



COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE VIVIENDAS EN ALQUILER, S.A. Y GRUPO CEVASA

Informe intermedio diciembre 2008

Índice resumido:	Página
1) ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (ELABORADOS DE ACUERDO A NIIF,S).	2
2) INFORMACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL SELECCIONADA.	23

Notas:

- 1) Toda la documentación contenida en estos documentos está en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.
- 2) Los estados financieros y cuadros de este informe se han calculado originariamente en euros. Posteriormente, con el fin de presentarlos en miles de euros, se han redondeado todas sus cifras al millar más próximo, tanto las cifras base como los totales y subtotales originales en euros. Es por ello por lo que, algunos totales pueden no coincidir con la suma de las cifras sumadas expresadas en miles de euros, sin que ello suponga error alguno.

1. **ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (DE ACUERDO A NIIF.S).**

- Balances Resumidos, a 31.12.2008 y a 31.12.2007.

Con el fin de hacer plenamente comparativos el balance resumido cerrado a 31.12.2008 y los estados financieros cerrados a 31.12.2007, se presentan balances con los mismos grupos de partidas y subtotales.

Adicionalmente se acompañan en el Anexo I, Capítulo IV.6, relativo al Informe Financiero Semestral correspondiente al año 2008, fecha de cierre de periodo 31/12/2008, los balances ajustados al formato exigido por la Circular 1/2008 de la CNMV.

GRUPO CEVASA		TOTAL GENERAL	
BALANCE GENERAL - ACTIVOS A 31.12.08 Y 31.12.07			
EPÍGRAFES	31.12.08	31.12.07	
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	64.319,96	59.476,89	
AI. Propiedades, planta y equipo	61.637,09	57.490,19	
1. Propiedades de inversión	63.971,77	63.639,21	
2. Propiedades ocupadas por el dueño	7.325,66	7.287,30	
3. Amortización acumulada Propiedades, planta y equipo	-25.236,95	-23.088,67	
4. Propiedades en construcción o en stock con destino Propiedades, planta y equipo	15.576,60	9.652,35	
AII. Plusvalía comprada	0,00	0,00	
AIII. Activos intangibles	54,01	66,15	
3. Aplicaciones informáticas	358,57	339,68	
4. Amortización acumulada de activos intangibles	-304,56	-273,53	
AIV. Inversiones en empresas subsidiarias	2.628,86	1.920,55	
1. Inversiones en empresas subsidiarias	2.628,86	1.920,55	
AV. Otros activos financieros	0,00	0,00	
B) ACTIVOS CORRIENTES	74.879,68	79.037,73	
BI. Terrenos y solae	10.695,30	7.092,38	
2. Terrenos urbanizables	198,44	4.550,32	
3. Solares	10.496,86	2.542,05	
BII. Edificios en construcción	38.953,25	26.638,31	
1. Promociones en curso	38.953,25	26.638,31	
BIII. Edificios acabados	27,98	49,05	
1. Edificios acabados de viviendas	27,98	49,05	
BIV. Existencias comerciales	26,80	29,72	
BV. Otros aprovisionamientos	172,82	142,00	
BVI. Deudores	7.546,79	3.698,56	
1. Clientes corrientes	554,90	1.385,18	
2. Deudores	2.194,41	21,46	
3. Personal	17,06	8,05	
4. Administraciones públicas	4.780,41	2.283,87	
BVII. Depósitos y fianzas	884,07	872,78	
BVIII. Préstamos y deudores con intereses	0,00	53,47	
1. Préstamos a c/p	0,00	53,47	
BIX. Inversiones financieras	14.636,75	42.180,45	
1. Inversiones financieras disponibles para su negociación	14.636,75	42.180,45	
BX. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.935,92	2.281,01	
1. Caja	1.492,57	38,22	
2. Bancos	443,35	2.242,79	
TOTAL ACTIVO	139.199,64	142.514,61	

GRUPO CEVASA		TOTAL GENERAL	
BALANCE GENERAL - PASIVOS A 31.12.08 Y 31.12.07			
EPIGRAFES	31.12.08	31.12.07	
C) CAPITAL Y RESERVAS	98.742,60	112.315,20	
CI. Capital emitido	6.216,58	5.698,37	
1. Capital suscrito	7.648,14	7.978,14	
2. Autocartera a valor de coste	-1.431,56	-2.279,77	
CII. Reservas	91.886,82	106.613,42	
1. Reservas indisponibles	7.115,70	6.968,47	
2. Otras reservas	78.513,11	84.562,60	
3. Resultado pendiente de aplicación o compensación	1.163,88	9.988,22	
4. Reservas 1ª aplicación IAS, disponibles y no disponibles	5.094,13	5.094,13	
RESERVAS Y OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO EN SOCIEDADES ASOCIADAS	639,20	3,42	
2) Reservas en sociedades consolidadas por el método de participación	639,20	3,42	
INTERESES DE MINORITARIOS EN EL BALANCE CONSOLIDADO	0,00	0,00	
D) PASIVOS NO CORRIENTES	19.657,16	7.501,91	
DI. Préstamos y pasivos no corrientes con intereses	18.013,19	17,85	
DII. Impuestos diferidos	378,07	6.461,38	
DIII. Provisiones	1.211,28	926,99	
DIV. Ingresos diferidos	54,62	95,69	
E) PASIVOS CORRIENTES	16.917,98	7.505,61	
EI. Pasivos fiscales distintos a los impuestos diferidos	6.023,26	2.881,82	
1. Hacienda Pública	5.970,14	2.827,47	
2. Organismos Seguridad Social	73,60	76,14	
4. Fianzas recibidas	-20,49	-21,79	
EII. Dividendos pasivos a pagar	0,00	12,41	
EIII. Fianzas y depósitos recibidos	1.085,26	1.059,34	
EIV. Acreedores comerciales	9.608,84	3.215,05	
1. Proveedores	3.893,40	2.581,56	
2. Acreedores por prestación de servicios	5.715,44	633,49	
EV. Otros acreedores corrientes	200,62	336,89	
1. Acreedores por operaciones de valores	13,74	13,74	
2. Acreedores por operaciones varias	0,00	33,60	
3. Remuneraciones pendientes de pago	101,88	114,55	
4. Atenciones Estatutarias	85,00	175,00	
PORCION DE LOS PRESTAMOS A L/P CON VTO. A C/P Y OTROS PRESTAMOS A C/P	3.881,89	15.191,88	
1) De préstamos, líneas de crédito y arrendamientos financieros	3.881,89	15.191,88	
TOTAL PASIVO	139.199,64	142.514,61	

- Estados de Resultados Resumidos, de los períodos 01.01.2008 a 31.12.2008 y 01.01.2007 a 31.12.2007.

Con el fin de hacer plenamente comparativos el estado de resultado resumido del ejercicio 2008 y los estados financieros cerrados a 31.12.2007 se presentan estados de resultados con los mismos grupos de partidas y subtotales.

Adicionalmente se acompañan en el Anexo I, Capítulo IV.7-8, relativo al Informe Financiero Semestral correspondiente al año 2008, fecha de cierre de periodo 31/12/2008, los estados de resultados ajustados al formato exigido por la Circular 1/2008 de la CNMV.

