

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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS CONDENSADOS
A 30 DE JUNIO DE 2008**

ÍNDICE DE CONTENIDOS

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	3
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	6
1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA.....	7
2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES	7
3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO.....	8
4.- INMOVILIZACIONES MATERIALES.....	9
5.- INVERSIONES INMOBILIARIAS	10
6.- OTROS ACTIVOS INTANGIBLES.....	11
7.- FONDO DE COMERCIO.....	11
8.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	12
9.- ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	12
10.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	12
11.- GANANCIAS POR ACCIÓN.....	13
12.- DIVIDENDOS PAGADOS.....	13
13.- RECURSOS AJENOS A LARGO Y CORTO PLAZO	14
14.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS	15
15.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	15
16.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS.....	16
17.- PLANTILLA MEDIA.....	18
18.- REMUNERACIONES RECIBIDAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS.....	18
19.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS.....	19
20.- OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE	21
21.- INFORME DEL AUDITOR	22
22.- VALORACIÓN DE ACTIVOS POR EXPERTO INDEPENDIENTE.....	22
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO	23
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	28

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO CONDENSADO

		Miles de euros	
ACTIVO	NOTA	30-jun-08 (No auditado)	31-12-2007 (Auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		3.889.982	3.294.458
I. Inmovilizaciones materiales	4	463.503	402.247
III. Inversiones inmobiliarias	5	2.412.319	2.416.336
IV. Otros activos intangibles	6	104.858	106.607
V. Fondo de comercio	7	1.611	1.611
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	8	6.788	6.838
VII. Activos financieros no corrientes	9	899.001	358.652
VIII. Activos por impuestos diferidos		1.902	2.167
B) ACTIVOS CORRIENTES		225.501	571.461
I. Existencias		16.157	16.157
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		14.830	23.171
III. Inversiones financieras corrientes		3.289	14
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo	10	191.225	532.119
TOTAL ACTIVO		4.115.483	3.865.919

		Miles de euros	
PASIVO	NOTA	30-jun-08 (No auditado)	31-12-2007 (Auditado)
A) PATRIMONIO NETO		1.158.508	1.119.454
PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		1.152.878	1.113.468
I. Capital suscrito		692.855	692.855
II. Prima de emisión		93.781	93.781
III. Reservas		364.938	319.515
IV. Diferencias de conversión		(56.563)	(47.940)
V. Resultado atribuible a la sociedad dominante		57.867	71.770
VI. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		0	(16.513)
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		5.630	5.986
B) PASIVOS NO CORRIENTES		2.470.864	2.315.865
I. Ingresos diferidos		1.944	2.142
II. Provisiones para riesgos y gastos		3.453	3.440
III. Recursos ajenos l/p	13	2.418.164	2.266.980
IV. Acreedores l/p		31.510	31.160
V. Pasivos por impuestos diferidos		15.793	12.143
C) PASIVOS CORRIENTES		486.111	430.600
I. Recursos ajenos c/p	13	379.070	358.460
II. Acreedores c/p		69.918	36.028
III. Deudas corrientes con empresas asociadas		35.431	25.160
IV. Provisiones para operaciones de tráfico		1.692	1.753
V. Otros pasivos corrientes		0	9.199
TOTAL PASIVO		4.115.483	3.865.919

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA INTERMEDIA

(Período intermedio de seis meses terminado el 30 de junio)

CUENTA DE RESULTADOS	NOTA	Miles de euros	
		30-jun-08 (No auditado)	30-jun-07 (No auditado)
Cifra de negocios	15	135.483	134.962
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		568	265
Otros ingresos de explotación		0	174
Otras ganancias		1.109	1.285
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		137.160	136.686
Variación de existencias		0	(2)
Aprovisionamientos		0	(79)
Gastos de personal		(3.142)	(2.740)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(22.138)	(22.327)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación		0	0
Variación de las provisiones de tráfico		(132)	(70)
Otros gastos de explotación		(24.313)	(24.044)
Otras pérdidas		(34)	(376)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(49.759)	(49.638)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		87.401	87.048
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		1	7
Otros intereses e ingresos asimilados		26.750	5.859
Gastos financieros netos imputados a inversión	4	5.160	4.347
Diferencias de cambio		0	0
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		31.911	10.213
Gastos financieros y gastos asimilados		(75.582)	(48.611)
Variación de valor de Instrumentos Financieros a valor razonable		(26)	204
Variación de las provisiones de inversiones financieras		0	0
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera		0	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(75.608)	(48.407)
RESULTADO FINANCIERO	14	(43.697)	(38.194)
Resultado de asociadas	8	(61)	(24)
Resultado en ventas de activos		37.030	(22)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		80.673	48.808
Impuesto sobre sociedades	16	(22.719)	(11.488)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		57.954	37.320
Atribuible a:			
INTERESES MINORITARIOS		(87)	(419)
SOCIEDAD DOMINANTE		57.867	36.901
Ganancias por acción básicas (euros)	11	0,50	0,32
Ganancias por acción diluídas (euros)	11	0,50	0,32

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CONSOLIDADO INTERMEDIO
(Periodo intermedio de seis meses terminado el 30 de junio)**

