
Own Resources (millions of e):	48,80
Gross Earnings (millions of e):	15,82
Branches:	32
Employees:	346

TINSA is present in the main countries of America, Europe and northern Africa.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



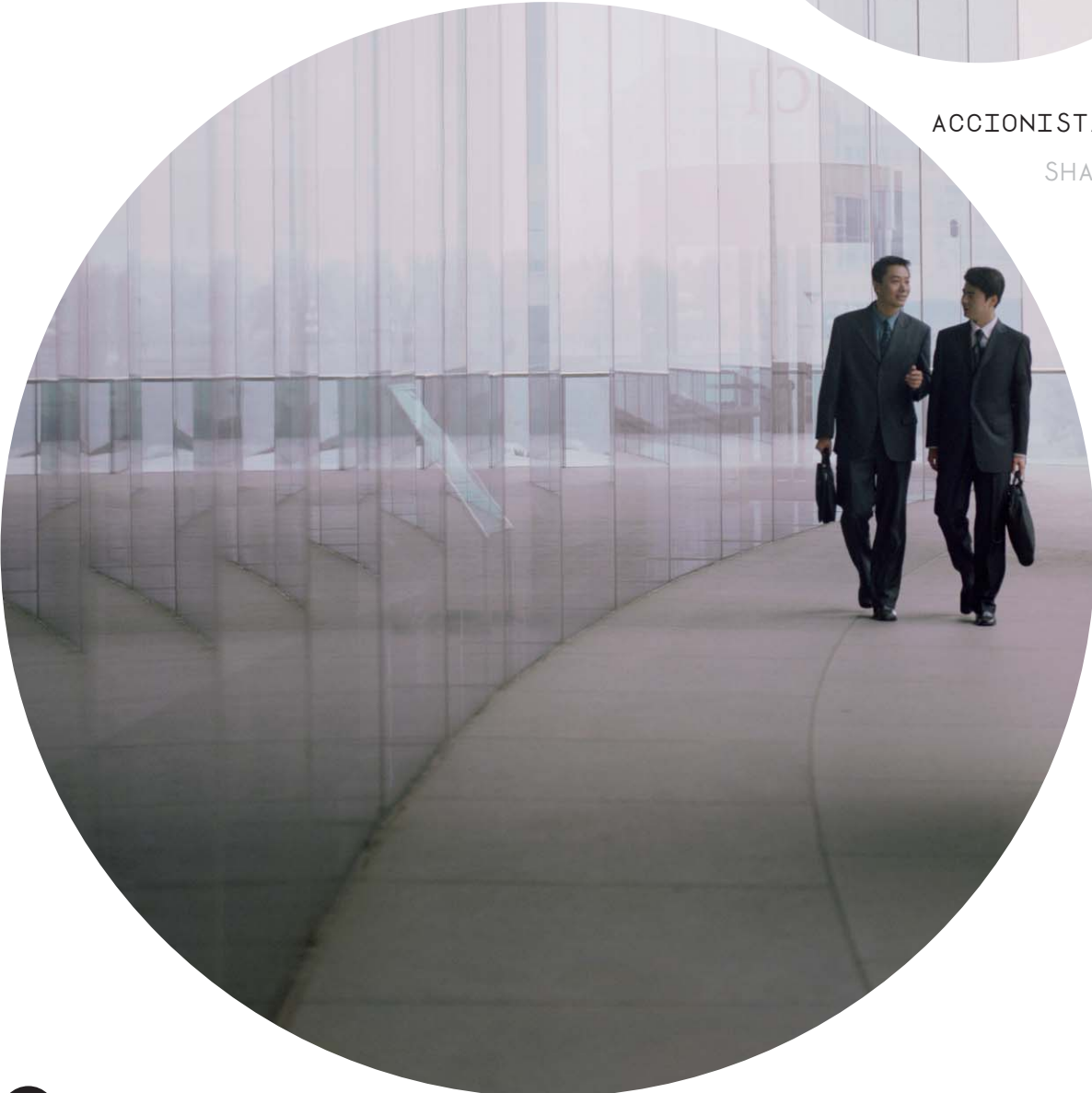
BOARD OF DIRECTORS



ACCIONISTAS



SHAREHOLDERS





PRESIDENTE / CHAIRMAN

D. Ildefonso Ortega Rodríguez-Arias

Director General Caja de Castilla La Mancha

VICEPRESIDENTE / VICE-CHAIRMAN

D. Álvaro Arvelo Hernández

Director General Caja General de Ahorros de Canarias

VOCALES / DIRECTORS

D. Jorge Albájar Barrón

Director General Caja de Ahorros de La Rioja

D. Antonio Avilés Mayorga

Director del Área de Análisis Financiero M.P. y C.A. de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera

Dña. Consuelo Benítez Silos

Directora de Inversiones M.P. y Caja General de Ahorros de Badajoz

D. Luis Bordas Bernat

Director de Organización y Tecnología Caixa d'Estalvis de Tarragona

Dña. Isabel Carrasco Lorenzo

Vicepresidenta del Consejo de Administración Caja España de Inversiones

D. Juan Manuel García Falcón

Director General Caja Insular de Ahorros de Canarias

D. Santiago Cabezas Carbonell

Director de Banca Minorista Grupo de Empresas Cajasur, S.A.

D. Gonzalo Lamas González

Director del Área de Créditos Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra

D. Juan Antonio Lorenzo Martín

Jefe de Análisis y Control de Inversiones Caja de Ahorros de Ávila

D. José Manuel Cernuda del Río

Director de Recursos Materiales. Tiatorodos, S.L. Caja de Ahorros de Asturias

D. Francisco José Martínez Sampedro

Director de Negocio Caja de Ahorros de Santander y Cantabria

D. José María Méndez Álvarez-Cedrón

Director General Adjunto. Área Asociativa-Secretaría General C.E.C.A.

D. Alberto Miralles Estornell

Departamento de Instituciones y Convenios Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante

D. Francisco Moraleda García de los Huertos

Director Adjunto C.O.A.S. y Área de Recursos C.E.C.A.

D. Juan Ramón Ferreira Siles

Vicepresidente Primero Caja General de Ahorros de Granada

D. José Salvador Bertol Deito

Director de Riesgos Crediticios Caja de Ahorros de La Inmaculada de Aragón

D. José de Sande Gutiérrez

Director Área de Inversiones Crediticias Caja de Ahorros y M.P. de Extremadura

D. Josep Recio Romaguera

Subdirector General Caixa d'Estalvis de Girona

D. Federico Ros Pérez

Subdirector General. Secretario General Caja de Ahorros de Murcia

D. Luis Faura Pertusa

Director del Área Secretaría General Caixa d'Estalvis de Sabadell

Dña. María Elena Medina Miquel

Subdirectora General de Riesgos Caja de Ahorros de Baleares

D. Juan Antonio Marcos Marín

Director de Infraestructuras Caja de Ahorros de Salamanca y Soria

D. Francisco de Asís García Beato

Director General Adjunto de Riesgo M.P y C.A. San Fernando, Huelva, Jerez y Sevilla

Secretario / Secretary

D. Antonio Luis Tapias Domínguez

Director. Secretario General Caja de Ahorros y M.P. de Segovia

Vicesecretario (no consejero) /

Vice-secretary to the Board (not member)

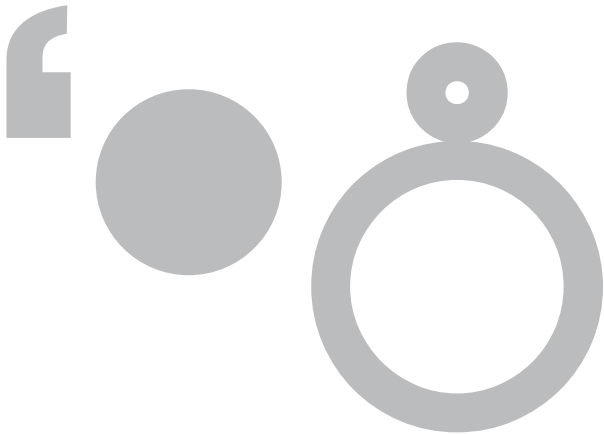
Dña. Valvanera Marcos Cartelle

Ltrado de la Asesoría Jurídica C.E.C.A.

ACCIONISTAS

SHAREHOLDERS

ENTIDAD ORGANIZATION	NO ACCIONES NUMBERS OF SHARES	% PARTICIPACIÓN % OF SHARES
Confederación Española de Cajas de Ahorro	135	11,9258
Caixa Aforros Vigo, Ourense e Pontevedra	92	8,1272
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante	75	6,6254
Caja General de Ahorros de Granada	70	6,1837
Caja de Ahorros de Castilla La Mancha	68	6,0071
M.P. C.A. Ronda, Cádiz, Almería, Málaga, Antequera	65	5,7420
Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros Monte Piedad	52	4,5936
Caja de Ahorros de Salamanca y Soria	49	4,3286
Caja Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura	39	3,4452
M.P.C.A. San Fernando de Huelva, Jerez y Sevilla	37	3,2686
Caixa d'Estalvis de Tarragona	31	2,7385
Caixa d'Estalvis de Terrassa	31	2,7385
Caixa d'Estalvis de Sabadell	31	2,7385
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ávila	30	2,6502
Caixa d'Estalvis de Girona	30	2,6502
Caja de Ahorros de La Inmaculada de Aragón	30	2,6502
Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona	28	2,4735
Caja de Ahorros Municipal de Burgos	28	2,4735
Caja de Ahorros de Murcia	21	1,8551
Caixa d'Estalvis de Ontinyent	17	1,5018
Caixa d'Estalvis de Manresa	16	1,4134
Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	16	1,4134
Caja de Ahorros y M.P. Zaragoza, Aragón y Rioja	16	1,4134
Grupo de Empresas Cajasur, S.A.	14	1,2367
Caja de Ahorros Provincial de Guadalajara	13	1,1484
Caja General de Ahorros de Canarias	13	1,1484
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares	12	1,0601
Caja de Ahorros de Asturias	11	0,9717
Caja de Ahorros de la Rioja	11	0,9717
Caja Insular de Ahorros de Canarias	10	0,8834
Monte de Piedad y Caja Gral. Ahorros de Badajoz	9	0,7951
Caja de Ahorros y M.P. del Círculo Católico de Obreros de Burgos	9	0,7951
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia	9	0,7951
Caixa d'Estalvis de Pollença	5	0,4417
Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu	5	0,4417
Caja Provincial de Ahorros de Jaén	2	0,1767
Tinsa Tasaciones Inmobiliarias, S.A.	2	0,1767
Totales	1.132	100,00



CARTA DEL DIRECTOR GENERAL

LETTER FROM THE GENERAL MANAGER

A lo largo del año 2008 se han ido agudizando los negativos aspectos del mercado inmobiliario que se manifestaron, con fuerza, ya en el año 2007. Con ello, la principal actividad de valoración de TINSA, la valoración hipotecaria, se vio afectada de nuevo.

