



2008

INFORME DE GESTIÓN





COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

Presidente

D. Enrique Fons Donet en nombre y representación de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares, SA NOSTRA

Vocales

SA NOSTRA Inversiones EFC, SA representado por Doña Pilar Pomar

Grupo Onofre Miguel SL representado por D. Francisco Carbonell

Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión SA, representada por D. Francisco Javier Ajenjo Sebastián

Secretario Consejero

D. Rafael Montejo Pérez

2

Informe de Actividad

EJERCICIO 2.008

INTRODUCCIÓN

La cifra de ingresos consolidada ascendió a 348.228,27 euros, correspondieron a ventas arrendamientos y otros servicios. El Resultado consolidado neto después de impuestos ha alcanzado la cifra de – 11.888.517,32 euros.

La situación económica general ha provocado que los resultados no hayan sido los esperados inicialmente, debido fundamentalmente a la caída radical de las ventas, sobre todo en la segunda residencia, que ha impedido la formalización casi total de ventas.

El resultado negativo viene dado por la depreciación de existencias practicada como consecuencia del menor valor que presentan los activos en el mercado actual.

La valoración de los activos ha sido realizada por Savills adecuando el valor patrimonial de la Compañía a la situación actual del mercado.

Por el resultado de esta valoración se ha procedido a dotar aquellos bienes que hayan sufrido pérdidas de valor en función del mercado; Por ello en éste ejercicio se han procedido a realizar dotaciones por importe de 16.324.808 €, si bien esta depreciación se considera reversible cuando mejoren las condiciones de la situación económica actual..

Por otro lado, y también con motivo de la mencionada situación económica, la Compañía ha optado por la prudencia ralentizando en lo posible las

inversiones en nuevos suelos y manteniendo el esfuerzo inversor en la culminación de aquellos proyectos actualmente en curso.

A continuación estructuramos el Informe de Gestión contemplando los siguientes apartados:

2.1 ACTIVIDAD INMOBILIARIA

2.1.1 Ventas

Durante el ejercicio 2.008 las ventas se han reducido considerablemente, debido fundamentalmente a la situación económica.

Vicario fase II (Ojén, Málaga)

A lo largo del presente ejercicio se ha formalizado la venta de 1 vivienda y trastero de la promoción de la fase II del Vicario.

Quedarían, por tanto, 3 viviendas, pendientes de venta.

2.1.2 Promociones en curso

2.1.2.1 El Vicario .- OJEN, Málaga.

Solar ubicado en el termino municipal de Ojen, Málaga,

En esta sierra de Ojén, calificada como reserva de la biosfera de Europa, rodeada de urbanizaciones de lujo, campos de golf y playas se encuentra el Vicario.



A pocos minutos de Marbella y a 30 minutos del aeropuerto de Málaga.

Cuenta con dos piscinas y zona deportiva con paddle.

La fase I de 68 viviendas fue vendida en su totalidad en el 2003

La fase II de 60 viviendas ha sido

finalizada en el ejercicio 2.005 estando en fase de comercialización (quedan 3 viviendas)

La fase III de 29 viviendas, finalizada en el 2007, se encuentra en fase de comercialización.(quedan 27 viviendas pendientes de venta)

Durante el ejercicio anterior se iniciaron las obras de la Fase IV, para 19 viviendas con acabados de primera calidad. Ésta obra debe finalizarse en el primer semestre del 2.009

La fase V, en estudio, constaría de 18 viviendas.

2.1.2.2 Suelo en el PUIG.- Valencia.

Solar adquirido en el año 2.004 en el término municipal del Puig, Valencia.

En la playa de El Puig, a diez minutos de la ciudad de Valencia, Ayco Grupo Inmobiliario participa en el desarrollo del complejo residencial Golf - Mar, compuesto por viviendas plurifamiliares, zona hotelera y campo de Golf; y todo esto a escasos metros de la playa. La Compañía posee unos 55.000 m2 de suelo para desarrollo residencial.

El complejo se encuentra rodeado de amplias zonas ajardinadas, y perfectamente integrado con el futuro campo de Golf de El Puig, gozando además de un entorno envidiable con espacios protegidos por su gran valor ecológico.