GRUPO CEVASA ESTADOS DE RESULTADOS EJERCICIOS 2008 Y 2007		TOTAL GENERAL	
		Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
1) INGRESOS		14.738,65	21.629,60
1A) Ingresos y ganancias de propiedades de inversión		12.346,55	11.561,66
a) Ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión		12.347,11	11.561,66
Rentas de terceros no grupo		10.748,66	10.022,16
Ingresos por recuperación de gastos		1.598,45	1.539,50
b) Total resultados por ventas		-0,56	0,00
Pérdidas realizadas por ventas y bajas de propiedades, planta y equipo		-0,56	0,00
1B) Ingresos y ganancias por actividades de desarrollo		-364,97	7.036,34
a) Ingresos por ventas de edificios construidos y acabados y certificaciones de obra		0,00	190,49
b) Ingresos por ventas de terrenos y solares		0,00	7.409,50
c) Coste de las ventas de los inmuebles vendidos y de la obra certificada		-5,04	-166,36
d) Compras, inversiones y variación de existencias de edificios		0,00	-397,29
e) Plusvalías y minusvalías no realizadas de terrenos, solares, edificios en construcción y edificios acabados		-359,93	0,00
1C) Ingresos y ganancias por servicios a la propiedad inmobiliaria		83,82	70,68
a) Ingresos por prestación de servicios de gestión inmobiliaria		27,52	3,36
b) Ingresos por prestación de servicios de mantenimiento de inmuebles		56,29	67,33
1D) Ingresos de otras actividades operativas		2.673,25	2.960,91
a) Ingresos derivados de la explotación hotelera y complementarios		2.673,25	2.960,91
2) GASTOS		-11.247,20	-11.258,53
2A) Gastos operativos		-3.240,17	-3.610,41
a) Compras de mercaderías		-794,15	-639,04
c) Reparaciones y conservación edificios en propiedad		-707,95	-731,75
d) Servicios de profesionales independientes		-556,58	-941,45
e) Primas de seguros		-115,45	-116,68
f) Servicios banqueros y similares		-69,03	-67,01
g) Suministros		-491,66	-476,54
h) Otros servicios		-505,35	-637,94
2B) Gastos de personal		-4.549,25	-4.393,13
a) Sueldos, salarios e indemnizaciones		-3.442,84	-3.191,49
b) Seguridad social a cargo de la empresa		-785,97	-800,09
c) Otros gastos sociales		-22,20	-19,68
d) Consejo de Administración y comités del mismo		-298,23	-381,87
2C) Otros gastos		-1.213,52	-1.100,76
a) Arrendamientos y cánones		-21,99	-41,88
b) Publicidad y comunicación		-26,11	-22,52
c) Otros tributos		-1.153,09	-1.051,95
d) Ajustes en la imposición directa o indirecta		-12,33	15,59
2d) Depreciación de las propiedades, planta y equipo		-2.151,20	-2.030,41
a) Dotación a la amortización de propiedades, planta y equipo		-2.151,20	-2.030,41
Dotación a la amortización de propiedades de inversión		-1.426,06	-1.366,66
Dotación a la amortización de propiedades ocupadas por el dueño		-725,14	-663,75
2E) Depreciación del inmovilizado inmaterial		-31,79	-37,62
a) Dotación a la amortización de activos intangibles		-31,79	-37,62
2F) Impagados		-61,27	-86,20
a) Pérdidas de créditos comerciales incobrables		-58,32	-96,94
b) Dotación a la provisión por incolvencias de tráfico		-108,76	-137,52
c) Cancelación de la provisión por incolvencias de tráfico		105,81	148,26
(3)=(1)+(2) Resultado de las operaciones		3.491,45	10.371,07
4) OTROS INGRESOS Y GASTOS		-3.748,95	1.987,45
4A) Ingresos y gastos diversos		59,11	146,75
Subvenciones de capital traspasadas al ejercicio		17,66	35,13
Subvenciones de explotación		0,00	6,27
Ingresos por servicios diversos		41,45	105,36
4B) Ingresos, gastos y resultados procedentes de inversiones financieras		-3.793,43	1.840,70
Dividendos		407,62	721,25
Intereses		969,43	784,92
Plusvalías y minusvalías no realizadas de la carteras de valores de renta variable y FI		-504,42	510,95
Beneficios en valores negociables		184,32	279,37
Pérdidas en valores negociables		-4.850,39	-455,78
4C) Ingresos, gastos y resultados procedentes de participaciones en empresas del grupo y asociadas		-14,63	0,00
Beneficios por operaciones con acciones empresas del grupo		-14,63	0,00
(5)=(3)+(4) Pérdidas o ganancias de las operaciones ordinarias		-257,50	12.358,52
6) GASTOS FINANCIEROS		-179,23	-242,40
a) Por deudas con empresas del grupo		0,21	7,00
c) Por deudas con terceros y asimilados		-179,45	-249,40
7) RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		49,04	47,49
a) Ingresos extraordinarios		49,22	62,41
b) Gastos extraordinarios		-0,18	-14,91
8) PART. EN BENEFICIOS O PERDIDAS DE EMPRESAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS		87,04	-7,25
(9)=(5)+(6)+(7)+(8) Ganancia o pérdida neta del periodo		-300,65	12.156,36
10) GASTO POR IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS E IMPUESTOS DIFERIDOS		1.464,53	-2.168,14
(13)=(9)+(10)+(11)+(12) Resultado Neto del Ejercicio		1.163,88	9.988,22
14) INTERESES DE MINORITARIOS			
(15)=(13)+(14) Resultado Neto del Ejercicio atribuido a la sociedad dominante		1.163,88	9.988,22

Número medio ponderado de acciones en circulación 1.292.884,50 1.321.595
BENEFICIO BASICO POR ACCION (€) 0,90 7,56

- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Resumido, de las períodos 01.01.2008 a 31.12.2008 y 01.01.2007 a 31.12.2007.

Con el fin de hacer plenamente comparativos los estados de cambios en el patrimonio neto resumido del ejercicio 2008 y los estados financieros cerrados a 31.12.2007 se presentan estados de cambios en el patrimonio neto con los mismos grupos de partidas y subtotales.

Adicionalmente se acompañan en el Anexo I, Capítulo IV.9, relativo al Informe Financiero Semestral correspondiente al año 2008, fecha de cierre de periodo 31.12.2008, los estados de cambios en el patrimonio neto ajustados al formato exigido por la Circular 1/2008 de la CNMV.

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO 2008 Y 2007

	+ Capital social	Acciones propias	+ Reservas con disponibilidad limitada (Sociedad dominante)						+ Reservas disponibles (Sociedad dominante) (*)					+ Resultados pendientes de aplicación	+ Reservas específicas IAS Sociedad dominante				Reservas en sociedades filiales y diferencias de consolidación			+ Reservas específicas IAS filiales			TOTAL				
			Reserva legal	Reserva revaloriz. R.D.L. 7/96	Reserva para acciones propias	Reserva para capital amortizado	Reserva indisponible art.167.3º LSA	TOTAL	Reservas voluntarias y resultados pendientes de aplicación	Reserva de fusión	Reserva revaloriz. distribuíble	Prima de emisión de acciones	TOTAL		Pérdidas y Ganancias	Reservas por plusvalías/minusvalías por ajustes de transición a IAS, distintas de los ajustes por valor razonable y deterioro de los activos (NIC 32)	Reservas por plusvalías/minusvalías IAS en Propiedades, Planta y Equipo (NIC 40, 16 y 38)	Reservas por plusvalías/minusvalías IAS en Activos y Pasivos Financieros (NIC 39)	Por resultados compraventa de accs. propias	TOTAL	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades integradas por puesta en equivalencia	TOTAL	Reservas por plusvalías/minusvalías por ajustes de transición a IAS, distintas de los ajustes por valor razonable y deterioro de los activos (NIC 32)		Reservas por plusvalías/minusvalías IAS en Propiedades, Planta y Equipo (NIC 40, 16 y 38)	Reservas por plusvalías/minusvalías IAS en Activos y Pasivos Financieros (NIC 39)	TOTAL	
Saldo a 31 de diciembre de 2006	7.978,14	-987,18	1.657,74	21.562,01	987,18	2.070,12	737,02	27.014,06	47.544,20	9.368,56	506,66	543,77	57.963,19	11.876,51	-11,42	94,33	4.887,93	123,28	5.094,13	.00	-2,66	-2,66	.00	.00	.00	.00	.00	108.936,10	
+/- Por compraventa de acciones propias		-1.292,60			1.292,60			1.292,60	-1.292,60				-1.292,60																-1.292,60
+/- Distribución de beneficios, dotación a reservas			223,82					223,82	6.327,85				6.327,85								6,08	6,08						.00	
+ Beneficios del grupo distribuidos como dividendos																													-5.318,76
+ Ganancias o pérdidas del periodo																													9.988,22
+ Otros				-21.562,01				-21.562,01	2,15	21.562,01		21.564,15				.00					.00	.00							2,15
Saldo a 31 de diciembre de 2007	7.978,14	-2.279,77	1.881,56	.00	2.279,77	2.070,12	737,02	6.968,47	52.581,60	9.368,56	22.068,66	543,77	84.562,60	9.988,22	-11,42	94,33	4.887,93	123,28	5.094,13	.00	3,42	3,42	.00	.00	.00	.00	.00	112.315,20	
+/- Por compraventa de acciones propias		-10.074,96			10.074,96			10.074,96	-10.074,96				-10.074,96																-10.074,96
+/- Distribución de beneficios, dotación a reservas			665,44					665,44	4.009,88				4.009,88								-5,86	-5,86						.00	
+ Beneficios del grupo distribuidos como dividendos																													-5.318,76
+ Ganancias o pérdidas del periodo																													1.163,88
+ Reducción de capital	-330,00	10.923,17			-10.923,17		330,00	-10.593,17	.00			.00	.00															.00	
+ Otros									15,60			15,60									641,65	641,65						657,24	
Saldo a 31 de diciembre de 2008	7.648,14	-1.431,56	2.547,00	.00	1.431,56	2.070,12	1.067,02	7.115,70	46.532,11	9.368,56	22.068,66	543,77	78.513,11	1.163,88	-11,42	94,33	4.887,93	123,28	5.094,13	.00	639,20	639,20	.00	.00	.00	.00	.00	98.742,60	

- Estados de Flujos de Efectivo Resumidos, de los períodos 01.01.2008 a 31.12.2008 y 01.01.2007 a 31.12.2007.