En nuestra sociedad se ha buscado permanentemente un crecimiento ordenado, capaz de adecuarse a los cambios de ciclos. Es por ello, que las líneas alternativas de diversificación de la actividad se han ido generando, incluso en los tiempos de bonanza.

El crecimiento continuo de la actividad internacional es uno de los ejemplos, con herramientas homogeneizadoras de la calidad del trabajo, independientemente del país donde se realice. La apertura de actividad de TINSA U.S. es un ejemplo de esta política.

En el ámbito nacional TINSA ha ganado cuota de mercado en un año difícil, donde el reconocimiento de la calidad de nuestro trabajo, punto crucial de nuestra idea de empresa, nos ha permitido crecer en las valoraciones más complejas y de utilización más delicada por el sector financiero y empresarial.

En esta línea de calidad corporativa nuestra empresa ha participado muy activamente en el reconocimiento por organismos de la Administración, de una forma de trabajar coherente, transparente y que resuelve los conflictos de interés en el campo de la valoración de activos inmobiliarios de las empresas, cotizadas o no.

Paralelamente, se ha continuado profundizando en herramientas avanzadas de gestión del suelo y de control y seguimiento de obras de construcción y urbanización así como modelos de valoración masiva de carteras, buscando una completa oferta de servicios de valoración.

Fruto de la capacidad de nuestras bases de datos y aplicaciones, el IMIE (Índice de Mercados Inmobiliarios Españoles) se ha convertido en pocos meses en el referente mensual de la evolución del valor de la vivienda. Su precocidad y su independencia y grado de fiabilidad han sido básicas para su éxito.

El año 2008 ha visto igualmente el aumento de servicios de apoyo en el ámbito de la consultoría inmobiliaria y, como tema novedoso, en la gestión de inmuebles adquiridos o adjudicados por las Entidades de Crédito, en ejecución de activos financieros impagados.

Todas estas actividades están respaldadas por un amplísimo equipo humano que opera en España, Europa y América y que recibe un muy fuerte apoyo de los socios de la sociedad, de los miembros del Consejo de Administración y de sus clientes, a todos los cuales agradecemos la ayuda que nos demuestran permanentemente.

*D. Luis Leirado Campo
Director General*

CARTA DEL DIRECTOR GENERAL

LETTER FROM THE GENERAL MANAGER

Throughout 2008, the negative aspects of the real estate market that were already apparent in 2007 have become more acute. As a result, TINSA's main valuation activity, mortgage valuation, was again affected.

In our company we have permanently sought orderly growth, capable of adapting to changing cycles. This has brought about the generation of alternative lines of diversification in our activity, even in times of prosperity.

The ongoing growth of international activity is one example, with tools for replicating the quality of our work, regardless of the country where it takes place. The start-up of the TINSA U.S. activity is an example of this policy.

In the national sphere, TINSA has gained market share in a difficult year, in which the recognition of the quality of our work, the crucial aspect of our corporate vision, has allowed us to excel in the most complex and delicate valuations for the financial and business sector.

In this line of corporate quality, our company has very actively participated in the recognition by Government Administration organisations of a coherent and transparent work method that resolves conflicts of interest in the field of enterprise real estate asset valuation, whether the companies are listed or unlisted.

At the same time, we have continued developing advanced tools for land management and for controlling and tracking construction and development works, in addition to massive portfolio valuation models, in search of a comprehensive valuation service offering.

As a result of the capacity of our data bases and applications, in just a few months the IMIE (Index of Spanish Real Estate Markets) has become a monthly reference for the measurement of the change of house values. Its timeliness and independence and degree of reliability have been fundamental to its success.

2008 also bore witness to an increase in support services in the field of real estate consulting and, as a new element, in the management of buildings acquired or awarded by Credit organisations, in the execution of unpaid financial assets.

All of these activities are backed by a very large human team who operate in Spain, Europe and America and which is strongly supported by the company's partners, members of the Board of Directors and its clients, to which we would like to express our gratitude for their ongoing assistance.

D. Luis Leirado Campo
Managing Director

VALORES TINSA



TINSA SECURITIES



VALORES TINSA

La búsqueda de la excelencia en los servicios que prestamos a los diferentes agentes y compañías dentro del sector inmobiliario es el motor de nuestra actividad. Fundamentada en los casi 25 años de experiencia acumulada, recorriendo un camino iniciado en la tasación de bienes inmuebles y que hoy se extiende a un abanico de servicios que cubren un amplio espectro de necesidades en nuestros clientes, TINSA es hoy una Compañía de Asesoramiento Inmobiliario Integral.

Mantener la independencia ejercida desde los orígenes de la sociedad constituye nuestro valor principal, siendo plenamente conscientes de nuestra posición en el mercado y la relevancia que los servicios que prestamos tienen para la actividad de empresas y particulares.

El reconocimiento que el mercado hace de nuestros servicios no sería posible sin que la calidad constituya algo más que un simple concepto. Avanzamos día a día para generar procesos que nos ayuden a implementarla en todas las actividades, mejorando constantemente como garantía para nuestros clientes.

La mejor forma de revertir la confianza que demuestran nuestros clientes en TINSA, es trasladar el conocimiento y experiencia acumulados en información útil para ellos y la sociedad en general. El IMIE (Índice de Mercados Inmobiliarios Españoles), presentado en julio de 2008 es una prueba de ello, informando de la evolución del valor en el mercado residencial con la herramienta más precoz de las existentes. Similar objetivo cumplen los informes INCOIN publicados en América.

Del mismo modo, TINSA participa activamente como patrocinador o a través de sus profesionales, en diversos foros y organismos institucionales en aquellos países en los que ejerce su actividad. Así mismo, es miembro de:

- ATASA, Asociación Profesional de Profesionales de Valoración
- Asociación Hipotecaria Española
- ULI , Urban Land Institute
- RICS – The Royal Institution of Chartered Surveyors
- Asociación Española de Oficinas
- SHF Sociedad Hipotecaria Federal de México
- Asociación Bancaria Mexicana
- Appraisal Institute de EE.UU.

Nuestro talento reside en el equipo humano. Contando con más de 2.000 profesionales en todos los países en los que operamos y con un proceso continuado de crecimiento, el desarrollo de su potencial, así como su progresión intelectual y económica constituyen una preocupación fundamental. Este objetivo se traduce en su participación en procesos de formación externa e integración en el desarrollo de nuevas actividades y servicios.

TINSA SECURITIES

The search for excellence in the services that we provide to the different agents and companies within the real estate sector is the driving force of our activity. Based on nearly 25 years of accumulated experience, progressing along a path rooted in real estate assessment and which currently extends to a range of services that cover a wide spectrum of client needs, TINSA has become an Integrated Real Estate Consulting Company.

Maintaining the independence exercised from the origins of the company constitutes our main value, being fully aware of our position in the market and the importance of the services that we provide to the activity of companies and individuals.

The market's recognition of our services would not be possible if quality did not represent something more than just a simple concept. On a daily basis we make progress in generating processes that help us to implement quality in all our activities, constantly improving as a guarantee for our clients.

The best way of responding to the trust placed by our clients in TINSA is to transform the knowledge and experience accumulated into useful information for these and society in general. The IMIE (Index of Spanish Real Estate Markets), presented in July 2008 is proof of this, informing of the evolution of the residential market with the most advanced tool available in the market. The INCOIN reports published in America fulfil a similar objective.

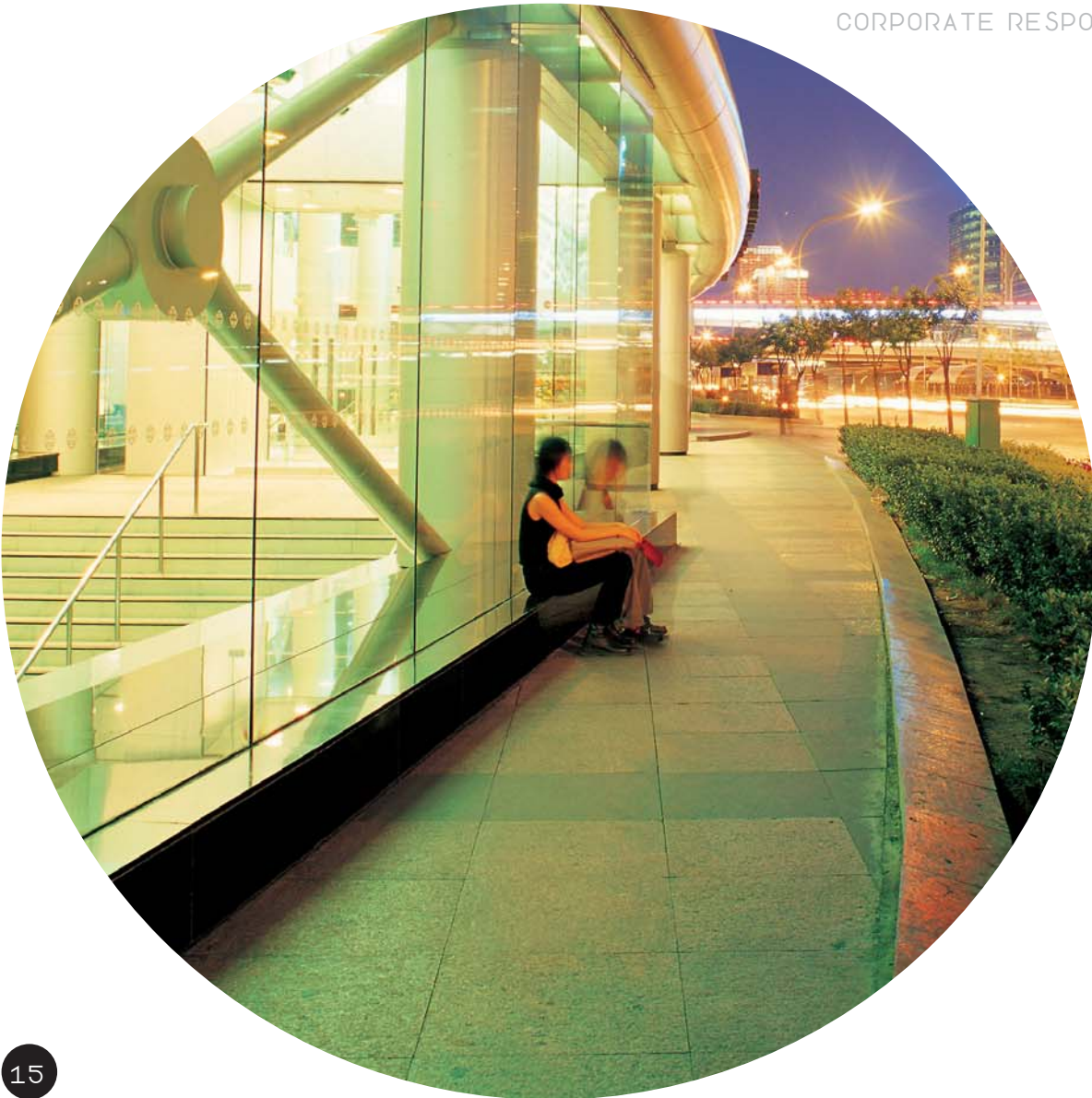
In the same manner, TINSA actively participates as a sponsor or through its professionals, in different forums and institutional agencies in those countries where it carries out its activity. Likewise, it is a member of:

- ATASA, Professional Association of Valuation Companies of Spain
- Spanish Mortgage Association
- ULI , Urban Land Institute
- RICS – The Royal Institution of Chartered Surveyors
- Spanish Office Association
- SHF, Federal Mortgage Society of Mexico
- Mexican Banking Association
- U.S. Appraisal Institute

Our talent resides in our human team. With more than 2,000 professionals in all the countries where we operate and undergoing constant growth, the development of their potential, in addition to their intellectual and economic progress, constitute a fundamental concern. This objective involves their participation in external training processes and integration in the development of new activities and services.



RESPONSABILIDAD CORPORATIVA ●
CORPORATE RESPONSIBILITY



RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

CORPORATE RESPONSIBILITY

TINSA ha mantenido siempre una preocupación especial por asumir los aspectos que tienen que ver con la Responsabilidad Social como una obligación en el desarrollo de sus negocios. El compromiso con la sociedad y las personas que la integran impulsan programas y actividades que se incorporan a la cultura de la organización, aplicándose en todas sus áreas y servicios.

Desde sus inicios, el principio que ha inspirado su actividad es el de la responsabilidad y transparencia, compromiso adquirido con todos los grupos de interés próximos a la empresa: empleados, clientes, proveedores y con la sociedad en general. Año a año se van desarrollando políticas y actuaciones que incrementan este compromiso, procurando devolver a la sociedad una parte de lo que ésta aporta al crecimiento y desarrollo de la Compañía.

Una sociedad en constante cambio y evolución, en la que se ha incrementado la velocidad a la que se producen los mismos, exige una atención especial para detectar aquellos que intervienen en la reorientación de las políticas marcadas, adaptándolas a las nuevas necesidades y exigencias derivadas de los grupos de interés que interactúan con la Compañía.

El compromiso de TINSA se produce a través de cuatro elementos básicos:

- Compromiso con el cliente
- Compromiso con el medioambiente
- Compromiso con la sociedad
- Compromiso con los empleados

TINSA has always been especially concerned about assuming those aspects related with Social Responsibility as an obligation in the development of its business activities. The commitment to society and its individual members drives programmes and activities that are included in the organisation's corporate culture, and applied in all its areas and services.

Since its start-up, the principle that has inspired its activity is responsibility and transparency, a commitment undertaken with all the interest groups linked to the company: employees, clients, suppliers and with society in general. Year after year we have developed policies and actions that intensify this commitment, endeavouring to return to society part of what it contributes to the growth and development of the company.

A society undergoing constant change and evolution, and at an ever increasing speed, requires special attention to detect those changes that intervene in the reorientation of established policies, adapting these to the new needs and demands derived from the interest groups that interact with the company.

TINSA's commitment is focussed through four basic elements:

- Commitment to our clients
- Commitment to the environment
- Commitment to society
- Commitment to our employees

HITOS 2008



MILESTONES 2008



HITOS 2008

Durante el año 2008 TINSA ha continuado con su presencia activa en el mundo académico y de formación en el ámbito inmobiliario a través de diferentes foros profesionales y universitarios; así mismo, estuvo presente en los principales eventos que muestran la actividad del sector. La diversificación de la actividad también ha generado la puesta en marcha de servicios que vienen a cubrir las nuevas necesidades que se producen en nuestros clientes y en un mercado que genera nuevos nichos de actividad que pueden ser cubiertos por la sociedad en base a su experiencia y conocimiento acumulado.

El esfuerzo realizado en la Instalación Solar Fotovoltaica de la sede central en Madrid, merece un punto destacado entre las actividades realizadas en este año, reforzando así el compromiso de TINSA con la sostenibilidad y el medioambiente.

Enero 2008:

- Patrocinio “Hipotecas 2008” (Cesine)
- Debate “Nueva reforma de la Ley Hipotecaria”. (Serficoín)
- “La valoración de inmuebles en el ámbito de Basilea II” (ATASA)
- “Inversión Inmobiliaria” (IIR)
- “Dirección de Empresas Inmobiliarias” (Instituto de Empresa)

Febrero 2008:

- Patrocinio “Tasaciones 2008” (Cesine)
- Valoraciones y Tasaciones Inmobiliarias (COAM)
- Valoraciones Expropiatorias y Urbanísticas (COAM)

Marzo 2008:

- Patrocinio “El valor del patrimonio como clave de la consultoría inmobiliaria a nivel internacional” (Marcus Evans Group)
- Fondos de Inversión Inmobiliaria (IFAES)

Abril 2008:

- Patrocinio “Financia 2008” (Cesine)
- Salón Inmobiliario de Madrid (SIMA)
- El proceso de Gestión Urbanística del suelo: de rústico a Urbano. (UAM)

Mayo 2008:

- Patrocinio “Crédito Hipotecario” (Universitat Rovira i Virgili)
- Patrocinio “Valoración y Tasación de Inmuebles” (INEDE)

Junio 2008:

- Valoraciones Urbanísticas (UAM)
- Jornadas Técnicas. Ley del Suelo (SICO)

Julio 2008:

- Lanzamiento IMIE (Índice de Mercados Inmobiliarios Españoles)
- Presentación del informe Notas de Coyuntura Inmobiliaria: 2 trimestre de 2008.
- “Els Juliols” (Universidad Autónoma de Barcelona)
- Master en Asesoría y Consultoría Inmobiliaria (Universidad de Barcelona)

Septiembre 2008:

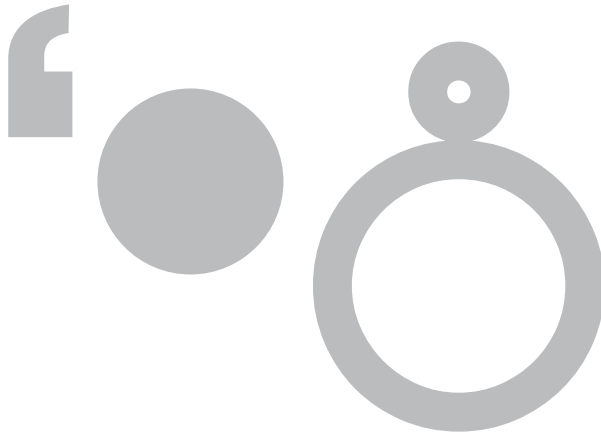
- Inauguración de la Instalación Solar Fotovoltaica en la sede central en España, con 344 módulos solares.

Octubre 2008:

- Obtención de la Certificación del Sistema de Gestión Ambiental, según la norma internacional UNE-EN-ISO 14001:2004 en las oficinas de Madrid.
- Presentación del informe Notas de Coyuntura Inmobiliaria: 3 trimestre de 2008.
- Puesta en marcha del servicio “Instalaciones solares”
- Patrimonio de las Administraciones Públicas (IFAES)
- 4º Congreso Nacional del Mercado Inmobiliario y de la Construcción (Merinco)

Noviembre 2008:

- Puesta en marcha del servicio “Valoración y control de costes durante la ejecución de obra”
- Ley del suelo (Banco de España)
- Curso de Valoraciones Urbanísticas (IVIMA)



HITOS 2008

MILESTONES 2008

MILESTONES 2008

In 2008, TINSA continued with its active presence in the academic and training world in the sphere of real estate through a number of professional and university forums; likewise, it participated in the main sector trade shows. The diversification of its activity also generated the start-up of services to meet the needs of our clients, in a market that generates new niches of activity that can be covered by TINSA based on its accumulated experience and knowledge.

The effort made in the Photovoltaic Solar Installation at its headquarters in Madrid stands out among the activities carried out during the year, thereby reinforcing TINSA's commitment to sustainability and the environment.

January 2008:

- Sponsorship of "Mortgages 2008" (Cesine)
- Debate on the "New reforms to the Mortgage Law". (Serficoin)
- "Building valuation within the Basel II framework" (ATASA)
- "Real Estate Investment" (IIR)
- "Management of Real Estate Companies" (Instituto de Empresa)

February 2008:

- Sponsorship of "Appraisals 2008" (Cesine)
- Real Estate Valuations and Appraisals (COAM)
- Expropriatory and Urban Valuations (COAM)

March 2008:

- Sponsorship of "Asset value as the key to real estate consulting at international level" (Marcus Evans Group)
- Real Estate Investment Funds (IFAES)

April 2008:

- Sponsorship of "Financia 2008" (Cesine)
- Madrid International Real Estate Exhibition (SIMA)
- The Urban Land Management Process: From country to Urban. (UAM)

May 2008:

- Sponsorship of "Mortgage Credit" (Rovira i Virgili University)
- Sponsorship of "Building Valuation and Appraisal" (INEDE)

June 2008:

- Urban Valuations (UAM)
- Technical Conference. Land Law (SICO)

July 2008:

- Launch of IMIE (Index of Spanish Real Estate Markets)
- Presentation of the report, Real Estate Context Notes: 2nd quarter 2008.
- "Els Juliols" (Autonomous University of Barcelona)
- Masters Course in Real Estate Assessment and Consulting (University of Barcelona)

September 2008:

- Inauguration of the Photovoltaic Solar Installation at the Spanish headquarters, with 344 solar modules.