Su ubicación tan cercana a Valencia, le otorga un importante valor añadido, pudiendo disfrutar de los grandes equipamientos de la tercera ciudad de España, tales como la Ciudad de las Artes y las Ciencias, el Palau de la Música, etc. así como el disfrute de toda clase de deportes náuticos que gracias al clima privilegiado pueden ser practicados durante todo el año.

El proyecto se encuentra en sus fases iniciales de desarrollo, estando en la

actualidad a la espera de la aprobación del Plan General

Durante este ejercicio se ha procedido a retrotraer la operación de compra de 30 hanegadas por aplicación de la condición resolutoria por incumplimiento de plazos.

La cancelación de esta venta ha generado unos ingresos financieros de 449.149,60 euros en concepto de indemnización por la operación.

La Compañía posee suelo para construir unas 60 viviendas.

La venta de este suelo era considerada como prioritaria para este ejercicio pero dada la situación económica, la misma no ha podido ser realizada.

2.1.2.3 Villanueva de la Cañada– Madrid.

Suelo adquirido en el año 2.005 en el término de Villanueva de la Cañada, Madrid.

Ayco Grupo Inmobiliario colabora en el desarrollo del Sector I Los Pocillos, en el que posee suelo para la construcción de 114 viviendas unifamiliares, 40 multifamiliares y 27 multifamiliar protegido, así como zona terciaria y comercial.

Las Obras de Urbanización del Vial de Ronda, iniciadas en el 2006, han finalizado. El Proyecto de reparcelación ha sido aprobado definitivamente y la Escritura de reparcelación se firmó en el mes de enero

2009, estando pendiente de la Inscripción en el Registro de la Propiedad, lo cual debe realizarse en los primeros meses del 2009..

Las obras de urbanización están adjudicadas a Dragados SA, pero las mismas no se iniciarán hasta que se aprecien indicios de mejoría en la economía.



2.1.2.4 La Línea de la Concepción.

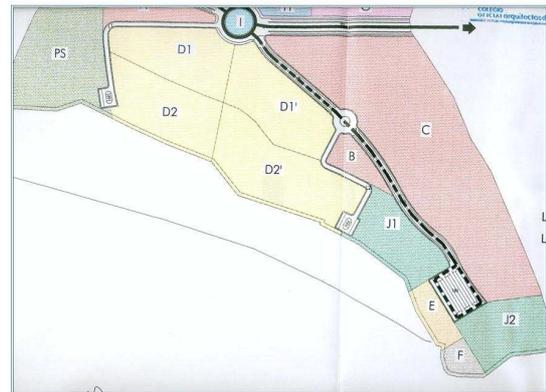
Solar adquirido en el año 2.001

Situado en el término de la Línea de la Concepción, en Cádiz, y a pocos metros de la urbanización de lujo de la Alcaidesa, se está desarrollando la urbanización de Torrenueva Playa.

La Compañía posee dos terrenos con uso hotelero para unos 25.000 m2 en primera línea de playa.

Durante el ejercicio 2.008 se han continuado con las obras de urbanización, las cuales deberán estar finalizadas en los primeros meses del 2009.

Este suelo está previsto para su venta una vez urbanizado.

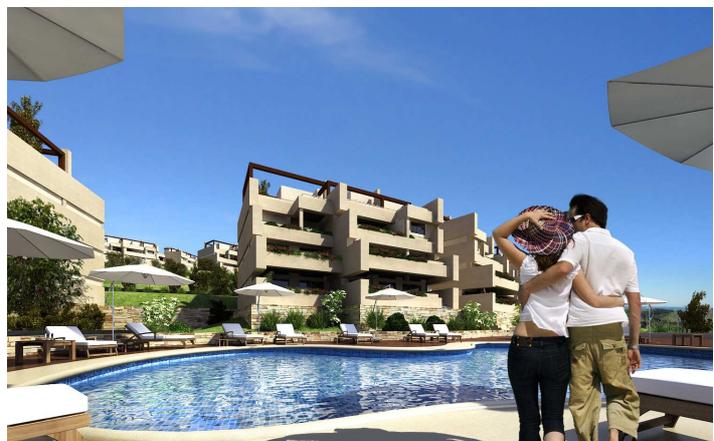


2.1.2.5 La Dalena .- Estepona

Solar adquirido en el ejercicio 2006

DALENA GOLF tiene inmejorables vistas hacia el mar y sobre el campo de golf de Estepona.