Miles de Euros	Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio			Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio	Resultado del ejercicio	Total de ingresos y gastos del año	Distribución resultado	Dividendo a cuenta	Variación patim. y otros	Saldo al 30-jun-2007
	Saldo al 31-dic-2006	Diferencias de conversión	Cobertura flujo efectivo							
	(No auditado)									
Capital social	692.855	0	0	0	0	0	0	0	0	692.855
Reservas sociedad dominante	342.113	0	10.786	10.786	0	10.786	10.330	0	74	363.303
Reservas sociedades consolidadas	31.079	0	525	525	0	525	23.204	0	(104)	54.704
Diferencias de conversión	(34.378)	(3.728)	0	(3.728)	0	(3.728)	0	0	0	(38.106)
Resultado del ejercicio	65.636	0	0	0	36.901	36.901	(65.636)	0	0	36.901
Dividendo a cuenta	(16.051)	0	0	0	0	0	16.051	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	16.051	0	0	0
Total	1.081.254	(3.728)	11.311	7.583	36.901	44.484	0	0	(30)	1.109.657
Patrim. Neto Acc. Minorit.	67.572	0	0	0	419	419	0	0	(62.103)	5.888
Patrimonio Neto	1.148.826	(3.728)	11.311	7.583	37.320	44.903	0	0	(62.133)	1.115.545

Miles de Euros	Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio			Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio	Resultado del ejercicio	Total de ingresos y gastos del año	Distribución resultado	Dividendo a cuenta	Variación patim. y otros	Saldo al 30-jun-2008
	Saldo al 31-dic-2007	Diferencias de conversión	Cobertura flujo efectivo							
	(No auditado)									
Capital social	692.855	0	0	0	0	0	0	0	0	692.855
Reservas sociedad dominante	358.510	0	6.765	6.765	0	6.765	14.856	0	0	380.131
Reservas sociedades consolidadas	54.786	0	0	0	0	0	23.888	0	(86)	78.588
Diferencias de conversión	(47.940)	(8.623)	0	(8.623)	0	(8.623)	0	0	0	(56.563)
Resultado del ejercicio	71.770	0	0	0	57.867	57.867	(71.770)	0	0	57.867
Dividendo a cuenta	(16.513)	0	0	0	0	0	16.513	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	16.513	0	0	0
Total	1.113.468	(8.623)	6.765	(1.858)	57.867	56.009	0	0	(86)	1.152.878
Patrim. Neto Acc. Minorit.	5.986	0	0	0	87	87	0	0	(443)	5.630
Patrimonio Neto	1.119.454	(8.623)	6.765	(1.858)	57.954	56.096	0	0	(529)	1.158.508

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO
-Método indirecto-
(Período intermedio de seis meses terminado el 30 de junio)

Miles de euros	30-jun-08	30-jun-07
Resultado Neto	57.867	36.901
Minoritarios	87	419
Amortizaciones/provisiones	22.296	22.193
Resultado de sdades. contab. por participación	61	24
Resultado financiero	48.832	42.744
Impuesto	22.719	11.488
Fondos Generados por las Operaciones	151.862	113.769
Clientes, OEPC y otros deudores	8.210	4.201
Existencias	0	(7.882)
Acreedores comerciales	6.517	4.768
Otros activos y pasivos corrientes	(33.158)	(939)
Variación del Capital Circulante Neto	(18.431)	148
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas	133.431	113.917
Inversión neta en inmovilizado	(570.534)	(109.686)
Inversiones en inmovilizado material e inmaterial	(79.426)	(42.762)
Inversiones en proyectos inmobiliarios	(62.471)	(1.892)
Inversiones en inmovilizado financiero	(542.073)	(131.147)
Desinversiones en proyectos inmobiliarios	84.962	26.005
Desinversiones en inmovilizado financiero	1.724	34.244
Intereses y dividendos recibidos	26.750	5.866
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión	(570.534)	(109.686)
Incremento del endeudamiento financiero	241.510	154.374
Disminución del endeudamiento financiero	(69.645)	(80.472)
Intereses pagados	(75.656)	(41.826)
Variación del Endeudamiento Financiero	96.209	32.076
Dividendos pagados	0	(16.051)
Variación de la Financiación Propia	0	(16.051)
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación	96.209	16.025
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	(340.894)	20.256
Saldo al inicio del periodo	532.119	99.236
Saldo al final del periodo	191.225	119.492

<p style="text-align: center;">NOTAS EXPLICATIVAS (Periodo intermedio de seis meses terminado el 30 de junio)</p>

1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA

El Grupo Testa está constituido por la sociedad dominante Testa Inmuebles en Renta, S.A. y sus sociedades dependientes y asociadas.

Testa Inmuebles en Renta, S.A. es a su vez participada en un 99,33% por la sociedad Sacyr Vallehermoso, S.A., perteneciendo a su vez a este grupo.

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

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

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

2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

El Grupo Testa ha seguido las mismas políticas y métodos contables en los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados que en las cuentas anuales consolidadas más recientes, esto es, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007. Igualmente, no se han producido cambios significativos en las estimaciones relativas a las partidas de periodos contables intermedios anteriores que afecten al presente periodo contable intermedio. Asimismo no se han detectado errores en la información de ejercicios anteriores susceptibles de ser corregidos.