October 2008:

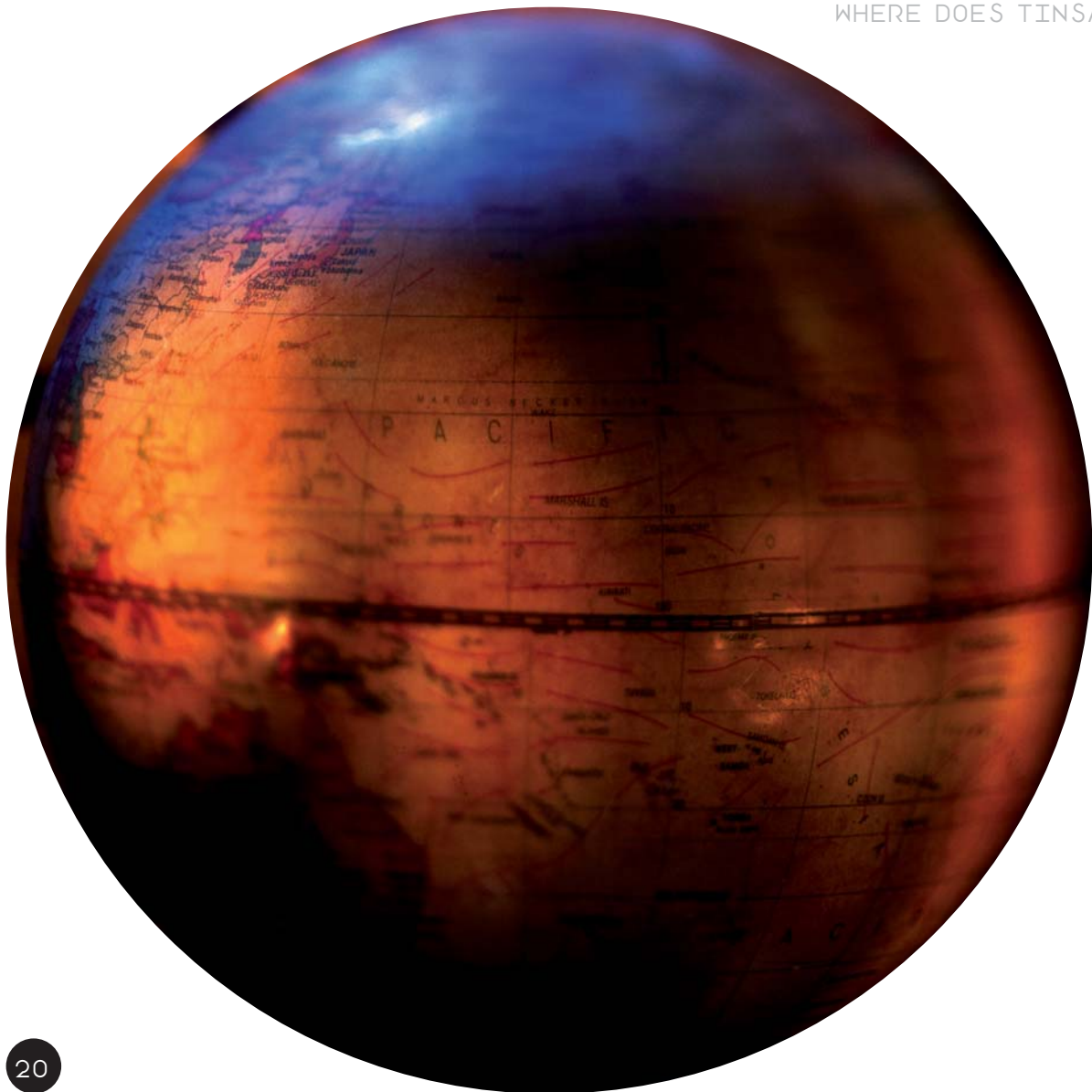
- Awarded the Environmental Management System Certification, according to the UNE-EN-ISO 14001:2004 international standard, for the Madrid office.
- Presentation of the report, Real Estate Context Notes: 3rd quarter 2008.
- Start-up of the "Solar installations" service
- Public Administration Assets (IFAES)
- 4th National Real Estate and Construction Market Congress (Merinco)

November 2008:

- Start-up of the service "Valuation and cost control during execution of building works"
- Land Law (Bank of Spain)
- Urban Valuations Course (IVIMA)



¿DÓNDE OPERA TINSA? ●
WHERE DOES TINSA OPERATE?



¿DÓNDE OPERA TINSA?

WHERE DOES TINSA OPERATE?

La Compañía tiene su origen en España, donde lleva ejerciendo su actividad desde 1985. Proporciona a sus clientes la máxima cobertura a lo largo de toda la geografía nacional a través de sus 32 Delegaciones que se organizan mediante siete direcciones territoriales. Por medio de las mismas TINSA quiere transmitir dos de sus valores fundamentales: máxima atención al cliente y calidad en sus servicios.

El contacto cercano con los clientes aporta un mayor y mejor conocimiento de los mismos y de sus necesidades. Constituye el medio por el que poder progresar en la búsqueda de la excelencia en el trabajo realizado y la generación de nuevos servicios que ayuden a cumplir los retos y objetivos planteados por ellos. El personal de TINSA es nuestro mejor vínculo con el cliente.

El mayor activo de la Compañía lo conforma su capital humano. La figura del tasador es de vital importancia para el desarrollo de los servicios que se ofrecen. TINSA cuenta con un conjunto de 1.416 personas dedicadas a esta labor, especializadas en actividades inmobiliarias y finalidades concretas y específicas para realizar el amplio abanico de servicios ofertado. Se distribuyen a lo largo de toda la geografía nacional, por lo que alcanzan un profundo conocimiento de los mercados locales en los que operan, aspecto de especial relevancia en un mercado tan especializado geográficamente como el inmobiliario. Por medio de nuestras Delegaciones podemos mantener constantemente esta red de profesionales, dando soporte a sus necesidades y acercando su conocimiento al servicio de nuestros clientes.

En el año 1999 comienza la expansión internacional, realizada a través de la Compañía TINSA Internacional de Inversiones que cuenta en la actualidad con oficinas en 7 países: Portugal, Francia, Chile, Argentina, México, Perú y Estados Unidos.

Los servicios inmobiliarios se prestan sobre la base de un extenso capital humano, disponiendo de una red de profesionales distribuidos a lo largo de cada país que permite ofrecer productos de valoración y consultoría inmobiliaria con los niveles de máxima calidad que nos caracterizan. La experiencia adquirida y el reconocimiento de los operadores de estos mercados posicionan la marca TINSA como referente en el sector inmobiliario de los mismos. Este conocimiento se plasma a través de diversos Informes de Coyuntura Inmobiliaria (INCOIN) que se han ido generando con el paso del tiempo en algunos de ellos.

Afianzar esta diversificación internacional que nos lleva a operar en más de 25 países es uno de los objetivos principales de los próximos años, fortaleciendo el carácter global de la Compañía, consolidándose como uno de los operadores internacionales de referencia en el segmento de la valoración y la consultoría inmobiliaria.

The company has its origin in Spain, where it has carried out its activity since 1985. It provides its clients with the maximum coverage in Spain through its 32 Offices, which are organised into seven territorial zones. By means of these, TINSA aims to transmit two of its fundamental values: maximum client support and quality in services.

Establishing close contact with our clients provides greater and better knowledge of them and their needs. It constitutes the means by which to progress in our search for excellence in the work carried out and the generation of new services that will help to meet their challenges and objectives. TINSA's personnel is our best link with clients.

The company's greatest asset is its human capital. The role of valuer is of vital importance to the development of the services offered. TINSA has a total of 1,416 staff dedicated to this activity, who are specialised in real estate activities and associated specialties to carry out the wide range of services offered. They are distributed throughout Spain, due to which they obtain an in-depth knowledge of the local markets in which they operate, which is of special relevance in a market as geographically specialised as the real estate market. Through our Offices we can continuously maintain this network of professionals, giving them support and offering their knowledge to our clients.

In 1999 the company embarked on its international expansion, carried out through the company TINSA Internacional de Inversiones, which currently has offices in seven countries: Portugal, France, Chile, Argentina, Mexico, Peru and the United States.

Real estate services are provided through our extensive human capital, establishing a network of professionals distributed throughout each country, allowing us to offer real estate valuation and consulting products with the maximum quality levels for which we are well known. The experience acquired and the recognition of the operators of these markets position TINSA as a benchmark in the real estate sector wherever it operates. This knowledge is reflected in the Real Estate Context Reports (INCOIN), which we have been publishing in some of our markets.

Establishing this international diversification leading us to operate in over 25 countries is one of our main objectives in forthcoming years, strengthening the company's global nature and becoming consolidated as one of the reference international operators in the real estate valuation and consulting segment.

SERVICIOS



SERVICES



La propuesta de servicios de TINSA, da cobertura a las necesidades de un amplio abanico de clientes que operan dentro del sector inmobiliario, entre los que figuran tanto instituciones como particulares. El conocimiento del mercado es la seña de identidad que marca los mismos, obtenida como resultado de más de 20 años de existencia, la elaboración de un elevado número de trabajos anuales en todos los subsectores de actividad y un equipo especializado de profesionales conocedores del producto y el mercado geográfico en el que se desarrollará la actividad inmobiliaria específica.

VALORACIONES

Valoraciones Inmobiliarias

TINSA valora todo tipo de inmuebles, utilizando en cada caso el método idóneo según la naturaleza del mismo: viviendas, promociones inmobiliarias, oficinas, hoteles, residencias para la tercera edad, terrenos y solares, centros comerciales, fincas rústicas.

Con finalidad financiera:

- Garantía hipotecaria de créditos o préstamos.
- Cobertura de las provisiones técnicas de las entidades aseguradoras.
- Determinación del patrimonio de las instituciones de inversión colectiva inmobiliarias.
- Determinación del patrimonio inmobiliario de los Fondos de Pensiones.

Con otras finalidades:

- Subastas y adquisiciones
- Asesoramiento en caso de compraventas o alquileres
- Expropiaciones
- Proyectos de reparcelación urbanística
- Reparto de herencias
- Separaciones de bienes en divorcios
- Valoraciones con finalidad judicial

Otras valoraciones

Dirigidas a bienes atípicos y específicos de ciertas actividades.

- Valoración de Maquinaria.
- Valoración de Plantas Solares y Parques Eólicos
- Pignoraciones

TINSA's service offering meets the needs of a wide range of clients operating within the real estate sector, which include both institutions and individuals. Our badge of identity is market knowledge, obtained as a result of more than twenty years of existence, via the preparation of a large number of annual studies of all subsectors of activity and a specialised team of professionals with an in-depth knowledge of the product and geographic market where the specific real estate activity is carried out.

VALUATIONS

Real Estate Valuations

TINSA values all kinds of buildings, using in each case the best method according to their nature: houses, real estate developments, offices, hotels, senior citizens' homes, land and plots, shopping centres, country estates.

For financial purposes:

- Mortgage credit or loan guarantee.
- Hedging of technical provisions of insurance companies.
- Determination of the assets of the real estate collective investment institutions.
- Determination of the real estate assets of Pension Funds.