En la zona se van a construir hoteles y otros campos de golf, así como otras urbanizaciones de calidad. La zona oeste de Estepona es, sin duda, la de futuro crecimiento de la Costa del Sol occidental.



La promoción consiste en 310 viviendas que se desarrollará en 4 fases independientes.

La primera fase, de 90 viviendas, se inició en el primer trimestre del presente ejercicio, estando actualmente ejecutada en un 68%..

Las fases II y III, para 72 y 48 viviendas respectivamente, poseen licencia de obras y el inicio de las obras se formalizará a medida que se vaya finalizando y comercializando la fase anterior.

La fase IV, para 100 viviendas adosadas está en fase de realización del proyecto.

Dada la situación actual, y la dificultad para formalizar ventas se ha negociado la ralentización de las obras fijando como nueva fecha para su finalización el verano 2010.

2.1.2.6.- Las Moreras (Valencia).

Solar adquirido en el año 2007.

El suelo se adquiere urbanizado por cuenta del vendedor.

Este solar, situado en la zona de

nuevo crecimiento de Valencia, a escaso metros de la ciudad de las Artes y del oceanográfico y en la zona donde se ubica el nuevo circuito urbano de formula 1.

Se ha realizado un proyecto para la construcción de 72 viviendas de 1, 2 y 3 dormitorios así como un local comercial.

Durante el 2.008 se han finalizado las obras de urbanización.



La licencia de obras está solicitada pero dada la coyuntura económica no se espera iniciar las obras de este edificio en el ejercicio 2009.

2.1.3. Reservas de suelo

2.1.3.1 Ca'n Picafort.

Terreno situado en la bahía de Alcudia, término municipal de Santa Margalida, al norte de la isla de Mallorca.

El solar, adquirido en el año 1.998, posee licencia para la ejecución de un complejo asistencial para la tercera edad, con capacidad para 486 plazas, de las cuales 112 están inicialmente previstas para asistidos.

El proyecto se estructura en base a un edificio central y 81 módulos asistenciales y un Centro de Día de 50 plazas.

El proyecto, dada su especificidad, debe ser desarrollado por un explotador final, por lo que se han iniciado conversaciones para su comercialización.

Suelo previsto para su venta.



2.1.3.2 Bens D'Avall.

Situado en la Sierra Tramuntana, término municipal de Soller, Mallorca.

Se trata de una urbanización de 25 años de antigüedad poco consolidada.

La Compañía es propietaria de 209.047,95 m2.

El nuevo Plan Territorial de la Isla de Mallorca ha desclasificado el suelo dándole la calificación de suelo rústico con la máxima protección (ANEI).

La Sociedad ha recurrido esta desclasificación.

2.1.3.3 La Manga y Los Rando (Málaga)

Se trata de dos fincas rústicas en proindiviso con una superficie de 206.362 m² y 422.704 m² para los Rando y La Manga respectivamente.

En la actualidad se está trabajando para incluir estas parcelas dentro del nuevo Plan General de Ordenación Urbana de Málaga dotándolas de cierta edificabilidad.



2.2. Promociones desarrolladas por filiales

2.2.1 Altos de Briján SA

2.2.1.1 Velázquez 123, Madrid



La Sociedad Altos de Brijan, participada al 100 % por Ayco Grupo Inmobiliario SA, ha adquirido en este ejercicio un edificio en el Barrio de Salamanca para rehabilitar.

El edificio fue construido entre los años 1.924 y 1925 destinándose a viviendas en alquiler.

Es de los más antiguos de la manzana y originariamente se proyectó con semisótano y 7 plantas más ático, pero se construyó con tres plantas menos al pensar el promotor que era excesiva la oferta de viviendas en alquiler para la época.

En 1.990 se realizó una primera rehabilitación manteniendo solo las fachadas y construyendo tres plantas de aparcamiento subterráneo y cambiando el uso al de oficinas, vigente hasta el día de hoy.

El proyecto devuelve el uso del edificio al uso residencial original realizando 16 viviendas de lujo y un local comercial.