Con el fin de hacer plenamente comparativos el estado de flujos de efectivo resumido del ejercicio 2008 y los estados financieros cerrados a 31.12.2007 se presentan estados de flujos de efectivo con los mismos grupos de partidas y subtotales.

Adicionalmente se acompañan en el Anexo I, Capítulo IV.10, relativo al Informe Financiero Semestral correspondiente al año 2008, fecha de cierre de periodo 31/12/2008, los estados de resultados ajustados al formato exigido por la Circular 1/2008 de la CNMV.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	TOTALES	
	2.008	2.007
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
COBROS DE CLIENTES (IVA incluido)	16.084	25.919
PAGOS CORRIENTES IVA INCLUIDO MÁS LIQUIDACIONES DE IMPUESTOS	-22.760	-16.352
Pagos a proveedores y otros cobros y pagos	-18.432	-10.269
Pagos al personal	-3.743	-3.677
Pagos de impuestos corrientes y liquidaciones IVA e IRPF	-585	-2.406
Efectivo generado por las operaciones	-6.676	9.567
Intereses cobrados y bonificaciones	145	269
Interes pagados	-879	-338
Impuestos sobre las ganancias pagados	-3.375	-2.409
Fjujos de efectivo de las actividades de operación	-10.785	7.088
Flujos netos de efcetivo de las actividades de operación	-10.785	7.088
B) FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de propiedades, planta y equipo (Iva deducible excluido)	-4.895	-6.945
Cobros por venta de equipos		
Inversiones en subsidiarias y otras unidades de negocio	-1	-2
Desinversiones de subsidiarias y otras unidades de negocio	72	
Inversiones/desinversiones en Inversiones financieras temporales	22.373	-1.133
Intereses cobrados	650	416
Dividendos cobrados	335	589
Flujos netos de efcetivo de las actividades de inversión	18.534	-7.074
C) FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Cobros y pagos por emisión de capital		
Rescate de acciones de la empresa/compras de autocartera	-10.075	-1.293
Cobros de préstamos tomados a largo plazo y utilización líneas de crédito	6.679	6.185
Reembolso de fondos tomados en préstamo		
Pago de pasivos derivados de arrendamientos financieros		
Dividendos pagados a los accionistas (neto de retenciones fiscales)	-4.699	-4.652
Cobros/pagos por partidas extraordinarias de actividades de financiación		-78
Flujos netos de efcetivo de las actividades de financiación	-8.094	162
A+B+C = INCREMENTO DE EFECTIVO Y DEMÁS EQUIVALENTES AL EFECTIVO	-345	177
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL COMIENZO DE PERIODO	2.281	2.104
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1.936	2.281

- Notas

i. Normas Internacionales de Información Financiera (NIC 34).

Las cuentas anuales consolidadas del grupo Cevasa correspondientes al período intermedio de 01.01.2008 a 31.12.2008 cumplen con los preceptos de las siguientes disposiciones:

- Particularmente con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 34), relativa a la elaboración de Información Financiera Intermedia, que forma parte de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- En general, con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº. 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002 y en los diversos Reglamentos (CE) de la Comisión relativos a esta materia.
- Con las Directivas 2004/109/CE y 2007/14/CE.
- Con el RD 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre las emisiones cuyos valores estén admitidos a cotización en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea.
- Con la circular de la CNMV 1/2008, de 20 de enero.

ii. Resumen de las políticas contables significativas e información complementaria a la información previamente publicada.

En las cuentas anuales consolidadas del grupo Cevasa correspondientes al segundo semestre del ejercicio 2008, se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que se aplicaron en las últimas cuentas anuales cerradas con fecha 31.12.2007, que están a disposición de los accionistas y de los inversores en la web de la Sociedad www.cevasa.com y que por ello no vamos a repetir aquí.

Con el fin de detectar posibles deterioros del valor de sus inmuebles y sus unidades generadoras de efectivo (UGE,s), las sociedades del grupo llevan a cabo tasaciones inmobiliarias independientes. Éstas solo se realizan respecto a los inmuebles en cartera a 31 de diciembre, es decir, una única tasación independiente anual.

Lo mencionado en el párrafo anterior es aplicable a todos los activos inmobiliarios, tanto los registrados dentro del inmovilizado como aquellos registrados dentro del grupo de existencias.

iii. Cambios en la composición del grupo consolidado y en la estructura del mismo.

En el período intermedio de 01.07.2008 a 31.12.2008 se ha acordado y ejecutado la disolución de la sociedad asociada Riddick Center 21, S.L., debido a la imposibilidad de llevar a cabo los negocios para los que se había creado. Su disolución ha tenido un efecto prácticamente nulo en las cuentas consolidadas, puesto que permanecía inactiva desde su constitución.

La información numérica de esta nota se detalla en el documento que se acompaña Anexo I, Capítulo IV.11 relativo al Informe Financiero Semestral correspondiente al año 2008, fecha de cierre de período 31.12.2008.

iv. Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones del periodo.

De las actividades desarrolladas por el grupo Cevasa, la única que presenta un carácter cíclico es la actividad de gestión hotelera. Dicha actividad genera un mayor número de ingresos y resultados en el período estival y vacacional lo que lleva a que los ingresos en el primer semestre del ejercicio sean menores a los del segundo semestre. No obstante, y considerando el peso de esta actividad respecto a otras desarrolladas por el grupo Cevasa, es poco significativa la incidencia de lo anterior en los resultados totales del grupo del primer y segundo semestre.

v. Partidas inusuales de activo, pasivo, patrimonio neto, ganancia o flujos de efectivo.

Durante el período intermedio de 01.07.2008 a 31.12.2008 no ha habido partidas inusuales que hayan supuesto cambios significativos en las partidas del balance de situación, pérdidas y ganancias, patrimonio neto y flujos de efectivo.

vi. Cambios en las estimaciones.

No se han producido cambios en las estimaciones que hayan provocado un efecto significativo en el activo, pasivo, patrimonio neto, ganancias o flujos de efectivo en el período intermedio analizado.

vii. Emisiones, recompras y reembolsos de títulos representativos de deuda o de capital.

En el ejercicio 2008 no se han producido emisiones, recompras y reembolsos de títulos representativos de deuda.

Respecto al capital, en la Junta General de accionistas celebrada el pasado 26 de junio de 2008 se acordó reducir el capital social en la cifra de 330.000euros, mediante la amortización de 55.000 acciones, que se encontraban en la autocartera de la Sociedad dominante. Esta operación ha supuesto una reducción de las reservas de aquella Sociedad y del grupo en 11,25 millones de euros, equivalente a la diferencia entre el valor nominal de aquellas acciones y su coste de adquisición.

La información básica de esta nota se detalla en el documento que se acompaña Anexo I, Capítulo IV.13 relativo al Informe Financiero Semestral correspondiente al año 2008, fecha de cierre de período 31.12.2008.

viii. Dividendos pagados.

La información básica de esta nota se detalla en el documento que se acompaña Anexo I, Capítulo IV. 12 relativo al Informe Financiero Semestral correspondiente al año 2008, fecha de cierre de período 31.12.2008.

Además, con carácter complementario, se informa que durante el año 2008, Compañía Española de Viviendas en Alquiler, S.A. ha pagado en concepto de dividendos 4,14 euros a cada una de las acciones en circulación, y representan un total 5.504,92 miles de euros. A continuación se adjunta detalle de los dividendos pagados:

Tipo	Fecha	Importe bruto por acción	Importe neto por acción
A cuenta 2007	18.01.2008	1 €	0,82 €
Complementario	02.07.2008	3,14 €	2,58 €

Por su parte, las sociedades filiales de Compañía Española de Viviendas en Alquiler, S.A., pagaron durante el ejercicio 2008 los siguientes dividendos a la matriz:

(cifras en miles de euros)

Filial	Tipo	Período	Importe
CEVASA, INVERSIONES MOBILIARIAS, S.L.U.	Complementario 2007	abr-08	488,40
	A cuenta 2008	abr-08	7.400,00
CEVASA, PROMOCIONES INMOBILIARIAS, S.L.U.	Complementario 2007	abr-08	16,10
CEVASA, PATRIMONIO EN ALQUILER, S.L.U.	Complementario 2007	abr-08	682,78
CEVASA, PATRIMONIO EN ALQUILER 2, S.L.U.	Complementario 2007	abr-08	658,76
Total:			9.246,04

ix. Desglose de instrumentos financieros por naturaleza y categoría.