For other purposes

- Auctions and acquisitions
- Assessment in the case of purchase and sale or rent
- Expropriations
- Urban Subdivision Projects
- Distribution of inheritances
- Division of wealth in divorces
- Valuations for judicial purposes

Other valuations

Aimed at atypical assets specific to certain activities.

- Valuation of Machinery.
- Valuation of Solar Plants and Wind Farms
- Pledges

	Nº de Tasaciones	Importe Miles €
1. Bancos / Banks	29.382	17.811.161
2. Cajas de Ahorros / Saving banks	150.131	89.539.609
3. Cooperativas de Crédito / Credit co-operatives	7.255	3.369.801
4. Establecimientos Financieros de Crédito y Sociedades de Garantía Recíproca/ Credit financial institutions and reciprocal guarantee companies	89	47.956
5. Entidades Aseguradoras / Insurance Companies	100	176.981
6. Administraciones y Organismos Públicos / Public Entities	336	414.354
7. Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliaria / Real estate investment funds	14	104.039
8. Fondos de Pensiones / Pension funds	0	0
9. Otras Personas jurídicas / Other legal entities	14.501	52.359.049
10. Personas físicas / Individuals	7.832	2.650.506
Total 1 a 10	209.640	166.473.454

DISTRIBUCIÓN DE LAS TASACIONES 2008

DISTRIBUTION OF VALUATIONS 2008

I. DE BIENES INMUEBLES / PROPERTY	Nº de Tasaciones	Importe Miles €
1. Terrenos. Total / Land. Total	17.135	50.810.896
Del que: Terrenos de nivel urbanístico I / Of which: Urban land I	12.644	46.992.646
Del que: Fincas rústicas / Of which: Agricultural land	4.491	3.818.250
2. Edificios / Buildings	21.771	62.638.701
2.1. De uso residencial de primera residencia / For residential use as primary residence	9.270	38.333.395
2.2. De uso residencial de segunda residencia / For residential use as second residence	658	4.622.722
2.3. De oficinas / For office use	864	4.502.623
2.4. De uso comercial / For commercial use	1.876	3.343.126
2.5. Industriales / Industrial buildings	6.545	7.571.097
2.6. Otros / Other	2.558	4.265.734
3. Elementos de edificios / Building elements	168.078	43.090.819
3.1. Viviendas situadas en edificios o bloques / Housing units located in buildings or bopoks	100.049	21.450.240
3.2. Viviendas unifamiliares / Single-family homes	53.675	16.537.553
3.3. Oficinas / Offices	1.306	439.803
3.4. Locales comerciales / Commercial spaces	10.938	4.191.421
3.5. Otros / Other	2.110	471.801
4. Inmuebles ligados a una explotación económica / Property connected to economic operations	2.591	9.897.857
5. Otros bienes inmuebles / Other real estate	0	0
II. OTRAS TASACIONES / PATRIMONIAL VALUATIONS	65	35.179
1. Maquinarias, Instalaciones y otros bienes / Machinery, facilities and other assets	0	0
2. Empresas / Companies	0	0
3. Fondos de comercio, activos inmateriales / Goodwill, intangible assets	65	35.179
Total I y II	209.640	166.473.454

III. OTRAS VALORACIONES / OTHER VALUATIONS

1. Actualización de tasaciones / Appraisal update	36.435	84.117.269
2. Valoraciones intermedia de obra / Intermediate valuations of works	76.643	21.034.884
PRO MEMORIA / TOKEN ENTRY		
1. Patrimonios / Net worth	885	1.953.595

SERVICIOS DE VALORACIÓN A EMPRESAS – ÁREA EMPRESAS

ENTERPRISE VALUATION SERVICES – ENTERPRISE DIVISION

Área Empresas constituye una unidad conformada por un equipo multidisciplinar de arquitectos, ingenieros, economistas y abogados altamente cualificados; destinado exclusivamente a la valoración de empresas, entidades financieras y aseguradoras, instituciones, particulares e inversiones.

Se trata de servicios específicos de valoración diseñados para empresas, de carácter inmobiliario o no, y de sus activos, aportando en los mismos una evaluación de la viabilidad futura del negocio. Para ello dispone de herramientas propias de valoración desarrolladas a través de la experiencia de casi 25 años de actividad.

- Valoración de empresas, mediante el cálculo del valor liquidativo (NAV) y el valor por descuento de flujos.
- Asesoramiento empresarial
- Valoración de activos

Companies Divisions is formed by a multidisciplinary team of architects, engineers, economists and lawyers with highly qualified professionals ready to perform Real Estate assets valuations for all companies, financial institutions and insurers institutions, private individuals and investors.

These are specific valuation services designed for companies and their assets, whether or not belonging to the real estate sector, providing them with an evaluation of the future feasibility of their business. To this end we have proprietary valuation tools developed in accordance with the experience acquired over 25 years of activity.

- Valuation of companies, by calculating their liquidation value (NAV) and flow discount value.
- Enterprise assessment
- Asset valuation





Este tipo de servicios se presta a través de la compañía TINSA Consultoría & MedioAmbiente, que dispone de un equipo multidisciplinar integrado por abogados, arquitectos, economistas, estadísticos, ingenieros y biólogos con una excelente formación y experiencia en el asesoramiento. La interacción permanente entre las diferentes áreas de la Compañía contribuye a la alta calidad de los proyectos desarrollados.

El conocimiento del mercado adquirido a través del equipo de más de 1.400 profesionales distribuidos por todo el país constituye el mayor valor añadido en sus proyectos, permitiendo una elevada especialización por producto y geográfica.

Estudios de Mercado y Patrimonio

- Estudios de mercado
- Oferta / Demanda inmobiliaria
- Estudios de viabilidad
- Asistencia a fundaciones
- Investigación y regularización patrimonial
- Business, análisis & expansión
- Asistencia técnica de promociones

Consultoría Urbanística

- Planeamiento
- Gestión
- Asesoramiento urbanístico

MedioAmbiente

- Suelos contaminados
- Auditorías ambientales
- Servicios ambientales
- Instalaciones solares

Concursos

- Inventarios
- Observatorios de la vivienda
- Diagnósticos técnicos de inmuebles
- Administraciones tributarias
- Valoración catastral
- Regularización de patrimonio público
- Concursos de acreedores

These types of services are provided through the company TINSA Consultoría & Medioambiente, which has a multidisciplinary team comprised of lawyers, architects, economists, engineers and biologists who are highly trained and experienced in consultancy. The continuous interaction between the different areas of the company contributes to the high quality of the projects implemented.

The market knowledge obtained through the team of more than 1,400 professionals distributed throughout the country constitutes the greatest added value of its projects, allowing a high degree of specialisation by product and geographic area.

Market and Asset Studies

- Market studies
- Real Estate Supply / Demand
- Feasibility studies
- Assistance to foundations
- Asset investigation and regularisation
- Business, analysis & expansion
- Technical assistance for developments

Town Planning Consulting

- Town Planning
- Management
- Town planning advice

Environment

- Contaminated land
- Environmental audits
- Environmental services
- Solar installations

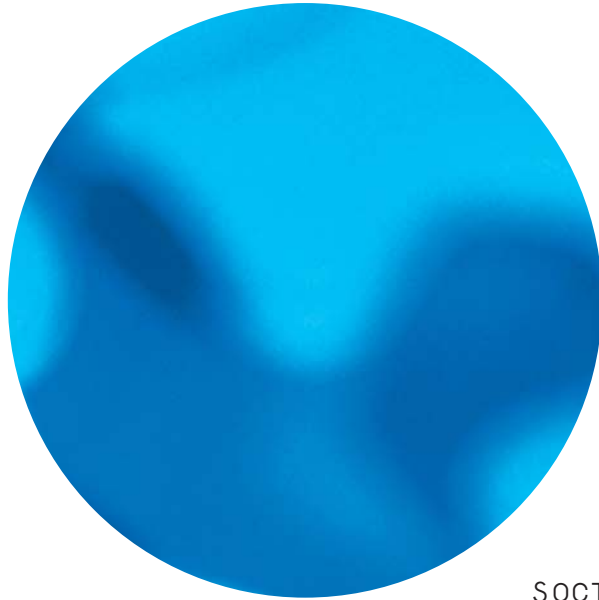
Tenders

- Inventories
- Housing observatories
- Building technical diagnosis
- Tax agencies
- Cadastral valuation
- Regularisation of public assets
- Meetings of creditors



A partir del cual TINSA ofrece sus servicios de la forma más rápida y eficaz, aprovechando las ventajas que en este sentido aporta la web.

Through which TINSA offers its services in a fast and effective manner, leveraging the advantages provided by the Internet.



SOCIEDADES PARTICIPADAS ●
AFFILIATED COMPANIES





T-12

T-12, Gestión Inmobiliaria, S.A., se constituye en 1.993 para desarrollar todo tipo de operaciones vinculadas a la gestión inmobiliaria.

La actividad principal de **T-12** consiste en la prestación de un servicio integral de gestión hipotecaria y un control de la tramitación informática que facilite su acceso a las entidades financieras y a los clientes de éstas. Estos servicios se prestan en todo el territorio nacional.

T-12, Gestión Inmobiliaria, S.A. was created in 1993 to develop all types of operations linked to real estate management.

T-12's main activity consists of providing a comprehensive mortgage management service and controlled electronic processing that facilitates its access to financial organisations and their clients. These services are provided throughout Spain.

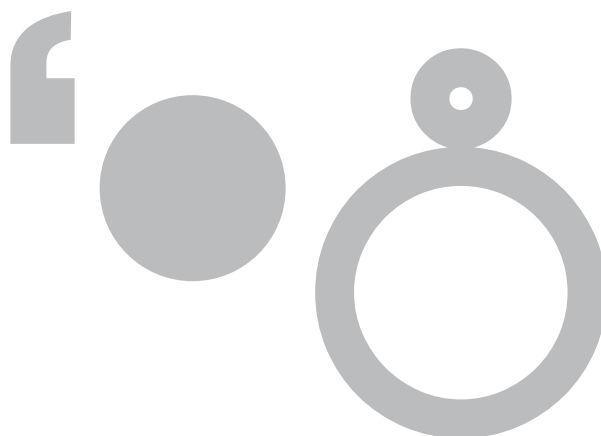
TAXO

TAXO Valoración, fundada en 1998, se crea para dar respuesta al vacío existente en la tasación de bienes que normalmente no son objeto de estudio de las tasaciones más habituales.