La obra de rehabilitación está adjudicada pero su inicio se retrasará hasta que se formalicen al menos un 25 % de reservas.

2.2.2 Can Batliu SL

Inca, Mallorca

Can Batliu SL, sociedad 100 % de Ayco Grupo Inmobiliario SA. Se constituye en diciembre de 2.005 para la adquisición de suelo en Mallorca.

Esta Sociedad adquiere un solar de 9.005 m2 en el término municipal de Inca, Mallorca.

El suelo, a escasos metros del nuevo Hospital General, se encuentra en su fase inicial de tramitación, contando actualmente con la aprobación del Plan General.

Durante este ejercicio se ha constituido la Junta de Compensación.

Uso.- Primera residencia

2.3 Inmuebles en renta

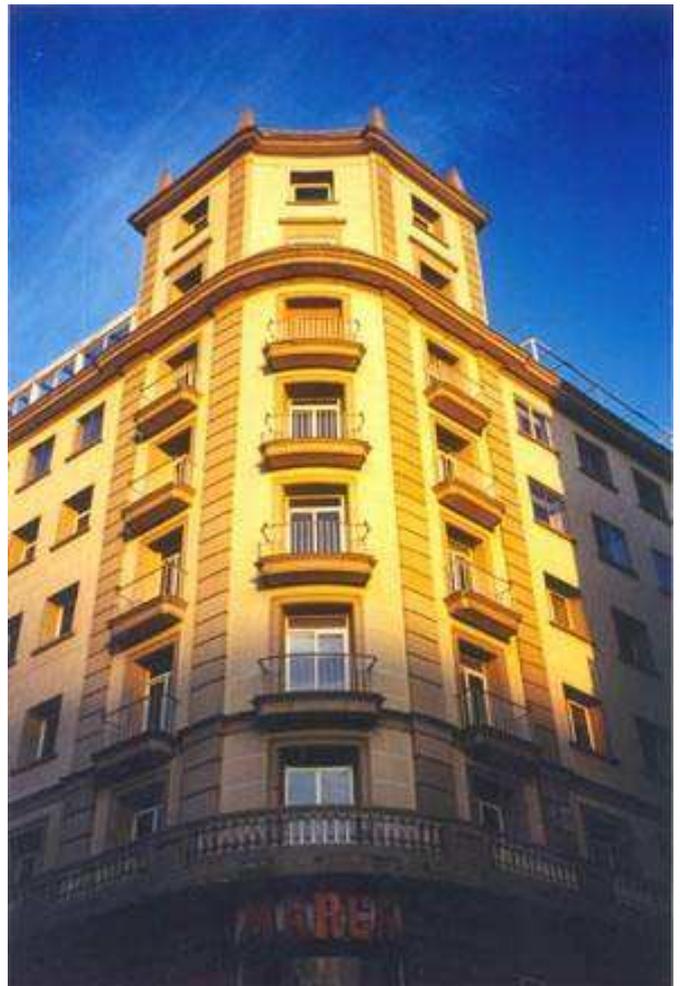
2.3.1. Recoletos 14.

Edificio adquirido en diciembre de 1.999.

Este edificio, con una superficie de 6.100 m2, fue adquirido en 1.999 y tras una profunda rehabilitación.

Arrendado en su totalidad, en el año 2.001, a la Comunidad Autónoma de Madrid, Consejería de Sanidad

Este edificio figura en el patrimonio de la Compañía como generador de rentas recurrentes.



Dada la situación económica actual, la Sociedad, pensando en dotar a la Compañía de liquidez que garantice la viabilidad de la misma para los próximos dos años, ha decidido proceder a enajenar este activo, por lo que se retira de patrimonio para incorporarse a edificios para su venta.

