

COMPAÑIA ESPAÑOLA DE VIVIENDAS EN ALQUILER, S.A.

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE

Valoración Inmobiliaria y NAV a 31.12.2003

Según la valoración realizada por CB RICHARD ELLIS, el valor total de los inmuebles de las empresas del Grupo CEVASA a 31.12.2003 ascendía a 253,615 millones de euros, frente a los 244,856 millones al cierre del año 2002.

El desglose por tipos de activos es el siguiente :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>% Variación</u>
• Inmuebles en Inversión Patrimonial	240,728 M.	234.035 M	+2,86
• Inmuebles en Negocio Promociones	<u>12,886 M</u>	<u>10,820 M</u>	<u>+19,09</u>
	253,615 M	244,856 M	+3,58

Esta valoración de los activos inmobiliarios permite calcular el Valor Neto de los Activos o Net Asset Value (NAV), que asciende a 31.12.2003 a 285,512 M. de euros (antes de impuestos) y a 255,644 M. de euros (después de impuestos potenciales). Esta estimación se ha hecho en base al principio de empresa en funcionamiento y no contempla las cargas derivadas de un cese en la actividad.

Respecto al año 2002, el NAV después de impuestos potenciales ha subido un 3% (desde 193,05 millones € a 198,88 millones €), mientras que las plusvalías latentes lo han hecho un 4,14%.

Madrid, a 24 de mayo de 2003.