El desarrollo de la actividad de valoración de **TAXO**, tanto cuantitativa como cualitativamente, se realiza en diferentes áreas como son la financiera, naval, aeronáutica, histórico-artística, mobiliaria, agraria, judicial, de activos naturales y de bienes intangibles, entre otras.

TAXO Valoración, set up in 1998, was created to fill the vacuum that exists in the appraisal of assets that are normally not included in the most usual types of valuations.

TAXO's valuation activity is quantitatively and qualitatively focused on a variety of areas, such as finance, shipping, aeronautics, history and art, furniture, agriculture, judicial, natural assets and intangible assets, etc.





CERTUM S.A. nace en marzo del 2000, como empresa de servicios de control técnico en la edificación, ampliando más tarde el objeto social a actividades asociadas al sector de la construcción.

Su oferta de servicios se presta desde más de 30 delegaciones en toda España dividida en tres grandes áreas de actuación: edificación, seguridad y salud e infraestructuras.

CERTUM S.A. was created in March 2000, as a technical construction control services company, subsequently extending its corporate purpose to activities associated with the construction sector.

Its service offering is provided through more than 30 offices throughout Spain and is divided into three major action areas: construction, safety and health and infrastructures.



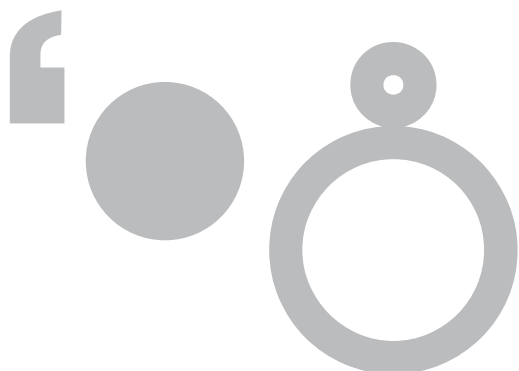
Gerens Hill International

Gerens Hill International, parte del grupo Hill International, representa el liderazgo en la prestación de servicios avanzados de Project & Construction Management, así como de gestión y control de riesgos de construcción. La empresa fue creada en España hace más de una década y desde entonces no solo ha estado involucrada en muchos de los proyectos más significativos y de mayor relevancia construidos en este país en los últimos años, sino que además y siguiendo a sus clientes, ha expandido sus operaciones a lo largo de varios continentes.

Gerens Hill International, part of the Hill International Group, which is the current leader in the provision of advanced Project & Construction Management services, in addition to the management and control of construction risks. The company was created in Spain more than a decade ago and since then has not only been involved in many of the most significant and important projects implemented in Spain in recent years, but also and following its clients, has expanded its operations over several continents.

CUENTAS ANUALES ●
ANNUAL ACCOUNTS





BALANCE DE SITUACIÓN. ACTIVO

INCOME STATEMENT. ASSETS

Ejercicio 2008 / Fly 2008 €

A) ACTIVO NO CORRIENTE / NON-CURRENTS ASSETS	23.054.066,64
I. Inmovilizado intangible / Intangible fixed assets	995.347,39
5. Aplicaciones informáticas / Computer applications	995.347,39
II. Inmovilizado material / Tangible fixed assets	7.720.081,33
1. Terrenos y construcciones / Land and building	4.968.124,14
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material / Equipment and other tangible fixed assets	2.751.957,19
III. Inversiones inmobiliarias / Investment in real estate	2.092.109,36
2. Construcciones / Buildings	2.092.109,36
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo / Long-term investment in group and associated companies	12.031.784,91
1. Instrumentos de patrimonio / Equity instruments	12.031.784,91
V. Inversiones financieras a largo plazo / Long-term financial investment	214.743,65
1. Instrumentos de patrimonio / Equity instruments	74.753,13
5. Otros activos financieros / Other financial assets	139.990,52
B) ACTIVO CORRIENTE / CURRENT ASSETS	48.227.654,07
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Trade and other accounts receivable	12.095.877,40
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicio / Sales and service provision customers	9.325.652,49
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas / Customers, group and associated companies	1.179.182,51
3. Deudores varios / Sundry receivables	1.472.425,90
4. Personal / Personnel	83.452,78
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas / Other Public Administration credits	35.163,72
V. Inversiones financieras a corto plazo / Long-term financial investment	12.423.736,44
3. Valores representativos de deuda / Securities representative of debt	120.000,00
5. Otros activos financieros / Other financial assets	12.303.736,44
VI. Periodificaciones a corto plazo / Short-term accruals	94.906,17
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes / Cash and other equivalent liquid assets	23.613.134,06
1. Tesorería / Cash	23.613.134,06
TOTAL ACTIVO (A + B) / TOTAL ASSETS (A + B)	71.281.720,71

BALANCE DE SITUACIÓN. PATRIMONIO NETO Y PASIVO

INCOME STATEMENT. NET WORTH AND LIADILITIES

Ejercicio 2.008 / Fly 2008 €

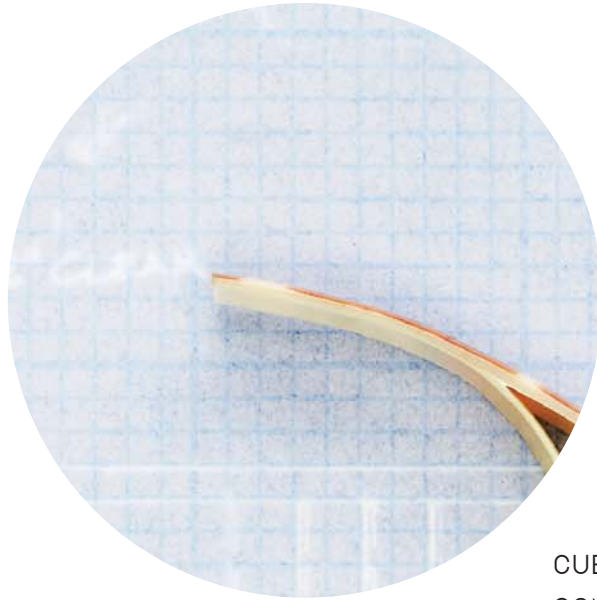
A) PATRIMONIO NETO / NET WORTH	48.802.299,12
A-1) Fondos propios / Shareholder's equity	48.795.832,41
I. Capital / Capital	680.343,32
1. Capital escriturado / Stated capital	680.343,32
II. Prima de emisión / Issue premium	3.966,68
III. Reservas / Reserves	36.747.165,68
1. Legal y estatutarias / Legal and statutory	136.069,14
2. Otras reservas / Other reserves	36.611.096,54
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias) / (Own equity shares and holdings)	-40.688,62
VII. Resultado del ejercicio / Year-end results	11.405.045,35
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos / Subsidies, donations and legacies received	6.466,71
B) PASIVO NO CORRIENTE / NON-CURRENT LIABILITIES	2.891.148,33
II. Deudas a largo plazo / Long-term debts	1.769.448,78
3. Acreedores por arrendamiento financiero / Financial leasing creditors	1.709.848,78
5. Otros pasivos financieros / Other financial liabilities	59.600,00
IV. Pasivos por impuesto diferido / Deferred tax liabilities	1.121.699,55
C) PASIVO CORRIENTE / CURRENT LIABILITIES	19.588.273,26
II. Provisiones a corto plazo / Short-term provisions	500.000,00
III. Deudas a corto plazo / Long-term debts	1.772.301,31
3. Acreedores por arrendamiento financiero / Financial leasing creditors	1.379.100,11
5. Otros pasivos financieros / Other financial liabilities	393.201,20
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo / Short-term group and associated company debts	25.397,71
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar / Trade and other accounts payable	17.290.574,24
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas / Customers, group and associated companies	184.015,44
3. Acreedores varios / Sundry creditors	11.285.809,18
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago) / Personnel (remunerations pending payment)	1.252.487,78
5. Pasivos por impuesto corriente / Current tax liabilities	1.334.688,30
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas / Other Public Administration debts	1.416.234,16
7. Anticipos de clientes / Advances from customers	1.817.339,38
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) / TOTAL NET WORTH AND LIABILITIES (A + B + C)	71.281.720,71