La información básica de esta nota se detalla en el documento que se acompaña Anexo I, Capítulo IV.14 relativo al Informe Financiero Semestral correspondiente al año 2008, fecha de cierre de periodo 31/12/2008.

Además, con carácter complementario se ofrece la siguiente información:

Detalle de los Activos y Pasivos financieros.

a) *Activos financieros a corto plazo.*

A continuación se desglosa el detalle y movimiento durante el segundo semestre del 2008 de las inversiones financieras del grupo disponibles para su negociación:

(cifras en miles de €)

	SEGUNDO SEMESTRE AÑO 2008				EJERCICIO 2008			
	Importe a 01/07/2008	Inversiones/desinversiones	Plusvalías/minusvalías no realizadas	Importe a 31/12/2008	Importe a 01/01/2008	Inversiones/desinversiones	Plusvalías/minusvalías no realizadas	Importe a 31/12/2008
Pagarés y depósitos bancarios	14.045,57	200,22		14.245,79	15,57	14.230,22		14.245,79
Acciones de otras Compañías	10.752,46	-10.752,46			34.787,03	-34.787,03		
Fondos de Inversión	554,12	-554,12			554,12	-554,12		
Obligaciones	2.504,65	-1.609,27	-504,42	390,96	6.823,73	-5.928,35	-504,42	390,96
TOTAL:	27.856,80	-12.715,63	-504,42	14.636,75	42.180,45	-27.039,28	-504,42	14.636,75

b) *Pasivos financieros a corto plazo.*

Respecto a las deudas a corto plazo, además de aquellas con proveedores y acreedores comerciales y otros pasivos fiscales, los pasivos financieros a corto plazo o con vencimiento menor al año suman un total de 3.881,89 miles de euros, de los cuales 1.377,12 miles de euros corresponden con los importes dispuestos en líneas de crédito financiadoras de circulante y el resto corresponden a la subrogación de un préstamo hipotecario derivado de un contrato de compra y venta de cosa futura de un edificio llave en mano en la localidad de Santa Coloma de Gramenet (Barcelona).

c) *Pasivos financieros a largo plazo.*

Respecto a las deudas a largo plazo, además de aquellas por impuestos diferidos y las que pudieran derivarse de dotación de provisiones para impuestos, los únicos pasivos financieros a largo plazo son:

- Un importe dispuesto de 18 millones de euros, de un crédito de 29 millones de euros, que financian una promoción inmobiliaria para la venta en Barcelona, y que tiene un vencimiento de 40 años.
- Un importe de 13,19 miles de euros, que corresponde a dos pasivos derivados de la adquisición de dos elementos de activo material (propiedades, planta y equipo).

x. Información sobre segmentos.

1. Ingresos de actividades ordinarias
2. Ingresos de actividades intersegmentos.
3. El valor de pérdidas o ganancias de los segmentos.
4. El total de los activos que hayan registrado una variación significativa respecto a los últimos estados financieros.
5. Descripción de las diferencias en el criterio de segmentación o de valoración de PyG por segmentos.
6. Conciliación del total de PyG antes de impuestos por segmentos con el total PyG general antes de impuestos. También posible PyG después de impuestos.

La información básica de esta nota, ajustada al formato exigido por la Circular 1/2008 de la CNMV, se detalla en el documento que se acompaña Anexo I, Capítulo IV.15, relativo al Informe Financiero correspondiente al año 2008, fecha de cierre de periodo 31.12.2008.

Además, con el fin de cumplir con la NIC 34, se presentan otras informaciones numéricas, con el mismo detalle informativo que se ofreció en las Cuentas Anuales cerradas a 31.12.2007. Estas informaciones son:

- Balance segmentado y cuadro con balance general.
- Estado de resultados segmentado y cuadro con estado de resultados general.

GRUPO CEVASA

BALANCE GENERAL ACTIVOS A 31.12.08 Y 31.12.07

GRUPO CEVASA BALANCE GENERAL - ACTIVOS A 31.12.08 Y 31.12.07	TOTAL GENERAL		Patrimonio en alquiler		Promociones y proyectos inmobiliarios		Hoteles		Servicios de gestión inmobiliaria		Patrimonio financiero		Otros	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
EPIGRAFES	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	64.319,96	59.476,89	55.706,89	51.661,62	5.802,81	4.351,42	2.767,74	3.415,38	0,00	0,00	45,30	48,23	-2,78	0,23
AI. Propiedades, planta y equipo	61.637,09	57.490,19	53.062,55	49.733,18	5.793,51	4.338,56	2.765,35	3.414,19	0,00	0,00	15,68	4,26	0,00	0,00
1. Propiedades de inversión	63.971,77	63.639,21	63.878,84	63.634,02	69,70	3,89	11,62	0,65	0,00	0,00	11,62	0,65	0,00	0,00
2. Propiedades ocupadas por el dueño	7.325,66	7.287,30	289,63	286,39	116,84	122,38	6.895,46	6.857,31	0,00	0,00	23,73	21,22	0,00	0,00
3. Amortización acumulada Propiedades, planta y equipo	-25.236,95	-23.088,67	-20.962,70	-19.520,67	-112,86	-106,63	-4.141,73	-3.443,76	0,00	0,00	-19,67	-17,61	0,00	0,00
4. Propiedades en construcción o en stock con destino Propiedades, planta y equipo	15.576,60	9.652,35	9.856,78	5.333,44	5.719,82	4.318,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AII. Plusvalía comprada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AIII. Activos intangibles	54,01	66,15	12,70	8,13	9,30	12,86	2,40	1,18	0,00	0,00	29,62	43,98	0,00	0,00
3. Aplicaciones informáticas	358,57	339,68	126,87	116,31	91,60	86,31	46,12	44,05	0,00	0,00	93,99	93,01	0,00	0,00
4. Amortización acumulada de activos intangibles	-304,56	-273,53	-114,17	-108,18	-82,29	-73,45	-43,72	-42,87	0,00	0,00	-64,37	-49,03	0,00	0,00
AIV. Inversiones en empresas subsidiarias	2.628,86	1.920,55	2.631,64	1.920,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2,78	0,23
1. Inversiones en empresas subsidiarias	2.628,86	1.920,55	2.631,64	1.920,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2,78	0,23
AV. Otros activos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B) ACTIVOS CORRIENTES	74.879,68	79.037,73	24.375,82	23.217,39	24.768,18	18.165,39	-4.805,47	-5.446,14	159,59	20,09	30.329,73	42.395,41	51,83	685,58
BI. Terrenos y solares	10.695,30	7.092,38	0,00	0,00	10.695,30	7.092,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Terrenos urbanizables	198,44	4.550,32	0,00	0,00	198,44	4.550,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Solares	10.496,86	2.542,05	0,00	0,00	10.496,86	2.542,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BII. Edificios en construcción	38.953,25	26.638,31	0,00	0,00	38.953,25	26.638,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Promociones en curso	38.953,25	26.638,31	0,00	0,00	38.953,25	26.638,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BIII. Edificios acabados	27,98	49,05	0,00	0,00	27,98	49,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Edificios acabados de viviendas	27,98	49,05	0,00	0,00	27,98	49,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BIV. Existencias comerciales	26,80	29,72	0,00	0,00	0,00	0,00	26,80	29,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BV. Otros aprovisionamientos	172,82	142,00	197,85	172,54	-2,05	-1,33	32,17	24,79	-47,26	-46,24	-0,34	-0,22	-7,55	-7,55
BVI. Deudores	7.546,79	3.698,56	4.062,69	645,30	2.531,24	2.080,39	712,76	565,36	10,10	37,83	227,86	371,73	2,13	-2,05
1. Clientes corrientes	554,90	1.385,18	385,41	606,70	-393,23	225,49	536,92	496,33	26,94	26,98	0,82	30,60	-1,95	-0,93
2. Deudores	2.194,41	21,46	1.535,99	17,09	658,19	3,62	0,11	0,17	0,00	0,11	0,57	0,00	0,00	0,00
3. Personal	17,06	8,05	11,72	7,34	0,96	0,57	4,22	0,04	0,00	0,00	0,16	0,10	0,00	0,00
4. Administraciones públicas	4.780,41	2.283,87	2.129,57	14,16	2.265,32	1.850,70	171,51	68,81	-16,84	10,86	226,77	340,46	4,08	-1,12
BVII. Depósitos y fianzas	884,07	872,78	860,99	845,54	0,66	5,46	3,91	2,46	0,00	0,00	0,64	1,44	17,88	17,88
BVIII. Préstamos y deudores con intereses	0,00	53,47	-279,37	-301,73	-139,69	-163,85	-23,28	-31,65	0,00	-1,35	-22,61	-22,52	464,95	574,58
1. Préstamos a c/p	0,00	53,47	-279,37	-301,73	-139,69	-163,85	-23,28	-31,65	0,00	-1,35	-22,61	-22,52	464,95	574,58
BIX. Inversiones financieras	14.636,75	42.180,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14.637,56	42.181,26	-0,81	-0,81
1. Inversiones financieras disponibles para su negociación	14.636,75	42.180,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14.637,56	42.181,26	-0,81	-0,81
BX. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.935,92	2.281,01	19.533,66	25.855,74	-27.298,50	-17.535,01	-5.557,84	-6.036,82	196,75	29,84	15.486,62	-136,29	-424,77	103,54
1. Caja	1.492,57	38,22	333,72	5.371,65	1.390,06	-47,25	5.925,73	4.725,82	367,44	355,07	6.360,44	13,59	-12.884,81	-10.380,66
2. Bancos	443,35	2.242,79	19.199,94	20.484,09	-28.688,56	-17.487,76	-11.483,57	-10.762,64	-170,69	-325,23	9.126,18	-149,87	12.460,04	10.484,20
TOTAL ACTIVO	139.199,64	142.514,61	80.082,71	78.879,02	30.570,99	22.516,82	-2.037,73	-2.030,76	159,59	20,09	30.375,03	42.443,64	49,05	685,81