El Grupo ha elaborado la presente información financiera consolidada intermedia de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad número 34. Esta información no incluye toda la información y desgloses exigidos en la preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea. Por este motivo, la presente información financiera condensada consolidada debe ser leída junto con las cuentas anuales consolidadas, correspondientes al último ejercicio cerrado.

La información financiera intermedia consolidada del Grupo Testa que corresponde al primer semestre de 2008 se aprobó por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 29 de julio de 2008.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estados financieros consolidados intermedios condensados están expresadas en miles de euros redondeados al millar más próximo, salvo que se indique lo contrario.

A efectos comparativos, los estados financieros consolidados intermedios condensados incluyen las cifras al cierre del ejercicio anual anterior en el balance, mientras que en la cuenta de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo se incluyen las cifras del mismo periodo intermedio del ejercicio anual anterior. Las notas relativas a partidas de la cuenta de resultados incluyen información comparativa del mismo periodo intermedio del ejercicio anual anterior y las notas relativas a partidas del balance incluyen información comparativa del cierre del ejercicio anual anterior.

3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

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

No se ha producido cambios durante el primer semestre del ejercicio 2008.

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

No se ha producido cambios durante el primer semestre del ejercicio 2008.

4.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El Grupo recoge bajo este epígrafe, principalmente, todos los proyectos en desarrollo hasta su puesta en funcionamiento. El detalle de las inmobilizaciones materiales a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Miles de euros	Saldo 30-jun-08	Saldo 31-dic-07
	(No Auditado)	
Terrenos	38.738	38.734
Otras Instalaciones utillaje y mobiliario	1.338	1.338
Anticipos e inmov. material en curso	427.806	369.929
Otro Inmovilizado material	1	1
Coste	467.883	410.002
Provisiones	(3.155)	(6.561)
Provisiones	(3.155)	(6.561)
Otras Instalaciones utillaje y mobiliario	(1.225)	(1.194)
Amortiz. Acumulada	(1.225)	(1.194)
TOTAL	463.503	402.247

Las principales variaciones habidas en el primer semestre del ejercicio 2008 dentro del epígrafe de anticipos e inmovilizado material en curso corresponden principalmente a:

- las obras realizadas en el proyecto de la Torre SyV (Madrid)
- la finalización de las obras y entrada en explotación de una residencia para la tercera edad denominada Consejo de Ciento (Barcelona) y
- los anticipos realizados por un proyecto llave en mano para la explotación de un hotel en el barrio de salamanca (Madrid).

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 se han capitalizado gastos financieros en los costes de construcción de los inmuebles por importe de 5.160 miles de euros. El importe capitalizado en periodos anteriores asciende a 16.995 miles de euros.

El grupo tiene adecuadamente asegurados todos los activos.

5.- INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle de las inversiones inmobiliarias a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo 30-jun-08	Saldo 31-dic-07
	(No Auditado)	
Construcciones para arrendamiento	2.636.866	2.621.355
Coste	2.636.866	2.621.355
Provisiones	(3.406)	0
Provisiones	(3.406)	0
Construcciones para arrendamiento	(221.141)	(205.019)
Amortiz. Acumulada	(221.141)	(205.019)
TOTAL	2.412.319	2.416.336

Las principales variaciones habidas en el primer semestre del ejercicio 2008 dentro del epígrafe de inversiones inmobiliarias corresponden principalmente a:

- Enajenación de un edificio de oficinas sito en el 1401 de Brickell Avenue (Miami)
- Enajenación de una residencia para la tercera edad situada en el término municipal de Getafe (Madrid).
- la entrada en explotación de una residencia para la tercera edad denominada Consejo de Ciento (Barcelona) y
- la adquisición de los derechos de leasing para la explotación en régimen de arrendamiento de un hotel próximo a la Plaza de Colón en Madrid.

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

El grupo tiene adecuadamente asegurados todos los activos.

6.- OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de otros activos intangibles a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Miles de euros	Saldo 30-jun-08	Saldo 31-dic-07
	(No Auditado)	
Concesiones Administrativas	123.412	123.390
Aplicaciones Informáticas	535	535
Coste	123.947	123.925
Provisiones	0	0
Provisiones	0	0
Amortizaciones	(19.089)	(17.318)
Amortiz. Acumulada	(19.089)	(17.318)
TOTAL	104.858	106.607

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 no se han producido movimientos significativos en el presente epígrafe salvo las amortizaciones corrientes de los activos mencionados.

El grupo tiene adecuadamente asegurados todos los activos.

7.- FONDO DE COMERCIO

El detalle del fondo de comercio a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 30-jun-08	Saldo al 31-dic-07
	(No Auditado)	
Fondo Comercio Grupo Testa	1.611	1.611
	1.611	1.611

Al cierre de cada ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado fondos de comercio. A la fecha de elaboración de estos estados financieros consolidados intermedios condensados no se han detectado circunstancias que obliguen a realizar ningún test de deterioro de los fondos de comercio.

El fondo de comercio generado corresponde con la participación que la sociedad matriz tiene en la sociedad Tesfran, S.A..