2.4.- Resumen del PATRIMONIO AYCO GRUPO INMOBILIARIO Y GRUPO

Situación	Promoción	Tipología	Superficie de terreno	Uso y destino
Madrid	Recoletos 14	Oficinas	6.100 m2	Patrim. En renta
	Velázquez 123	Residencial	2.000 m2	Obra en Curso
	Villanueva de la Cañada	Residencial	135.000 m2	Obra en Curso
Málaga	Vicario III,	Residencial	27 viviendas	Obra terminada
	Vicario IV y V	Residencial	7.000 m2	Obra en curso
	La Manga y los Randos	Solar	400.000 m2	Reserva de Suelo
	Oficina San Pedro	Oficina	Oficina Málaga	En patrimonio
	La Dalena	Residencial	43.000 m2	Suelo en promoción
Cádiz	La Linea.- suelo hoteleros	Hotelero	25.000 m2	Suelo en tramitación
Valencia	Golf Mar.- El Puig	Residencial	30.895 m2	Suelo para promover
	Las Moreras	Residencial	8300 m2	En promoción
Mallorca	Ben´s D´Avall	Residencial	34.075 m2	Reserva de suelo
	Can Picafort	Residencia Señor	232.204 m2	Suelo en venta
	Inca	Residencial	9.005 m2	Solar en tramitación

3

Información financiera

INFORMACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA

Para una mejor lectura y claridad de la información publicamos separadamente las cuentas anuales de Ayco Grupo Inmobiliario S.A. como Sociedad individual y las cuentas anuales del grupo empresarial con la incorporación de sus filiales.

Las filiales, que son objetos de consolidación con Ayco Grupo Inmobiliario S.A., son Altos de Brijan S.A., participada en el 100 % y la Sociedad Can Batliu SL con una participación del 100%, y Promociones y Alojamientos Residenciales SL con un 100 % .

Los criterios y prácticas contables aplicadas son las previstas en la normativa contable en vigor para las entidades del sector inmobiliario.

3.1- INGRESOS

La cifra de negocios en el Balance Individual de la Sociedad es de 348.228,27 euros que corresponden a la venta de viviendas en el Vicario II y a los arrendamientos del edificio Recoletos hasta el mes de octubre.

Los ingresos por arrendamientos posteriores al mes de octubre se incorporan en Cuenta de Resultados como ingresos por Actividades Interrumpidas

En el Balance Consolidado la cifra de negocios alcanza el importe de 348.228,27 euros, por las ventas realizadas por la matriz y las filiales.

A continuación se expone gráficamente la distribución de la cifra de negocios.

Actividad	Balance Individual	Balance Consolidado
Ventas viviendas y solares	339.704,00	339.704,00
Prestación de servicios	8.524,97	8.524,97
T O T A L	348.228,27	348.228,27

3.2 - INVERSIONES

Durante este ejercicio se han realizado las inversiones correspondientes al avance de las obras actualmente en marcha en el Vicario IV, Villanueva de la Cañada y de “La Dalena” en Estepona, Málaga y urbanización en La Línea.

Con relación a las filiales se han incorporado las inversiones realizadas por Altos de Briján SA para el edificio Velazquez 123 en Madrid y las inversiones de Can Batliu SL para la promoción de suelo en Inca, Mallorca.

3.3 - RESULTADOS

Ayco Grupo Inmobiliario S.A. ha presentado en este ejercicio un resultado consolidado después de impuestos de -11.888.517,32 euros.

Los resultados obtenidos en el Balance individual de Ayco Grupo Inmobiliario S.A. han dado una pérdida después de impuestos de -11.850.481,28 euros.

El resultado negativo viene dado por la depreciación de existencias practicada como consecuencia del menor valor que presentan los activos en el mercado actual.

La valoración de los activos ha sido realizada por Savills adecuando el valor patrimonial de la Compañía a la situación actual del mercado..

De esta valoración se obtienen los siguientes resultados:

- El valor patrimonial de la Compañía queda valorado en 198.276.500 € siendo su valor contable de 192.129.099 €.
- Por consiguiente, se ha procedido a dotar aquellos bienes, cuya valoración se encuentre por debajo del valor contable, en función del mercado; Por ello en éste ejercicio se han procedido a realizar dotaciones por importe de 16.324.808 €, si bien esta depreciación se considera reversible cuando mejoren las condiciones de la situación económica actual..

3.4 - FONDOS PROPIOS Y PATRIMONIO NETO (en Balance Consolidado NIIF)

Los Fondos Propios de la Compañía a 31/12/08 ascienden a 28.010.368,80 euros en el Balance Individual. En el Balance Consolidado, el Patrimonio atribuido a la Dominante antes de la distribución del resultado, asciende a 28.010.368,80 euros.