GRUPO CEVASA

BALANCE GENERAL PASIVOS A 31.12.08 Y 31.12.07

GRUPO CEVASA BALANCE GENERAL - PASIVOS A 31.12.08 Y 31.12.07														
EPIGRAFES	TOTAL GENERAL		Patrimonio en alquiler		Promociones y proyectos inmobiliarios		Hoteles		Servicios de gestión inmobiliaria		Patrimonio financiero		Otros	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
C) CAPITAL Y RESERVAS	98.742,60	112.315,20	73.399,87	73.012,61	1.095,98	5.158,93	-2.335,82	-2.613,31	79,62	136,32	25.869,47	36.024,19	633,49	596,47
CI. Capital emitido	6.216,58	5.698,37	7.578,93	7.906,29	6,25	6,49	0,02	0,02	0,00	0,00	-1.369,04	-2.214,87	0,41	0,45
1. Capital suscrito	7.648,14	7.978,14	7.578,93	7.906,29	6,25	6,49	0,02	0,02	0,00	0,00	62,53	64,92	0,41	0,43
2. Autocartera a valor de coste	-1.431,56	-2.279,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.431,56	-2.279,79	0,00	0,02
CII. Reservas	91.886,82	106.613,42	65.181,74	65.102,90	1.089,73	5.152,44	-2.335,84	-2.613,33	79,62	136,32	27.238,51	38.239,06	633,08	596,03
1. Reservas indisponibles	7.115,70	6.968,47	4.476,59	1.020,19	308,04	170,76	-26,36	157,61	8,49	0,28	2.593,13	5.912,91	-244,19	-293,27
2. Otras reservas	78.513,11	84.562,60	55.651,64	59.584,96	1.767,45	954,59	-2.137,37	-2.686,81	100,65	10,36	22.246,94	25.814,24	883,81	885,25
3. Resultado pendiente de aplicación o compensación	1.163,88	9.988,22	4.938,75	4.382,99	-969,79	4.043,06	-180,85	-92,87	-29,53	125,68	-2.588,16	1.525,32	-6,54	4,05
4. Reservas 1ª aplicación IAS, disponibles y no disponibles	5.094,13	5.094,13	114,76	114,76	-15,97	-15,97	8,74	8,74	0,00	0,00	4.986,60	4.986,60	0,00	0,00
RESERVAS Y OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO EN SOCIEDADES ASOCIADAS	639,20	3,42	639,20	3,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2) Reservas en sociedades consolidadas por el método de participación	639,20	3,42	639,20	3,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INTERESES DE MINORITARIOS EN EL BALANCE CONSOLIDADO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D) PASIVOS NO CORRIENTES	19.657,16	7.501,91	1.333,74	1.221,68	18.168,91	262,82	116,48	138,45	-0,26	-0,37	24,86	5.866,04	13,42	13,29
DI. Préstamos y pasivos no corrientes con intereses	18.013,19	17,85	0,00	0,00	18.000,00	0,00	13,19	17,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DII. Impuestos diferidos	378,07	6.461,38	258,18	351,04	76,25	233,95	23,42	11,49	0,00	0,00	6,62	5.851,30	13,60	13,60
DIII. Provisiones	1.211,28	926,99	1.075,56	870,64	92,66	28,87	25,25	13,42	-0,26	-0,37	18,24	14,74	-0,18	-0,30
DIV. Ingresos diferidos	54,62	95,69	0,00	0,00	0,00	0,00	54,62	95,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E) PASIVOS CORRIENTES	16.917,98	7.505,61	2.753,33	2.753,53	10.042,23	4.118,73	167,33	280,01	80,22	-115,87	4.472,71	393,17	-597,85	76,04
EI. Pasivos fiscales distintos a los impuestos diferidos	6.023,26	2.881,82	1.949,21	996,59	13,94	1.656,84	131,28	48,37	17,92	-141,66	3.868,07	289,57	42,84	32,11
1. Hacienda Pública	5.970,14	2.827,47	1.908,72	959,71	27,42	1.669,22	108,88	22,59	16,93	-142,77	3.865,35	286,62	42,84	32,11
2. Organismos Seguridad Social	73,60	76,14	40,95	38,01	6,67	8,27	22,34	25,78	0,98	1,11	2,66	2,96	0,00	0,00
4. Fianzas recibidas	-20,49	-21,79	-0,45	-1,14	-20,15	-20,65	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00
EII. Dividendos pasivos a pagar	0,00	12,41	-1.078,76	-13,57	1.301,14	-19,82	-113,20	-1,49	26,21	0,09	540,56	41,07	-675,95	6,13
EIII. Fianzas y depósitos recibidos	1.085,26	1.059,34	1.042,44	1.010,07	-0,64	4,28	43,56	44,28	0,00	0,00	-0,11	0,71	0,00	0,00
EIV. Acreedores comerciales	9.608,84	3.215,05	723,43	580,00	8.685,78	2.406,50	78,87	125,90	27,43	23,54	50,73	41,32	42,59	37,80
1. Proveedores	3.893,40	2.581,56	390,76	316,12	3.429,03	2.158,38	24,88	48,03	27,45	23,38	10,63	29,78	10,65	5,86
2. Acreedores por prestación de servicios	5.715,44	633,49	332,67	263,87	5.256,75	248,12	53,99	77,87	-0,01	0,16	40,11	11,53	31,94	31,94
EV. Otros acreedores corrientes	200,62	336,89	117,01	180,35	42,00	70,93	26,83	62,96	8,66	2,17	13,46	20,49	-7,33	0,00
1. Acreedores por operaciones de valores	13,74	13,74	13,74	13,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Acreedores por operaciones varias	0,00	33,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	33,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Remuneraciones pendientes de pago	101,88	114,55	52,26	61,60	16,50	18,43	22,58	20,60	8,66	2,17	9,21	11,74	-7,33	0,00
4. Atenciones Estatutarias	85,00	175,00	51,00	105,00	25,50	52,50	4,25	8,75	0,00	0,00	4,25	8,75	0,00	0,00
PORCION DE LOS PRESTAMOS A L/P CON VTO. A C/P Y OTROS PRESTAMOS A C/P	3.881,89	15.191,88	2.595,77	1.891,20	1.263,87	12.976,33	14,27	164,10	0,00	0,00	7,98	160,25	0,00	0,00
1) De préstamos, líneas de crédito y arrendamientos financieros	3.881,89	15.191,88	2.595,77	1.891,20	1.263,87	12.976,33	14,27	164,10	0,00	0,00	7,98	160,25	0,00	0,00
TOTAL PASIVO	139.199,64	142.514,61	80.082,71	78.879,02	30.570,99	22.516,82	-2.037,73	-2.030,76	159,59	20,09	30.375,03	42.443,64	49,05	685,81

GRUPO CEVASA ESTADOS DE RESULTADOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