8.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El detalle de las inversiones contabilizadas por el método de la participación a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-07	Participacion en resultado	Otros	Saldo al 30-jun-08 (No Auditado)
Parking Palau, S.A	973	65	0	1.038
Centro D'Oci Les Gavarres, S.L	514	0	0	514
Pk Hoteles 22, S.L.	5.351	(126)	11	5.236
TOTAL	6.838	(61)	11	6.788

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 no se han producido movimientos significativos en el presente epígrafe salvo las participaciones en los resultados de las sociedades mencionadas.

9.- ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de los activos financieros no corrientes a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	Saldo 30-jun-08 (No Auditado)	Saldo 31-dic-07
Créditos a empresas del grupo	848.880	318.369
Activos financieros disponibles para la venta	182	182
Otros créditos	1.991	1.991
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	24.231	24.097
Instrumentos financieros derivados	23.717	14.013
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	899.001	358.652

Como movimiento mas significativo acaecido durante el primer semestre cabe destacar el incremento de los créditos concedidos a empresas del Grupo y en particular a la sociedad matriz del Grupo, Sacyr Vallehermoso, S.A. Este crédito devenga un tipo de interés de mercado y no tiene vencimiento definido, se renueva tácitamente cada año.

10.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

La tasa de rentabilidad obtenida, correspondiente a los depósitos constituidos por dicha tesorería, se sitúa entre el 5,3% y el 4,3%.

11.- GANANCIAS POR ACCIÓN

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

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

<u>Ganancias por Acción (expresado en euros)</u>	Saldo	Saldo
	30-jun-08	30-jun-07
	(No Auditado)	(No Auditado)
Básicas, por el beneficio del ejercicio atribuible a los socios de la matriz	0,50	0,32
Diluidas, por el beneficio del ejercicio atribuible a los socios de la matriz	0,50	0,32

Al 30 de junio de 2008 y 2007, la Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales dilusivas, por lo que el beneficio diluido por acción es coincidente con el beneficio básico por acción.

12.- DIVIDENDOS PAGADOS

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

<u>Miles de euros</u>	jun-08			jun-07		
	% sobre nominal	Euros por acción	Importe	% sobre nominal	Euros por acción	Importe
Dividendos Pagados (*)	2,38%	0,143	16.513	2,32%	0,139	16.051

(*) Todos los dividendos son con cargo a resultados.

Todas las acciones son ordinarias de 6 euros de valor nominal.

Durante el primer semestre de 2008 se pagó el siguiente dividendo complementario:

El 24 de junio de 2008 se acordó, por parte de la Junta General de Accionistas, el pago de un dividendo complementario de 0,143 euros/acción (16.513 miles de euros) pagadero el 1 de julio de 2008.

Durante el primer semestre de 2007 se pagó el siguiente dividendo complementario:

- El 29 de mayo de 2007 se acordó, por parte de la Junta General de Accionistas, el pago de un dividendo complementario de 0,139 euros/acción (16.051 miles de euros) pagadero el 7 de junio de 2007.

13.- RECURSOS AJENOS A LARGO Y CORTO PLAZO

El desglose de instrumentos financieros de pasivo del Grupo Sacyr Vallehermoso por naturaleza y categoría a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	30-jun-08		31-dic-07	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Préstamos hipotecarios	44.283	1.423.224	50.107	1.248.013
Leasing, créditos y préstamos	334.787	994.940	308.353	1.018.967
TOTAL DEUDA FINANCIERA	379.070	2.418.164	358.460	2.266.980

El Grupo no tiene endeudamiento a 30 de junio de 2008 ni a 31 de diciembre de 2007 consignado en moneda distinta al euro.

El vencimiento de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	30-jun-08	31-dic-07
	(No Auditado)	
Año 2009	91.756	71.943
Año 2010	120.831	85.280
Año 2011	107.988	88.106
Año 2012	547.702	135.907
Año 2013	252.300	682.047
Posteriores	1.297.587	1.203.697
Total	2.418.164	2.266.980

El Grupo tiene créditos y préstamos no dispuestos al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 con distintas entidades financieras por un importe de 9.669 y 228.697 miles de euros, respectivamente.

14.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 se muestra a continuación:

<u>Miles de Euros</u>	jun-08	jun-07
	(No Auditado)	(No Auditado)
Gastos financieros hipotecas	(39.047)	(21.496)
Gastos financieros préstamos mercantiles	(26.049)	(19.203)
Gastos financieros leasing	(6.242)	(4.974)
Gastos financieros líneas de crédito y gastos asimilados	(4.244)	(2.938)
Gastos financieros y gastos asimilados	(75.582)	(48.611)
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable	(26)	204
Diferencias negativas de cambio	0	0
Variación provisiones	0	0
GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS	(75.608)	(48.407)
Ingresos financieros otros valores negociables	1	7
Otros intereses e ingresos	26.750	5.859
Gastos financieros netos imputados a la inversión	5.160	4.347
Diferencias positivas de cambio	0	0
TOTAL INGRESOS	31.911	10.213
RESULTADO FINANCIERO	(43.697)	(38.194)

15.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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