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS 2008

2008 PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Ejercicio 2.008 / Fly 2008 €

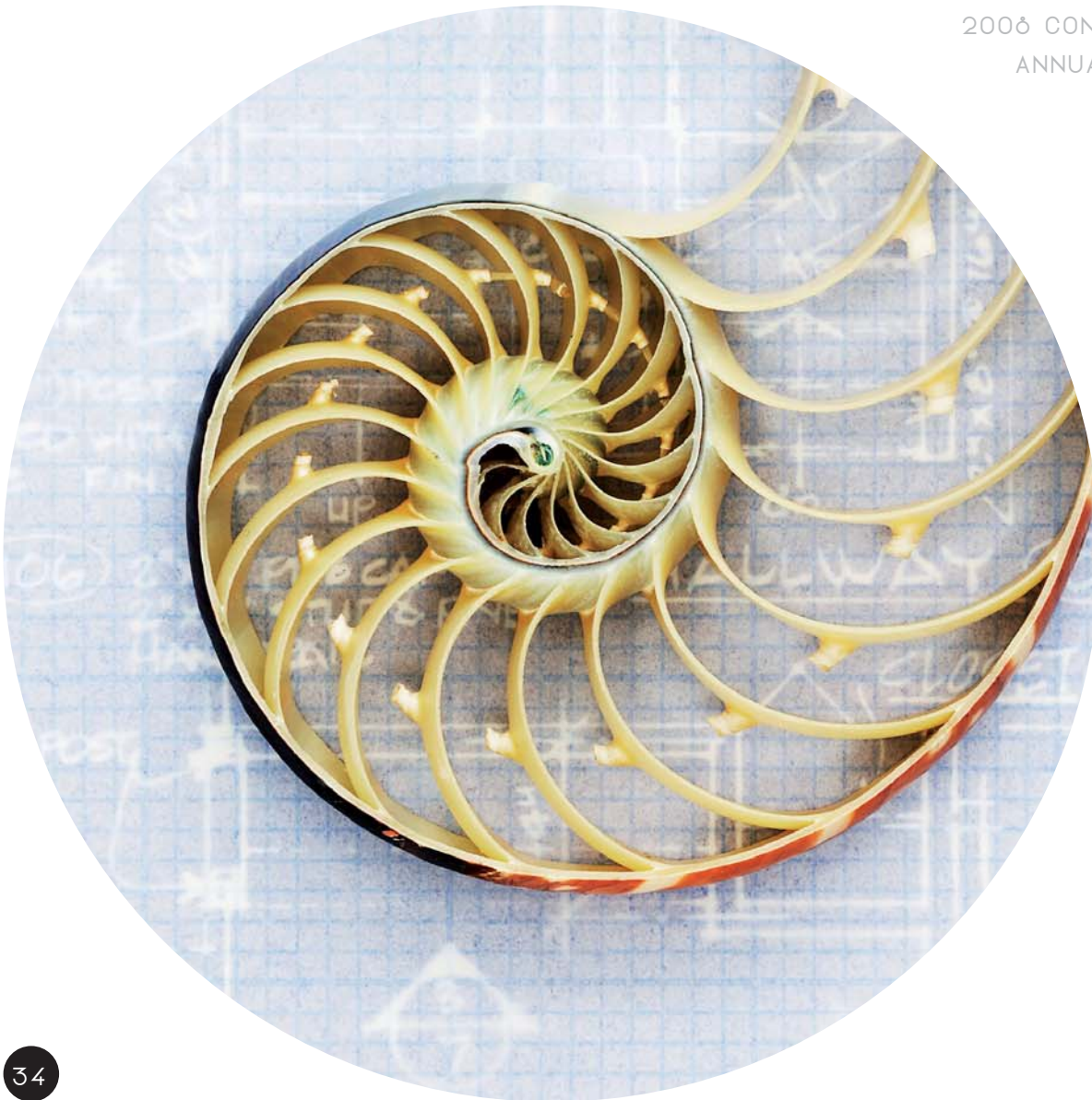
A) OPERACIONES CONTINUADAS / ONGOING TRANSACTIONS		
1. Importe neto de la cifra de negocios / Revenue		114.568.081,21
b) Prestaciones de servicios / Service provision		114.568.081,21
5. Otros ingresos de explotación / Other operating income		1.794.829,84
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente / Incidental and other current management income		1.770.994,09
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio / Operating subsidies included in year-end result		23.835,75
6. Gastos de personal / Personnel expenses		-14.718.648,01
a) Sueldos, salarios y asimilados / Wages, salaries and similar		-12.050.543,31
b) Cargas sociales / Social Security contributions		-2.668.104,70
7. Otros gastos de explotación / Other operating expenses		-85.991.060,07
a) Servicios exteriores / External services		-84.921.812,49
b) Tributos / Taxes		-125.365,63
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operac. comerciales / Losses, deterioration and variation of business transaction provisions		-943.881,95
8. Amortización del inmovilizado / Depreciation of fixed assets		-1.967.493,67
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras / Allocation of non-financial fixed asset subsidies an other		1.620,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado / Deterioration and result of fixed asset transfers		-10.542,09
b) Resultado por enajenaciones y otras / Gain or loss on transfers and other		-10.542,09
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11) / OPERATING RESULT (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)		13.676.787,21
12. Ingresos financieros / Financial expenses		1.907.716,91
a1) En empresas del grupo y asociadas / In group and associated companies		338.170,26
b2) De terceros / Of third parties		1.569.546,65
13. Gastos financieros / Financial expenses		-196.575,87
b) Por deudas con terceros / Due to third-party debts		-196.575,87
15. Diferencias de cambio / Exchange differences		-44.925,80
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros / Deterioration and results of financial instrument transfers		480.465,79
a) Deterioros y pérdidas / Deterioration and losses		-471.243,37
b) Resultados por enajenaciones y otras / Gain or loss on transfers and other		951.709,16
A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16) / FINANCIAL RESULT (12+13+14+15+16)		2.146.681,03
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2) / PRE-TAX RESULT (A.1+A.2)		15.823.468,24
17. Impuestos sobre beneficios / Profits tax		-4.418.422,89
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17) / YEAR-END RESULT OF ONGOING TRANSACTIONS (A.3+17)		11.405.045,35
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS / INTERRUPTED TRANSACTIONS		
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18) / YEAR-END RESULT (A.4+18)		11.405.045,35



CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS 2008



2008 CONSOLIDATED
ANNUAL ACCOUNT



BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

ACTIVO / ASSETS

	Notas de la Memoria Annual Report Notes	EJERCICIO 2008 € Fly 2008 €
A) ACTIVO NO CORRIENTE / NON-CURRENT ASSETS		12.531.552,47
I. Inmovilizado intangible / Intangible fixed assets	8	1.039.188,54
II. Inmovilizado material / Tangible fixed assets	6	8.922.775,39
1. Terrenos y construcciones / Land and buildings		5.599.038,91
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material / Equipment and other tangible fixed assets		3.323.736,48
III. Inversiones inmobiliarias / Investment in real estate	7	2.092.109,36
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo / Long-term investment in group and associated companies	10	118.435,28
1. Participaciones puestas en equivalencia / Holdings in equity accounted investees		118.435,28
V. Inversiones financieras a largo plazo / Long-term financial investment	10	242.166,25
VII. Fondo de comercio de sociedades consolidadas / Goodwill of consolidated companies	5	116.877,65
B) ACTIVOS CORRIENTES / CURRENT ASSETS		63.083.599,04
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Trade and other accounts receivable	10	13.011.884,93
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios / Sale and service provision customers		10.993.947,14
2. Empresas puestas en equivalencia / Equity accounted companies		118,79
4. Otros deudores / Other receivables		2.017.819,00
V. Inversiones financieras a corto plazo / Short-term financial investment	10	18.608.885,00
VI. Periodificaciones a corto plazo / Short-term accruals		594.798,04
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes / Cash and other equivalent liquid assets	11	30.868.031,07
TOTAL ACTIVO / TOTAL ASSETS		75.615.151,51



BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

PATRIMONIO NETO Y PASIVO / NET WORTH AND LIABILITIES

	Notas de la Memoria Annual Report Notes	Ejercicio 2008 € Fly 2008 €
A) PATRIMONIO NETO / NET WORTH		50.593.548,63
A.1). Fondos propios / Shareholder's equity		50.126.063,59
I. Capital / Capital	12	680.343,32
II. Prima de emisión / Issue premium		3.966,68
III. Reservas y resultados de ejercicios anteriores / Reserves and results of previous periods		38.387.068,47
1. Reservas distribuibles / Distributable reserves		38.250.999,33
2. Reservas no distribuibles / Non-distributable reserves		136.069,14
IV. Reservas en sociedades consolidadas / Reserves in consolidated companies	14	-663.038,21
V. Reservas en sociedades puestas en equivalencia / Reserves in equity accounted companies	14	183.158,28
VI. Acciones y participaciones en patrimonio propias y de la sociedad dominante Own equity shares and holdings and of the dominant company	12	-40.688,62
VIII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Year-end results attributed to the dominant company	17	11.575.253,67
1. Pérdidas y ganancias consolidadas / Consolidated profit and loss		11.649.261,97
2. Pérdidas y ganancias socios externos / Profit and loss external partners		-74.008,30
A.2) Ajustes por cambio de valor / Adjustments due to changes in value	14	59.486,31
I. Diferencia de conversión de sociedades consolidadas / Exchange rate differences		59.486,31
A.3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos / Subsidies, donations and legacies received	13	6.466,71
I. En sociedades consolidadas / In consolidated companies		6.466,71
A.4) Socios externos / External partners	15	401.532,02
B) PASIVO NO CORRIENTE / NON-CURRENT LIABILITIES		2.891.148,33
II. Deudas a largo plazo / Long-term debts	16	1.769.448,78
3. Acreedores por arrendamiento financiero / Financial leasing creditors		1.709.848,78
4. Otros pasivos financieros / Other financial liabilities		59.600,00
IV. Pasivos por impuesto diferido / Deferred tax liabilities	17	1.121.699,55
B) PASIVO CORRIENTE / CURRENT LIABILITIES		22.130.454,55
II. Provisiones a corto plazo / Short-term provisions	19	500.000,00
III. Deudas a corto plazo / Short-term debt	16	1.996.368,93
3. Acreedores por arrendamiento financiero / Financial leasing creditors		1.379.100,11
4. Otros pasivos financieros / Other financial liabilities		617.268,82
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar / Trade and other accounts payable	16	19.472.888,61
1. Proveedores / Suppliers		13.059.483,63
2. Proveedores, empresas puestas en equivalencia / Suppliers, equity accounted companies		712,80
3. Pasivos por impuesto corriente / Current tax liabilities		1.361.646,95
4. Otros acreedores / Other accounts payable		5.051.045,23
VI. Periodificaciones a corto plazo / Short-term accruals		161.197,01
TOTAL PASIVO / TOTAL LIABILITIES		75.615.151,51

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA 2008

2008 CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	Notas de la Memoria Annual Report Notes	Ejercicio 2008 € Fly 2008 €
A) OPERACIONES CONTINUADAS / ONGOING TRANSACTIONS		
1. Importe neto de la cifra de negocios / Revenue	17	121.554.698,40
b) Prestaciones de servicios / Service provision		121.554.698,40
5. Otros ingresos de explotación / Other operating income		1.922.656,63
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente / Incidental and other current management income		1.898.820,88
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado / Operating subsidies included in yer-end results		23.835,75
6. Gastos de personal / Personnel expenses		-17.123.880,65
a) Sueldos, salarios y asimilados / Wages, salaries and similar		-14.278.929,46
b) Cargas sociales / Social Security Contributions	17	-2.884.951,19
7. Otros gastos de explotación / Other operating expenses	17	-90.415.759,99
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales / Losses, deterioration and variation of business transactions provisions		-892.086,88
b) Otros gastos de gestión corriente / Other current management costs		-89.523.673,11
8. Amortización del inmovilizado / Depreciation of fixed assets	6-7-8	-2.058.221,14
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras / Allocation of subsidies due to fixed asset transfers		1.620,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado / Deterioration and result of fixed asset transfers		-68.412,34
a) Deterioros y pérdidas / Deterioration and losses		0,00
b) Resultado por enajenaciones y otras / Gain or loss on transfers and other		-68.412,34
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACION / EBIT		13.812.700,91
14. Ingresos financieros / Financial income		2.229.161,58
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros / From marketable securities and other financial instruments		2.229.161,58
15. Gastos financieros / Financial expenses		-295.779,88
17. Diferencias de cambio / Exchange differences		-67.475,30
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros / Deterioration and results of financial instrument transfers		729.389,45
a) Deterioros y pérdidas / Deterioration and losses		-222.319,71
b) Resultados por enajenaciones y otras / Gain or loss on trasfers and other		971.709,16
A.2) RESULTADO FINANCIERO / FINANCIAL RESULT		2.595.295,85
19. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia / Profit sharing (losses) of equity accounted companies		-112.059,52
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS / PRE-TAX RESULT		16.295.937,24
22. Impuesto sobre beneficios / Profits tax	17	-4.646.675,27
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS / YEAR-END RESULT OF ONGOING TRANSACTIONS		11.649.261,97
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS / INTERRUPTED TRANSACTIONS		
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO / YEAR-END RESULT		11.649.261,97
Resultado atribuido a la sociedad dominante / Result attributed to the dominant company	18	11.575.253,67
Resultado atribuido a socios externos / Result attributed to external partners	18	74.008,30