GRUPO CEVASA ESTADOS DE RESULTADOS EJERCICIOS 2008 Y 2007	TOTAL GENERAL		Patrimonio en alquiler		Promociones y proyectos inmobiliarios		Hoteles		Servicios de gestión inmobiliaria		Patrimonio financiero		Otros	
	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
	1) INGRESOS	14.738,65	21.629,60	12.332,81	11.556,31	-335,71	7.041,74	2.673,22	2.960,91	68,36	70,64	-0,03	0,00	0,00
1A) Ingresos y ganancias de propiedades de inversión	12.346,25	11.561,66	12.317,63	11.556,31	23,26	5,39	-0,03	0,00	-0,28	-0,04	-0,03	0,00	0,00	0,00
a) Ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión	12.347,11	11.561,66	12.317,96	11.556,31	29,43	5,39	0,00	0,00	-0,28	-0,04	0,00	0,00	0,00	0,00
b) Rentas de terrenos no grupo	10.748,66	10.022,16	10.748,66	10.022,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ingresos por recuperación de gastos	1.598,45	1.539,50	1.569,31	1.534,15	29,43	5,39	0,00	0,00	-0,28	-0,04	0,00	0,00	0,00	0,00
b) Total resultados por ventas	-0,56	0,00	-0,34	0,00	-0,17	0,00	-0,03	0,00	0,00	0,00	-0,03	0,00	0,00	0,00
Pérdidas realizadas por ventas y bajas de propiedades, planta y equipo	-0,56	0,00	-0,34	0,00	-0,17	0,00	-0,03	0,00	0,00	0,00	-0,03	0,00	0,00	0,00
1B) Ingresos y ganancias por actividades de desarrollo	-364,97	7.036,34	0,00	0,00	-364,97	7.036,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a) Ingresos por ventas de edificios construidos y acabados y certificaciones de obra	0,00	190,49	0,00	0,00	0,00	190,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) Ingresos por ventas de terrenos y solares	0,00	7.409,50	0,00	0,00	0,00	7.409,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c) Coste de las ventas de los inmuebles vendidos y de la obra certificada	-5,04	-166,36	0,00	0,00	-5,04	-166,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d) Compras, inversiones y variación de existencias de edificios	0,00	-397,29	0,00	0,00	0,00	-397,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
e) Plusvalías y minusvalías no realizadas de terrenos, solares, edificios en construcción y edificios acabados	-359,93	0,00	0,00	0,00	-359,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1C) Ingresos y ganancias por servicios a la propiedad inmobiliaria	83,82	70,68	15,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	68,64	70,68	0,00	0,00	0,00	0,00
a) Ingresos por prestación de servicios de gestión inmobiliaria	27,52	3,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	27,52	3,36	0,00	0,00	0,00	0,00
b) Ingresos por prestación de servicios de mantenimiento de inmuebles	56,29	67,33	15,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	41,11	67,33	0,00	0,00	0,00	0,00
1D) Ingresos de otras actividades operativas	2.673,25	2.960,91	0,00	0,00	0,00	0,00	2.673,25	2.960,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a) Ingresos derivados de la explotación hotelera y complementarios	2.673,25	2.960,91	0,00	0,00	0,00	0,00	2.673,25	2.960,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2) GASTOS	-11.247,20	-11.258,53	-6.723,19	-6.331,55	-1.125,43	-1.328,40	-2.984,68	-3.184,01	-74,09	-97,58	-295,55	-303,88	-44,27	-13,11
2A) Gastos operativos	-12.240,17	-12.610,41	-1.848,38	-1.738,53	-306,85	-612,07	-988,44	-1.147,92	-18,60	-32,91	-31,60	-45,42	-44,32	-13,55
a) Compras de mercaderías	-794,15	-639,04	-356,58	-379,00	-405,88	-447,66	-405,88	-447,66	-15,52	-24,11	-1,53	-6,63	-5,24	-9,81
b) Reparaciones y conservación edificios en propiedad	-707,95	-731,75	-488,15	-506,87	-33,01	-14,74	-180,21	-207,91	-0,65	-5,94	-1,72	0,00	0,00	0,00
c) Servicios de profesionales independientes	-556,58	-941,45	-337,60	-380,66	-161,57	-466,83	-43,55	-44,13	-1,30	-6,41	-12,52	-34,45	0,00	0,00
e) Primas de seguros	-116,45	-116,68	-83,96	-83,96	-13,91	-11,39	-15,24	-16,58	-0,00	-1,16	-1,42	-1,44	0,00	0,00
f) Servicios bancarios y similares	-69,03	-67,01	-19,23	-33,51	-8,96	-9,15	-7,29	-10,98	0,00	-11,01	-10,46	-22,55	-2,90	0,00
g) Suministros	-491,66	-476,54	-305,03	-292,80	-4,59	-4,59	-191,27	-178,63	0,00	-0,77	-0,65	0,00	0,00	0,00
h) Otros servicios	-505,35	-637,94	-276,44	-77,51	-101,84	-154,96	-242,03	-20,20	-0,72	1,57	-16,07	-16,53	-0,84	0,00
2B) Gastos de personal	-4.549,25	-4.393,13	-2.344,72	-2.215,67	-690,65	-634,18	-1.220,02	-1.272,56	-54,29	-62,93	-239,57	-207,79	0,00	0,00
a) Sueldos, salarios e indemnizaciones	-3.442,84	-3.191,49	-1.741,84	-1.588,34	-515,05	-428,92	-946,64	-971,94	-43,12	-43,53	-196,20	-158,77	0,00	0,00
b) Seguridad social a cargo de la empresa	-785,97	-803,04	-409,78	-392,02	-80,19	-83,43	-227,95	-280,88	-11,12	-13,39	-28,48	-28,48	0,00	0,00
c) Otros gastos sociales	-22,20	-19,68	-14,16	-6,19	-5,94	-5,27	-0,52	-0,65	-0,06	-6,11	-1,53	-1,46	0,00	0,00
d) Consejo de Administración y comités del mismo	-298,23	-381,87	-178,94	-229,12	-89,47	-114,56	-14,91	-19,09	0,00	-14,91	-19,09	0,00	0,00	0,00
2C) Otros gastos	-1.213,52	-1.100,76	-1.007,44	-938,84	-108,01	-57,17	-90,69	-90,36	-0,45	-1,75	-6,98	-13,08	0,05	0,44
a) Arrendamientos y cánones	-121,99	-121,99	-121,99	-121,99	-121,99	-121,99	-121,99	-121,99	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	0,00	0,00
b) Publicidad y comunicación	-26,11	-22,52	-4,70	-4,85	-1,34	-2,47	-19,84	-14,69	0,00	-0,22	-0,41	0,00	0,00	0,00
c) Otros tributos	-1.163,09	-1.055,95	-877,13	-811,99	-99,52	-40,63	-70,07	-67,67	-0,45	-1,75	-5,88	-10,36	0,05	0,44
d) Ajustes en la imposición directa o indirecta	-12,33	15,29	-12,33	15,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2D) Depreciación de las propiedades, planta y equipo	-2.151,20	-2.030,41	-1.442,03	-1.394,10	-9,15	-13,83	-697,97	-620,23	0,00	0,00	-2,06	-2,24	0,00	0,00
a) Dotación a la amortización de propiedades, planta y equipo	-2.151,20	-2.030,41	-1.442,03	-1.394,10	-9,15	-13,83	-697,97	-620,23	0,00	0,00	-2,06	-2,24	0,00	0,00
b) Dotación a la amortización de propiedades de inversión	-1.426,06	-1.366,66	-1.426,65	-1.366,54	-0,29	-0,09	-0,09	-0,01	0,00	0,00	-0,05	-0,01	0,00	0,00
c) Dotación a la amortización de propiedades ocupadas por el dueño	-725,14	-663,75	-16,38	-27,56	-8,87	-13,74	-697,88	-620,21	0,00	0,00	-2,01	-2,23	0,00	0,00
2E) Depreciación del inmovilizado inmaterial	-31,79	-37,62	-5,99	-7,91	-8,76	-11,14	-1,89	-3,23	0,00	0,00	-15,34	-15,34	0,00	0,00
a) Dotación a la amortización de activos intangibles	-31,79	-37,62	-5,99	-7,91	-8,76	-11,14	-1,89	-3,23	0,00	0,00	-15,34	-15,34	0,00	0,00
2F) Impagados	-61,27	-86,20	-74,65	-36,50	0,00	0,00	14,13	-49,70	-0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a) Pérdidas de créditos comerciales incobrables	-58,32	-86,94	-53,78	-84,69	0,00	0,00	-3,79	-12,25	-0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) Dotación a la provisión por incobrabilidad de tráfico	-108,76	-137,52	-108,76	-89,57	0,00	0,00	0,00	47,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c) Cancelación de la provisión por insolvencias de tráfico	105,81	149,26	87,80	137,76	0,00	0,00	17,92	10,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3)=(1)-(2) Resultado de las operaciones	3.491,45	10.371,07	5.609,62	5.224,76	-1.461,14	5.713,33	-311,46	-223,10	-5,73	-26,94	-295,58	-303,88	-44,27	-13,11
4) OTROS INGRESOS Y GASTOS	-3.748,95	1.987,45	24,71	93,95	-2,25	41,85	126,65	8,73	-3.812,94	1.706,06	8,73	-3.812,94	1.706,06	1,66
4A) Ingresos y gastos diversos	59,11	146,75	13,49	17,46	6,65	15,32	37,84	112,15	0,00	0,00	1,11	0,16	0,02	1,66
Subvenciones de capital traspasadas al ejercicio	17,66	35,13	0,00	0,00	0,00	0,00	17,66	35,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subvenciones de explotación	0,00	8,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ingresos por servicios diversos	41,45	103,36	13,49	17,46	6,65	15,32	20,18	70,76	0,00	0,00	1,11	0,16	0,02	1,66
4B) Ingresos, gastos y resultados procedentes de inversiones financieras	-3.793,43	1.840,70	11,22	38,94	-1,39	78,63	4,01	8,50	-3.814,05	1.705,90	8,73	-3.814,05	1.705,90	7,03
Dividendos	407,62	721,25	5,86	-8,73	-5,17	0,00	-0,68	0,00	-0,25	8,73	407,62	721,25	0,05	0,00
Intereses	969,43	784,82	5,36	47,67	3,78	78,63	4,68	8,50	0,00	948,63	650,12	6,98	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías no realizadas de la carteras de valores de renta variable y FI	-504,42	510,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-504,42	510,95	0,00	0,00	0,00
Beneficios en valores negociables	184,32	279,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	184,32	279,37	0,00	0,00	0,00
Pérdidas en valores negociables	-4.850,38	-455,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-4.850,38	-455,78	0,00	0,00	0,00
4C) Ingresos, gastos y resultados procedentes de participaciones en empresas del grupo y asociadas	-14,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-14,63	0,00
Beneficios por operaciones con acciones empresas del grupo	-14,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-14,63	0,00
5)=(3)-(4) Pérdidas o ganancias de las operaciones ordinarias	-297,50	12.358,52	5.634,33	5.281,16	-1.455,88	5.807,28	-269,61	-102,45	-5,99	-18,22	<			