CIFRA DE NEGOCIOS		
<u>Miles de Euros</u>	jun-08	jun-07
	(No Auditado)	(No Auditado)
Mercado Interior	110.251	108.962
Exportación	25.232	26.000
a) Unión Europea	16.721	15.815
b) Países OCDE	8.511	10.185
c) Resto de países	-	-
TOTAL	135.483	134.962

El desglose de la cifra de negocios por segmentos al 30 de junio de 2008 y 2007 es como sigue:

INGRESOS ORDINARIOS		
Miles de Euros	jun-08	jun-07
	(No Auditado)	(No Auditado)
Oficinas	88.743	86.256
Comercial e Industrial	23.646	26.451
Varios	23.094	22.256
AGREGADO	135.483	134.962
Ajustes y eliminaciones	0	0
TOTAL	135.483	134.962

El desglose del resultado por segmentos al 30 de junio de 2008 y 2007 es como sigue:

RESULTADO		
Miles de Euros	jun-08	jun-07
	(No Auditado)	(No Auditado)
Oficinas	60.700	58.282
Comercial e Industrial	17.957	18.852
Varios	15.011	13.963
AGREGADO	93.668	91.097
Resultados no asignados	(49.964)	(42.243)
Otros Resultados	36.882	(465)
Impuesto sobre beneficios y/o resultados de operaciones interrumpidas	(22.719)	(11.488)
TOTAL	57.867	36.901

16.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El gasto por impuesto sobre las ganancias registrado por el Grupo Testa a 30 de junio de 2008 y 2007 asciende a 22.719 y 11.488 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del 28,2% y del 23,5% para dichos ejercicios.

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

Miles de euros	Jun-08	Jun-07
	(No auditado)	(No auditado)
Resultado consolidado antes de Impuestos	80.673	48.808
Impuesto calculado al tipo impositivo de España	24.202	15.863
Diferencias permanentes (1)	(6.800)	(8.606)
Ajustes de consolidación (2)	5.300	5.847
Deducciones y bonificaciones (3)	(969)	(753)
Otros ajustes al gravamen	986	(862)
Impuesto sobre las ganancias	22.719	11.488
Tipo efectivo	28,2%	23,5%

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

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

(3) Las deducciones y bonificaciones corresponden principalmente a deducciones por reinversión de beneficios procedentes de enajenaciones de inmovilizado realizadas durante el periodo y por las bonificaciones derivadas de la explotación en régimen de alquiler de viviendas a personas físicas. La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco ejercicios los activos fijos afectos a la deducción por reinversión y mantener durante siete ejercicios la explotación de las viviendas mencionadas anteriormente.

La tasa impositiva efectiva a 30 de junio de 2008 y 2007 se incrementa del 23,5% al 28,2% fundamentalmente debido a la enajenación de un edificio de oficinas sito en el 1401 de Brickell Avenue (Miami) y la aplicación del tipo general del impuesto de sociedades (38,58%) al resultado obtenido por la venta.

La reforma fiscal publicada en el BOE de fecha 29 de noviembre de 2006 incluye entre otras, la modificación del tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades, pasando del 35% al 32,5% en el ejercicio 2007 y al 30% para ejercicios posteriores.

17.- PLANTILLA MEDIA

Durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, el desglose de la plantilla media por sexo del Grupo Testa es el siguiente:

<u>Miles de Euros</u>	jun-08	jun-07
Hombres	37	29
Mujeres	47	43
TOTAL	84	72

18.- REMUNERACIONES RECIBIDAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

El desglose de las remuneraciones devengadas por los administradores del Grupo Testa al 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

<u>Miles de Euros</u>	jun-08 (No Auditado)	jun-07 (No Auditado)
ADMINISTRADORES:		
Concepto retributivo:		
Retribución Fija	197	236
Retribución Variable	65	61
Atenciones Estatutarias a Consejeros	75	81
Otros	0	30
TOTAL	337	408
Otros beneficios:		
Primas de seguros de vida	0	1
TOTAL	0	1
DIRECTIVOS:		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	178	91
TOTAL	178	91

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones ni pago de primas de seguros de vida respecto de los miembros del Consejo de Administración. No existen tampoco acuerdos en virtud de los cuales los miembros del Consejo de Administración de la sociedad tengan derecho a percibir de la sociedad una indemnización con motivo de su cese como consejeros.

El Grupo mantiene un saldo al 30 de junio de 2008 y 2007 por préstamos a determinados miembros del Consejo de Administración por importe de 24 y 30 miles de euros respectivamente, que devengan un interés del 3% anual.