SEDES ●
OFFICES



PARTICIPADAS ●
SUBSIDIARIES



DELEGACIONES EN ESPANA ●
OFFICES IN SPAIN

SEDES  OFFICES**MADRID (ESPAÑA)**

José Echegaray, 9. Parque Empresarial Las Rozas
28232 Las Rozas. Madrid
Tel. 00 34 91 372 75 00 Fax. 00 34 91 372 75 10
Email: tinsainfo@tinsa.es

PARÍS (FRANCIA)

35, Avenue des Champs Elysées
75008 – Paris (France)
Tel. 00 33 01 42250601 Fax. 00 33 01 42252208
Email: france@tinsa.es

LISBOA (PORTUGAL)

Avda. Defensores de Chaves, 15 – 2ºF
1000 – 109 Lisboa. Portugal.
Tel. 00 351 213 59 01 37 Fax. 00 351 213 59 01 39
Email: geral@avaltaxo.com

SANTIAGO DE CHILE (CHILE)

Rosario Norte, 615. Ofic. 1604
758 0064 Las Condes. Santiago de Chile
Tel. 00 562 596 29 00. Fax.: 00 562 426 03 50
Email: tasaciones@tinsa.cl

BUENOS AIRES (ARGENTINA)

Sarmiento 760 9º
1041 Buenos Aires. Argentina
Tel: 005411 439 43 295. Fax: 00 5411 32 62 664
Email: tinsa@tinsa.com.ar

MÉXICO

Paseo de la Reforma, 383. Piso 10
Colonia Cuauhtémoc. 06500 México D.F.
Tel. 00525550809090. Fax: 00525552084275
Email: tinsa@tinmex.com.mx

LIMA (PERÚ)

Camino Real, 456
Torre Real Oficina 1002
San Isidro
Lima (Perú)
Tel. 0051 14211680. Fax: 0051 1441 3194
Email: info_consultoria@tinsa.com.pe

MIAMI (EEUU)

Plaza at 2655 Le Jeune Road
Suite 1016 Coral Gables
Florida 33134
Tel. 00 1 305 446 2087. Fax: 00 1 305 46 2088
Email: tinsa@tinsa.us

PARTICIPADAS  SUBSIDIARIES**GERENS HILL INTERNATIONAL**

José Echegaray, 8. Edif. 3 Planta 1
28232 Las Rozas. Madrid
Tel. 91 431 01 96. Fax. 91 435 90 94
Email: control@gerens.com

TAXO VALORACIÓN

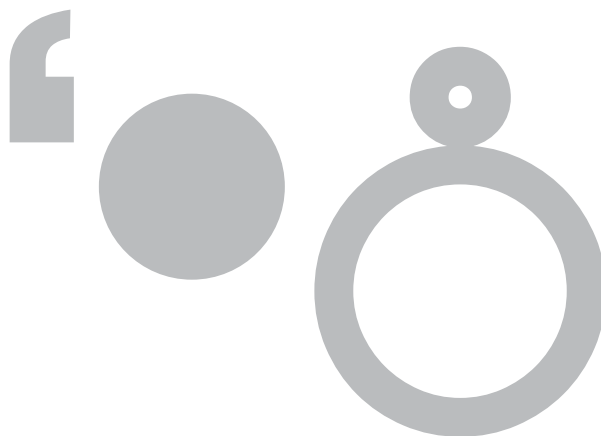
Universidad, 3 10
46003 Valencia
Tel. 96 353 18 93. Fax. 96 351 83 53
Email: taxo@tinsa.es

CERTUM

Orense, 69 2a Planta
28020 Madrid
Tel. 91 787 13 70. Fax. 91 521 10 24
Email: control@certum.es

T-12 GESTIÓN INMOBILIARIA

Pza. Conde Valle Suchil, 3 Bis
28015 Madrid
Tel. 91 591 27 02. Fax. 91 594 30 58
Email: correo@t12.com



**A CORUÑA**

San Andrés, 143. 3º A-B
15003 A Coruña
Tel.: 981 21 63 90. Fax: 981 20 26 15
Email: acoruna@tinsa.es

ALICANTE

Reyes Católicos, 24. 1º Despachos: 5 y 6
03003 Alicante
Tel.: 96 512 05 00. Fax: 96 522 96 62
Email: alicante@tinsa.es

ALMERÍA

Paseo de Almería, 33. 3º Izda.
04001 Almería
Tel.: 950 25 25 79. Fax: 950 25 36 62
Email: almeria@tinsa.es

ASTURIAS

Rosal, 47. 1º Izda.
33009 Oviedo
Tel.: 985 20 76 93. Fax: 985 20 67 51
Email: asturias@tinsa.es

BADAJOS

Ramón Albarrán, 2. 4º-1. Edificio Vitalicio
06002 Badajoz
Tel.: 924 20 06 30. Fax: 924 23 91 12
Email: badajoz@tinsa.es

BALEARES

Camino Viejo de Bunyola, 43 (Esq. Vía Asima)
1º Despacho 14. Polígono Son Castelló
07009 Palma de Mallorca
Tel.: 971 43 46 98. Fax: 971 43 30 76
Email: baleares@tinsa.es

BARCELONA

Entença, 157. Bajos
08029 Barcelona
Tel.: 93 434 26 20. Fax: 93 417 20 78
Email: barcelona@tinsa.es

BILBAO

Rodríguez Arias, 71. Bis
Entreplanta-Dpto. 12
48013 Vizcaya
Tel.: 944 396 510. Fax: 944 273 732
Email: bilbao@tinsa.es

BURGOS

Vitoria, 23. 2º A
09004 Burgos
Tel.: 947 27 97 84. Fax: 947 27 99 29
Email: burgos@tinsa.es

CÁCERES

General Primo de Rivera, 1. 2º A
10001 Cáceres
Tel.: 927 62 69 60. Fax: 927 24 19 37
Email: caceres@tinsa.es

CÁDIZ

Santa María, 13. 2º Dcha.
11402 Jerez de la Frontera. Cádiz
Tel.: 956 32 60 45. Fax: 956 32 64 44
Email: cadiz@tinsa.es

CANTABRIA

Pasaje de Peña, 4. 6º. Of. 41. Edif. Simeón II
39008 Santander
Tel.: 942 31 82 64. Fax: 942 21 86 54
Email: cantabria@tinsa.es

CÓRDOBA

Avda. Ronda de los Tejares, 15. 1º Izda.
14008 Córdoba
Tel.: 957 49 82 76. Fax: 957 49 82 67
Email: cordoba@tinsa.es

GIRONA

Migdia, 37. 5º D
17002 Girona
Tel.: 972 21 02 57. Fax: 972 21 05 87
Email: girona@tinsa.es

GRANADA

Acera del Darro, 10. 6º
18005 Granada
Tel.: 958 80 56 57. Fax: 958 80 56 22
Email: granada@tinsa.es

GUADALAJARA

Pza. de Santo Domingo, 1. 1º C
19001 Guadalajara
Tel.: 949 24 85 17. Fax: 949 23 48 70
Email: guadalajara@tinsa.es

HUELVA

Jesús de Nazareno, 3. 4º A
21001 Huelva
Tel.: 959 54 13 29. Fax: 959 25 18 35
Email: huelva@tinsa.es

JAÉN

Paseo de la Estación, 2. 3º
23003 Jaén
Tel.: 953 26 33 35. Fax: 953 26 33 59
Email: jaen@tinsa.es

LAS PALMAS

Avda. de Canarias, 18. Local B.
Edif. Mozart. Torre I
35002 Las Palmas de Gran Canaria.
Tel.: 928 43 16 31. Fax: 928 37 37 53
Email: laspalmas@tinsa.es

LEÓN

Avda. Gran Vía de San Marcos, 5. 3º Izda. B
24001 León
Tel.: 987 87 53 56. Fax: 987 22 25 38
Email: león@tinsa.es

MADRID

José Echegaray, 9. Parque Empresarial Las Rozas
28232 Las Rozas. Madrid
Tel.: 91 372 75 00. Fax: 91 372 75 10
Email: tinsainfo@tinsa.es

MÁLAGA

Armengual de la Mota, 24. 1º A
29007 Málaga
Tel.: 95 207 02 00. Fax: 95 228 89 71
Email: malaga@tinsa.es

MURCIA

Avda. Alfonso X el Sabio, 11. Entresuelo E
Edif. Velázquez
30001 Murcia
Tel.: 968 35 58 01. Fax: 968 35 58 02
Email: murcia@tinsa.es

PONTEVEDRA

Colón, 6. 6º
36201 Vigo (Pontevedra)
Tel.: 986 443 314. Fax: 986 433 897
Email: pontevedra@tinsa.es

SALAMANCA

Avda. de Mirat, 12. 1º B
37005 Salamanca
Tel.: 923 12 55 06. Fax: 923 23 71 28
Email: salamanca@tinsa.es

SANTA CRUZ DE TENERIFE

La Marina, 17. 1º
38002 Santa Cruz de Tenerife
Tel.: 922 53 26 63. Fax: 922 24 32 26
Email: tenerife@tinsa.es

SEVILLA

Santa María de Gracia, 6. 4º
41001 Sevilla
Tel.: 95 450 01 91. Fax: 95 421 21 73
Email: sevilla@tinsa.es

TARRAGONA

Rambla Nova, 114. A. 1º. 5ª
43001 Tarragona
Tel.: 977 25 24 20. Fax: 977 22 11 60
Email: tarragona@tinsa.es

TOLEDO

Avda. Barber, 2. 2º C
45004 Toledo
Tel.: 925 28 10 50. Fax: 925 21 66 01
Email: toledo@tinsa.es

VALENCIA

Universidad, 3. 1º
46003 Valencia
Tel.: 96 353 18 89. Fax: 96 351 77 38
Email: valencia@tinsa.es

VALLADOLID

Menéndez Pelayo, 2. 2º. Oficinas 6-7
47001 Valladolid
Tel.: 983 36 11 01. Fax: 983 35 59 22
Email: valladolid@tinsa.es

ZARAGOZA

Cádiz, 7. 2º A-B
50004 Zaragoza
Tel.: 976 46 89 10. Fax: 976 22 55 94
Email: zaragoza@tinsa.es



www.tinsa.com

ESPAÑA • FRANCIA • PORTUGAL • ARGENTINA • CHILE • MÉXICO • PERÚ • EEUU