xi. Cambios en los pasivos y activos contingentes desde el último balance anual.

Durante el período cerrado a 31.12.2008 no han habido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes, respecto al 31.12.2007.

xii. Plantilla media.

La información numérica se detalla en el documento que se acompaña Anexo I, Capítulo IV.16 relativo al Informe Financiero Semestral correspondiente al año 2008, fecha de cierre de periodo 31.12.2008.

xiii. Remuneraciones percibidas por los administradores y por los directivos.

La información numérica se detalla en el documento que se acompaña Anexo I, Capítulo IV.17 relativo al Informe Financiero Semestral correspondiente al año 2008, fecha de cierre de periodo 31.12.2008.

xiv. Transacciones con partes vinculadas.

De acuerdo con la normativa financiera en vigor, tienen la condición de partes vinculadas:

- Los accionistas significativos de la sociedad, así como personas que tengan un vínculo directo con los mismos.
- Los administradores y directivos de la sociedad, así como personas que tengan vínculo directo con los mismos.
- Las sociedades y entidades del grupo Cevasa, tanto aquellas dominadas como las asociadas.
- Otras personas físicas y jurídicas y entidades que ejercen o puedan ejercer una influencia significativa en las decisiones financieras y operativas o puedan designar o destituir algún miembro del Consejo de Administración o hayan propuesto tales cosas.

La identidad de tales personas físicas y jurídicas se facilita anualmente en los Informes de Gobierno Corporativo que son elaborados, aprobados y publicados anualmente por el Consejo de Administración desde al año 2004 y que se encuentran a disposición de los accionistas e inversores en la web de la Sociedad www.cevasa.com.

Se detallan en este apartado y en el Anexo I, Capítulo IV.18, todas aquellas operaciones vinculadas, considerando estas como aquellas que suponen una transferencia de recursos, servicios y obligaciones entre las partes vinculadas.

- 1) Operaciones entre las sociedades del grupo consolidado: de acuerdo a lo preceptado por la normativa financiera, no se informa aquí de las operaciones entre las sociedades del grupo consolidado, que han sido eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados y forman parte del tráfico habitual de las sociedades o entidades en cuanto a su objeto y condiciones. Estas operaciones consisten principalmente en:

- Prestación de servicios de la matriz a las filiales o de éstas a aquella.
- Arrendamientos operativos entre sociedades.
- La derivadas de contratos de préstamo y cuenta corriente entre las sociedades del grupo.

No obstante y aunque ha sido eliminada en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados, destacamos aquí, como operación significativa realizada en el primer semestre del ejercicio 2008, una cesión de los derechos y obligaciones derivadas de un contrato de compra y venta de cosa futura, correspondiente a un edificio llave en mano en la localidad de Santa Coloma de Gramenet (Barcelona), que Cevasa, Patrimonio en Alquiler, S.L.U. había suscrito con un tercero. Esta Sociedad cedió tal contrato a Cevasa, Proyectos Inmobiliarios, S.L.U. por un total de 5.354,92 miles de euros, equivalentes al importe que en su día había satisfecho la primera, más los intereses legales de aplicación desde el día de la firma de la operación con el tercero y hasta la fecha de transferencia entre la Sociedades del grupo.

- 2) Operaciones con otras partes vinculadas: las operaciones con accionistas significativos, administradores y directivos se detallan en el documento que se acompaña Anexo I, Capítulo IV.18, relativo al Informe Financiero Semestral correspondiente al año 2008, fecha de cierre del período 31.12.2008.

Respecto al arrendamiento operativo referenciado en el cuadro señalado en el párrafo anterior se informa que se trata de un arrendamiento de un edificio industrial a la Sociedad Inoxcrom, S.A. Dicho edificio, propiedad de Compañía Española de Viviendas en Alquiler, S.A., se construyó de acuerdo a los requerimientos de la arrendadora y previa la firma de un contrato de arrendamiento en condiciones de mercado y con un plazo de duración de 10 años. El arrendamiento se formalizó el 17 de marzo de 2004. La obra se entregó parcialmente en noviembre de 2004 y completamente en el mes de marzo del año 2005. El coste total del edificio fue de 8,5 millones de euros. La renta obtenida durante el ejercicio 2008 ha sido de 925,48 miles de euros.

Inoxcrom, S.A. es una sociedad controlada por accionistas significativos de Compañía Española de Viviendas en Alquiler, S.A.

Respecto a las retribuciones al Consejo de Administración y a los miembros de la dirección, satisfechas por el Grupo Cevasa por 1.026 miles de euros durante el 2008, tal importe se desglosa en el detalle que se encuentra en el Anexo I, Capítulo IV.17.

- xv. Hechos significativos posteriores al cierre del periodo intermedio.

No se han producido hechos significativos posteriores al 31.12.2008.

xvi. Otras notas explicativas seleccionadas, atendiendo al principio de importancia relativa.

- *Rebaja en libros de los inventarios y de las propiedades en construcción o en construcción con destino propiedades, planta y equipo hasta su valor neto realizable, así como la reversión de dicha corrección.*

En el segundo semestre del 2008 ha habido rebajas del valor en libros de algunas existencias en construcción, por ser sus valores netos realizables estimados a 31.12.2008 menores que los valores contables registrados en esa fecha. Estas rebajas han sido:

(cifras en miles de €)

	INVENTARIOS		
	Valor de tasación a 31.12.2008	Coste registrado a 31.12.2008	Minusvalía
Edificios en construcción en las localidades de Montgat e Igualada (Barcelona)	7.252,00	7.611,93	359,93

- *Reversión de provisiones por costos de reestructuración.*
La única reestructuración empresarial realizada por el grupo Cevasa en los últimos ejercicios se completó en el cuarto trimestre del ejercicio 2006 y sus costes fueron registrados íntegramente en ese ejercicio y en el ejercicio 2007. No existían provisiones por reestructuración dotadas a 31.12.2007 ni se ha dotado provisión alguna en el ejercicio 2008.
- *Adquisiciones y disposiciones de propiedades, planta y equipo.*
Durante el segundo semestre del 2008 ha aumentado la cifra registrada dentro del epígrafe "Propiedades en construcción o en stock con destino Propiedades, planta y equipo", como consecuencia de un aumento de las inversiones en curso. Esta variación se detalla a continuación:

(cifras en miles de €)