El personal clave identificado del Grupo es coincidente con los miembros del Consejo de Administración

19.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

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

30 de junio de 2008

MILES DE EUROS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS					
	GASTOS E INGRESOS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	TOTAL
1) Gastos financieros		0	0	0	0	0
2) Contratos de gestión o colaboración		1.321	0	0	0	1.321
Sacyr Vallehermoso, S.A.		1.321	0	0	0	1.321
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias		0	0	0	0	0
4) Arrendamientos		4	0	0	0	4
Sacyr Vallehermoso, S.A.		4	0	0	0	4
5) Recepción de servicios		0	0	4.682	0	4.682
Valoriza Facilities, S.A.		0	0	4.682	0	4.682
6) Compra de bienes		0	0	0	0	0
7) Correcc. valorat. deudas incobr. o de dudoso cobro		0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos		0	0	0	0	0
9) Otros gastos		19	0	0	0	19
Sacyr Vallehermoso, S.A.		19	0	0	0	19
TOTAL GASTOS		1.343	0	4.682	0	6.025
10) Ingresos financieros		11.705	0	0	0	11.705
Sacyr Vallehermoso, S.A.		11.705	0	0	0	11.705
11) Contratos de gestión o colaboración		0	0	0	0	0
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias		0	0	0	0	0
13) Dividendos recibidos		0	0	0	0	0
14) Arrendamientos		1.290	0	1.778	78	3.146
Sacyr Vallehermoso, S.A.		1.290	0	0	0	1.290
Sacyr, S.A.		0	0	664	0	664
Vallehermoso División de Promoción, S.A.		0	0	339	0	339
Valoriza Facilities, S.A.		0	0	159	0	159
Valoriza Gestión, S.A.		0	0	245	0	245
Itinere Infraestructuras, S.A.		0	0	166	0	166
SAU Depurac.Tratam. SADYT		0	0	138	0	138
Repsol YPF		0	0	67	0	67
Sociedad Catalana de Petrolis		0	0	0	78	78
15) Prestación de servicios		0	0	0	0	0
16) Venta de bienes (terminados o en curso)		0	0	0	0	0
17) Beneficios por baja o enajenación de activos		0	0	0	0	0
18) Otros ingresos		0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS		12.995	0	1.778	78	14.851

MILES DE EUROS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS					
	OTRAS TRANSACCIONES	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros.		0	0	0	0	0
1.b. A.financiación: Créditos y aportaciones de capital		848.880	0	0	0	848.880
Sacyr Vallehermoso, S.A.		848.880	0	0	0	848.880
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)		0	0	0	0	0
1.d. Amortiz. o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)		0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos		0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)		0	0	0	0	0
2.d. Amortiz. o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados		0	0	0	0	0
3.b. Garantías y avales recibidos		0	0	0	0	0
3.c. Compromisos adquiridos		0	0	0	0	0
3.d. Compromisos /Garantías cancelados		0	0	0	0	0
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos		16.403	0	0	0	16.403
Sacyr Vallehermoso, S.A.		16.403	0	0	0	16.403
5. Otras operaciones		0	0	0	0	0

30 de junio de 2007

MILES DE EUROS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	TOTAL
GASTOS E INGRESOS					
1) Gastos financieros	0	0	0	0	0
2) Contratos de gestión o colaboración	1.429	0	0	0	1.429
<i>Sacyr Vallehermoso, S.A.</i>	1.429	0	0	0	1.429
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0
4) Arrendamientos	0	0	0	0	0
5) Recepción de servicios	0	0	4.559	0	4.559
<i>Valoriza Facilities, S.A.</i>			4.559		4.559
6) Compra de bienes	0	0	0	0	0
7) Correcc. valorat. deudas incobr. o de dudoso cobro	0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
9) Otros gastos	0	0	0	0	0
TOTAL GASTOS	1.429	0	4.559	0	5.988
10) Ingresos financieros	2.335	0	0	0	2.335
<i>Sacyr Vallehermoso, S.A.</i>	2.335				2.335
<i>Itinere Infraestructuras, S.A.</i>			398		398
11) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0
13) Dividendos recibidos	0	0	0	0	0
14) Arrendamientos	1.444	0	1.738	65	3.248
<i>Sacyr Vallehermoso, S.A.</i>	1.444				1.444
<i>Sacyr, S.A.</i>			733		733
<i>Vallehermoso División de Promoción, S.A.</i>			400		400
<i>Valoriza Facilities, S.A.</i>			83		83
<i>Valoriza Gestión, S.A.</i>			255		255
<i>Itinere Infraestructuras, S.A.</i>			195		195
<i>Repsol YPF</i>			73		73
<i>Sociedad Catalana de Petrolis</i>				65	65
15) Prestación de servicios	0	0	0	0	0
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	0	0	0	0	0
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
18) Otros ingresos	0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS	3.779	0	1.738	65	5.981

MILES DE EUROS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
OTRAS TRANSACCIONES					
1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros.	0	0	0	0	0
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	156.146	0	0	0	156.146
<i>Sacyr Vallehermoso, S.A.</i>	156.146				156.146
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0
1.d. Amortiz. o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	18.666	0	0	0	18.666
<i>Sacyr Vallehermoso, S.A.</i>	18.666				18.666
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0
2.d. Amortiz. o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0
3.b. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0
3.c. Compromisos adquiridos	0	0	0	0	0
3.d. Compromisos /Garantías cancelados	0	0	0	0	0
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos	15.944	0	0	0	15.944
<i>Sacyr Vallehermoso, S.A.</i>	15.944				15.944
5. Otras operaciones	0	0	0	0	0

20.- OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

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

Las partidas correspondientes a activos, pasivos, patrimonio neto, ganancia neta o flujos de efectivo, que por su naturaleza o importe sean relevantes o inusuales, están explicadas en las notas adjuntas que forman parte de estos estados financieros intermedios. No se ha producido ningún hecho o transacción que sea material para la comprensión de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados con carácter adicional a los desglosados. A tal efecto:

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

21.- INFORME DEL AUDITOR

Los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados no han sido auditados ni revisados por los auditores externos del Grupo.

22.- VALORACIÓN ACTIVOS POR EXPERTO INDEPENDIENTE

No se ha solicitado la valoración, por parte de un experto independiente, de los activos pertenecientes al Grupo a fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios acorde con la política de realizar una sola valoración anual de los mismos coincidiendo con la fecha de cierre de los estados financieros anuales, esto es, 31 de diciembre de cada uno de los ejercicios.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

1.- Acontecimientos significativos del primer semestre

No se han producido hechos posteriores al cierre del periodo contable intermedio terminado el 30 de junio de 2008 que por su carácter significativo deban ser reflejados en los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados distintos a los que se mencionan a continuación:

Adquisiciones e inicio de explotación de inmuebles acaecidas en el primer semestre del ejercicio 2008:

- Adquisición de los derechos de leasing de un hotel. Este hotel cuenta con 149 habitaciones y 13.707 metros cuadrados, está situado cercano a la Plaza Colón de Madrid y está arrendado al Grupo NH Hoteles.
- Inicio de la explotación de una residencia de tercera edad denominada Consejo de Ciento en Barcelona. Esta residencia cuenta con 106 habitaciones y 5.304 metros cuadrados y está gestionada por el Grupo Sanitas.
- Adquisición de un proyecto llave en mano para la explotación de un Hotel en la calle Claudio Coello de Madrid. Esta prevista su inauguración para el primer semestre de 2009. Tendrá 44 habitaciones y 4.650 metros cuadrados y existe un contrato de arrendamiento con Selenza Hoteles.

Ventas de inmuebles acaecidas en el primer semestre del ejercicio 2008:

- Venta del edificio de oficinas sito en el 1401 de la Avenida Brickell de Miami (Estados Unidos). Este inmueble contaba con 22.761 y 15.375 metros cuadrados sobre y bajo rasante respectivamente. Ha sido enajenado conforme a la política establecida de rotación de activos maduros y aprovechamiento de las oportunidades de mercado que ocasionalmente puedan presentarse para la venta de determinados activos del Grupo. El importe de la venta ha ascendido a 114 millones de dolares americanos y ha sido adquirido por la sociedad Santander Global Property (SGP), subsidiaria del Banco Santander.
- Venta de una residencia de tercera edad en el término municipal de Getafe (Madrid). Esta residencia ha sido enajenada al Grupo Sanitas. El importe de la venta ha ascendido a 11.988 miles de euros.

Como principales operaciones de financiación realizadas en el periodo cabe destacar la disposición adicional de préstamos por importe de 205.497 miles de euros realizada en el mes de febrero de 2008 que, concluye, a excepción de la posible disposición adicional de 5.246 miles de euros, con la operación de refinanciación hipotecaria de los activos del Grupo Testa comenzada en el ejercicio 2007.

2.- Riesgos e incertidumbres para el semestre restante

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

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

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

- **Riesgo de liquidez:** Dado el tipo de sector en el que opera el Grupo Testa las inversiones que realiza, la financiación que obtiene para realizar dichas inversiones, el EBITDA que generan y los grados de ocupación de los inmuebles hacen que el riesgo de liquidez sea bajo o inexistente y que puedan producirse excesos de tesorería. Con estos excesos se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo. No entra entre las posibilidades barajadas por el Grupo la adquisición de opciones o futuros sobre acciones, o cualquier otro depósito de alto riesgo como método para invertir las puntas de tesorería.

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

- **Riesgo de tipo de interés:** el riesgo mayoritario al que el Grupo está expuesto actualmente es el riesgo de tipo de interés derivado de la deuda con entidades financieras que se detalla en la nota correspondiente de esta memoria.

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

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

No obstante, debido a la expansión geográfica que está experimentando el Grupo en los últimos años, en el futuro pueden presentarse situaciones de exposición al riesgo de tipo de cambio frente a monedas extranjeras, por lo que llegado el caso se contemplará la mejor solución para minimizar este riesgo mediante la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce establecido por los criterios corporativos.

3.- Transacciones con partes vinculadas

Toda la información relevante relativa a las transacciones con partes vinculadas figura en la nota 19 correspondiente del presente informe de gestión intermedio.