	SEGUNDO SEMESTRE AÑO 2008				AÑO 2008					
	A 01.07.2008	MOVIMIENTOS 2S/2008			A 31.12.2008	A 31.12.2007	MOVIMIENTOS AÑO 2008			A 31.12.2008
	Importe	Traspasos	Adquisiciones/Invers.en obra	Detenoro	Importe	Importe	Traspasos	Adquisiciones/Invers.en obra	Detenoro	Importe
<i>Solares en propiedad</i> Coste solar Torrent d'Estadella	2.918,25				2.918,25	2.918,25				2.918,25
<i>Solares adquiridos a futuro</i> Solar Terrassa	1.400,66		1.400,90		2.801,56	1.400,66		1.400,90		2.801,56
<i>Edificios adquiridos a futuro, pagos a cuenta</i> Edificio "Cubics" Sta. Coloma de Gramenet						5.333,44	-5.333,44			
<i>Edificios en construcción</i>	7.637,42		2.219,37		9.856,79		5.333,44	4.523,35		9.856,79
TOTAL:	11.956,33		3.620,27		15.576,60	9.652,35		5.924,25		15.576,60

- *Compromisos de compra de elementos de propiedades, planta y equipo.*
Durante el período intermedio de 01.07.2008 a 31.12.2008 no se han llevado a cabo compromisos de compra de elementos de propiedades, planta y equipo.
- *Pagos derivados de litigios.*
Las Sociedades, del grupo Cevasa no tienen litigios de importe significativo. No han habido pagos derivados de litigios durante el segundo semestre del ejercicio 2008, ni durante todo el ejercicio 2008.

- *Correcciones de errores de periodos anteriores.*
Al integrar en el balance consolidado a 31.12.2008 y por el método de participación proporcional las cuentas de la sociedad asociada SBD LLoguer Social, S.A. se ha reconocido un aumento de valor de esa participación en 641,6 miles de euros, como consecuencia de que esta Sociedad reconociera en el ejercicio 2008 una subvención de capital directamente en su Patrimonio Neto. El aumento de valor de tal participación en las cuentas consolidadas debería haberse reconocido el cierre del ejercicio 2007.
- *Impagos e incumplimientos de acuerdos de préstamo que no hayan sido corregidos en la fecha del balance, o antes de la misma.*
No se han producido ni el período actual ni anteriores incumplimientos de acuerdos de préstamo.
- *Otras informaciones sobre partidas y variaciones más significativas.*
Además de las informaciones que se han ofrecido en la notas anteriores desglosando y explicando las variaciones durante el ejercicio de algunas partidas significativas de los estados financieros consolidados, merecen destacarse también las siguientes:

a) Balance de situación: Existencias e inventarios inmobiliarios.

El detalla y movimiento de estas partidas durante el segundo semestre del año 2008 se aprecian a continuación:

(cifras en miles de €)	SEGUNDO SEMESTRE AÑO 2008						AÑO 2008							
	A 01.07.2008	MOVIMIENTOS 2S/2008					A 31.12.2008	A 31.12.2007	MOVIMIENTOS AÑO 2008					A 31.12.2008
	S/valor de coste	Traspasos	Adquisiciones	Inversiones	Reclasif.	Deterioro	Importe	S/valor de coste	Traspasos	Adquisiciones	Inversiones	Reclasif.	Deterioro	Importe
<i>Terrenos urbanizables</i>	4.789,70	-5.266,69		675,43			198,44	4.550,32	-5.266,69		914,81			198,44
<i>Solares</i>	5.224,87	5.266,69		5,30			10.496,86	2.542,05	5.266,69	2.682,82	5,30			10.496,86
<i>Edificios en construcción</i>	30.793,41			8.519,77		-359,93	38.953,25	26.638,31			12.674,87		-359,93	38.953,25
<i>Edificios acabados</i>	49,05					-21,07	27,98	49,05					-21,07	27,98
TOTAL	36.067,33	5.266,69		9.200,50	-21,07	-359,93	49.676,53	29.229,41	5.266,69	2.682,82	13.594,98	-21,07	-359,93	49.676,53

Las nuevas inversiones realizadas durante el segundo semestre del ejercicio en este tipo de activos se ha concretado principalmente en las tres promociones inmobiliarias que el grupo tiene en construcción (8.519,77 miles de euros).

2. INFORMACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL SELECCIONADA.

- *Resumen de las políticas contables significativas.*
En las cuentas individuales de Compañía Española de Viviendas en Alquiler, S.A. del período intermedio de 01.07.2008 a 31.12.2008 se han aplicado los principios, criterios y políticas señaladas por el nuevo Plan General de Contabilidad aprobado por el R.D. 1514/2007 de 16 de noviembre. Por el contrario las últimas cuentas individuales aprobadas y cerradas con fecha 31.12.2007 respondían a la anterior normativa contable española en vigor en ese momento.

De acuerdo con lo dispuesto en la DT 4ª.3 y DT 6ª 1,2 y 3, todas las sociedades del grupo Cevasa han reelaborado la información financiera individual del ejercicio 2007 con el fin de adaptarla a la nueva normativa contable española, pudiendo presentar, durante el ejercicio 2008, información plenamente comparativa del ejercicio 2007. Por ello, los estados financieros individuales de Compañía Española de Viviendas en Alquiler, S.A. correspondientes al segundo semestre del 2007 difieren, aunque no significativamente, de los que fueron aprobados y se hicieron públicos de acuerdo a la anterior normativa contable.

- *Balances resumidos, cerrados a 31.12.2008 y a 30.12.2007.*
La información de esta nota se detalla en el documento que se acompaña Anexo I, Capítulo IV.1 relativo al Informe Financiero correspondiente al año 2008, fecha de cierre de periodo 31.12.2008.
- *Estados de Pérdidas y Ganancias resumida, de 01.01.2008 a 31.12.2008 y de 01.01.07 a 31.12.2007.*
La información de esta nota se detalla en el documento que se acompaña Anexo I, Capítulo IV.2 relativo al Informe Financiero correspondiente al año 2008, fecha de cierre de periodo 31.12.2008.
- *Estados de Flujos de Efectivo resumidos, de 01.01.2008 a 31.12.2008 y de 01.01.2007 a 31.12.2007.*
La información de esta nota se detalla en el documento que se acompaña Anexo I, Capítulo IV.5 relativo al Informe Financiero correspondiente al año 2008, fecha de cierre de periodo 31.12.2008.
- *Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, de 01.01.2008 a 31.12.2008 y de 01.01.2007 a 31.12.2007.*
La información de esta nota se detalla en el documento que se acompaña Anexo I, Capítulo IV.3-4 relativo al Informe Financiero correspondiente al año 2008, fecha de cierre de periodo 31.12.2008.
- *Dividendos pagados.*
La información de esta nota se detalla en el documento que se acompaña Anexo I, Capítulo IV.12 relativo al Informe Financiero Semestral correspondiente al año 2008, fecha de cierre de periodo 31.12.2008.

Además, en el punto 2 apartado viii del presente informe intermedio se facilita información complementaria sobre los dividendos pagados por Compañía Española de Viviendas en Alquiler, S.A.

- *Emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda.*
La información de esta nota se detalla en el documento que se acompaña Anexo I, Capítulo IV.13 relativo al Informe Financiero

Semestral correspondiente al año 2008, fecha de cierre de periodo 31.12.2008.

- *Desglose de instrumentos financieros por naturaleza y categoría.*
La información de esta nota se detalla en el documento que se acompaña Anexo I, Capítulo IV.14 relativo al Informe Financiero Semestral correspondiente al año 2008, fecha de cierre de periodo 31.12.2008.
- *Plantilla media.*
La información de esta nota se detalla en el documento que se acompaña Anexo I, Capítulo IV.16 relativo al Informe Financiero Semestral correspondiente al año 2008, fecha de cierre de periodo 31.12.2008.
- *Información segmentada.*
La información de esta nota se detalla en el documento que se acompaña Anexo I, Capítulo IV.15 relativo al Informe Financiero Semestral correspondiente al año 2008, fecha de cierre de periodo 31.12.2008.
- *Remuneraciones recibidas por los administradores y directivos.*
La información de esta nota se detalla en el documento que se acompaña Anexo I, Capítulo IV.17 relativo al Informe Financiero Semestral correspondiente al año 2008, fecha de cierre de periodo 31.12.2008.
- *Transacciones con partes vinculadas.*
La información de esta nota se detalla en el documento que se acompaña Anexo I, Capítulo IV.18 relativo al Informe Financiero Semestral correspondiente al año 2008, fecha de cierre de periodo 31.12.2008.

Además en el punto 2 apartado xiv del presente informe intermedio se facilita información complementaria sobre las transacciones con partes vinculadas por parte de Compañía Española de Viviendas en Alquiler, S.A.