Perímetro de consolidación a 30 de junio 2008

Sociedad y Domicilio	Porcentaje participación	Inversión 30-jun-08	Método de consolidación	Actividad que realiza
Empresas del grupo y asociadas				
Nisa, V.H., S.A.U. <i>Avda. Diagonal, 490. Barcelona. España</i>	100,00%	1.134	Integración Global	Sin Actividad
Trade Center Hotel, S.L.U. <i>Avda. Diagonal, 490. Barcelona. España</i>	100,00%	12.020	Integración Global	Patrimonio en Renta
Testa Residencial, S.L.U. <i>Pº Castellana, 83-85. Madrid. España</i>	100,00%	101.732	Integración Global	Patrimonio en Renta
Testa American Real Estate Corporation <i>1111 Brikell Avenue. Miami. EEUU</i>	100,00%	70.682	Integración Global	Patrimonio en Renta
Tesfran, S.A. <i>Rue Notre Dame des Victories, 12. Paris. Francia</i>	99,10%	663.592	Integración Global	Patrimonio en Renta
Gesfontesta, S.A.U. <i>Pº Castellana 83-85. Madrid. España</i>	100,00%	642	Integración Global	Prestación de Servicios
Gescentesta, S.L.U. <i>Pº Castellana 83-85. Madrid. España</i>	100,00%	3	Integración Global	Prestación de Servicios
Itaceco, S.L.U. <i>Pº Castellana 83-85. Madrid. España</i>	100,00%	6	Integración Global	Sin Actividad
Prosacyr Hoteles, S.A. <i>Pº Castellana, 83-85. Madrid. España</i>	100,00%	4.287	Integración Global	Sin Actividad
Bardiomar, S.L. <i>Crt.Las Rozas-El Escorial km.0,3. Madrid. España</i>	50,00%	19.713	Integración Proporcional	Patrimonio en Renta
Provitae Centros Asistenciales, S.L. <i>C/ Fuencarral, 123. Madrid. España</i>	50,00%	11.572	Integración Proporcional	Patrimonio en Renta
PK. Inversiones 22, S.L. <i>C/ Príncipe de Vergara, 15. Madrid. España</i>	50,00%	30	Integración Proporcional	Prestación de Servicios
Pazo de Congresos de Vigo, S.A. <i>Avda. García Barbón, 1. Vigo. España</i>	40,00%	7.760	Integración Proporcional	Proyecto de ejecución, construcción y explotación del Palacio de Congresos de Vigo.
PK. Hoteles 22, S.L. <i>C/ Príncipe de Vergara, 15. Madrid. España</i>	32,50%	5.688	Método de participación	Patrimonio en Renta
Parking del Palau, S.A. <i>Pº de la Alameda, s/n. Valencia. España</i>	33,00%	660	Método de participación	Patrimonio en Renta
Centre D'oci Les Gavarres, S.L. <i>C/ Viriato, 47. Madrid. España</i>	21,50%	543	Método de participación	Sin Actividad

Perímetro de consolidación a 31 de diciembre 2007

Sociedad y Domicilio	Porcentaje participación	Inversión 31-dic-07	Método de consolidación	Actividad que realiza
Empresas del grupo y asociadas				
Nisa, V.H., S.A.U. <i>Avda. Diagonal, 490. Barcelona. España</i>	100,00%	1.134	Integración Global	Sin Actividad
Trade Center Hotel, S.L.U. <i>Avda. Diagonal, 490. Barcelona. España</i>	100,00%	12.020	Integración Global	Patrimonio en Renta
Testa Residencial, S.L.U. <i>Pº Castellana, 83-85. Madrid. España</i>	100,00%	101.732	Integración Global	Patrimonio en Renta
Testa American Real Estate Corporation <i>1111 Brickell Avenue. Miami. EEUU</i>	100,00%	70.682	Integración Global	Patrimonio en Renta
Tesfran, S.A. <i>Rue Notre Dame des Victories, 12. Paris. Francia</i>	99,10%	663.592	Integración Global	Patrimonio en Renta
Gesfontesta, S.A.U. <i>Pº Castellana 83-85. Madrid. España</i>	100,00%	642	Integración Global	Prestación de Servicios
Gescentesta, S.L.U. <i>Pº Castellana 83-85. Madrid. España</i>	100,00%	3	Integración Global	Prestación de Servicios
Itaceco, S.L.U. <i>Pº Castellana 83-85. Madrid. España</i>	100,00%	6	Integración Global	Sin Actividad
Prosacyr Hoteles, S.A. <i>Pº Castellana, 83-85. Madrid. España</i>	100,00%	4.287	Integración Global	Sin Actividad
Bardiomar, S.L. <i>Crt.Las Rozas-El Escorial km.0,3. Madrid. España</i>	50,00%	19.713	Integración Proporcional	Patrimonio en Renta
Provitae Centros Asistenciales, S.L. <i>C/ Fuencarral, 123. Madrid. España</i>	50,00%	11.572	Integración Proporcional	Patrimonio en Renta
PK. Inversiones 22, S.L. <i>C/ Príncipe de Vergara, 15. Madrid. España</i>	50,00%	30	Integración Proporcional	Prestación de Servicios
Pazo de Congresos de Vigo, S.A. <i>Avda. García Barbón, 1. Vigo. España</i>	40,00%	7.760	Integración Proporcional	Proyecto de ejecución, construcción y explotación del Palacio de Congresos de Vigo.
PK. Hoteles 22, S.L. <i>C/ Príncipe de Vergara, 15. Madrid. España</i>	32,50%	5.688	Método de participación	Patrimonio en Renta
Parking del Palau, S.A. <i>Pº de la Alameda, s/n. Valencia. España</i>	33,00%	660	Método de participación	Patrimonio en Renta
Centre D'oci Les Gavarres, S.L. <i>C/ Viriato, 47. Madrid. España</i>	21,50%	543	Método de participación	Sin Actividad