A 31 de Diciembre la distribución de los fondos propios queda como sigue:

Concepto	Balance individual	Balance Consolidado (NIIF)
Capital suscrito	13.384.852,95	13.384.852,95
Prima de emisión	12.596.569,90	
Reservas	8.752.545,06	26.534.459,29
Acciones y part. en patrim propio	(20.426,12)	(20.426,12)
Perdidas y ganancias 2.008	(11.850.481,28)	(11.888.517,80)
TOTAL	22.863.060,51	28.010.368,80

3.5 - PARTICIPACIÓN EN FILIALES

Durante este ejercicio se ha producido la adquisición de la totalidad de las participaciones en la Sociedad Promociones y Alojamientos Residenciales SA.

El siguiente cuadro detalla las participaciones financieras a 31 de Diciembre en las Sociedades consolidadas.

Inversión	%	Euros
Altos de Brijan S.A.	100,0%	4.060.101,21
Promociones y Alojamientos Resid	100,0%	1.543.475,77
Can Batliu SL	100,0%	2.200.000,00

Cuadro comparativo de los último cinco años

Cifras en Millones de Euros

	2004 NIC	2005 NIC	2006 NIC	2007 NIC	2008 NIC
Ingresos totales	35,25	12,49	21,89	9,27	2,16
BAI	7,42	2,34	3,66	1,12	-17,21
BDI	4,59	1,49	2,24	0,75	-11,89
Cash Flow	4,95	1,84	2,59	1,05	-0,44
Activo total	93,00	142,26	175,87	202,74	198,80
Fondo Maniobra	33,90	58,46	91,07	116,79	23,26
Endeudamiento bancario	28,57	72,04	112,89	150,11	148,30
Hipotecario o con garantía s/suelo		61,69	104,39	141,61	139,20
Créditos circulante		10,35	8,50	8,50	9,10
Rentabilidad / FP	11,38%	3,67%	5,43%	1,87%	-42,44%
Ratio solvencia	2,29	2,19	2,69	3,11	1,14
BDI /acción	1,03	0,33	0,50	0,17	-2,67
Cash flow/acción	1,11	0,41	0,58	0,24	-0,10

4

Política de dividendos

Dado el resultado del ejercicio, y la coyuntura inmobiliaria, no procede distribuir dividendos en este ejercicio.



	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Dividendo/acc	0,13	0,20	0,20	0,30	0,30	0,33
Importe repartido	578	889	889	1.334	1.334	1.467

5

Política Gestión de Riesgos

Los principios básicos definidos por el grupo para el establecimiento de una política de gestión de riesgos son los siguientes:

1. Cumplir las normas de Buen Gobierno Corporativo
2. Evaluación constante de los riesgos y factores que influye en el sector de la promoción inmobiliaria y arrendamiento de oficinas, ámbitos de nuestra actividad.

Para la Compañía y el grupo los riesgos considerados mas relevantes son aquellos que pudieran afectar a la consecución de los objetivos de nuestra estrategia.

Riesgos de Mercado.

La creación de la reserva de suelo, para su posterior promoción, es planificada de forma que las oscilaciones del mercado, tengan el mínimo impacto en nuestra estrategia.

La fijación de los ingresos recurrentes, por alquiler de oficinas, tienen un riesgo mínimo ya que éstos están contratados con entidades de primer orden como es la administración pública.

No obstante, en caso de que surgieran oscilaciones en el mercado de alquileres, estos edificios tienen la posibilidad de su reconversión con una inversión mínima al uso residencial.

Riesgo de tipos de interés.

El objetivo de gestión de los tipos de interés es buscar el equilibrio en la deuda financiera de forma que suponga el menor coste para la cuenta de resultados.

La Compañía ha suscrito pólizas de garantía de tipo de interés para algunos préstamos.

Riesgo de crédito.

El grupo no tiene riesgo de crédito pues la entrega de la posesión de los inmuebles vendidos está supeditado al pago del precio total, y en caso de aplazamiento, éste siempre está avalado por entidades financieras.



Situación bursátil

MERCADO DE CAPITAL E INFORMACIÓN BURSÁTIL

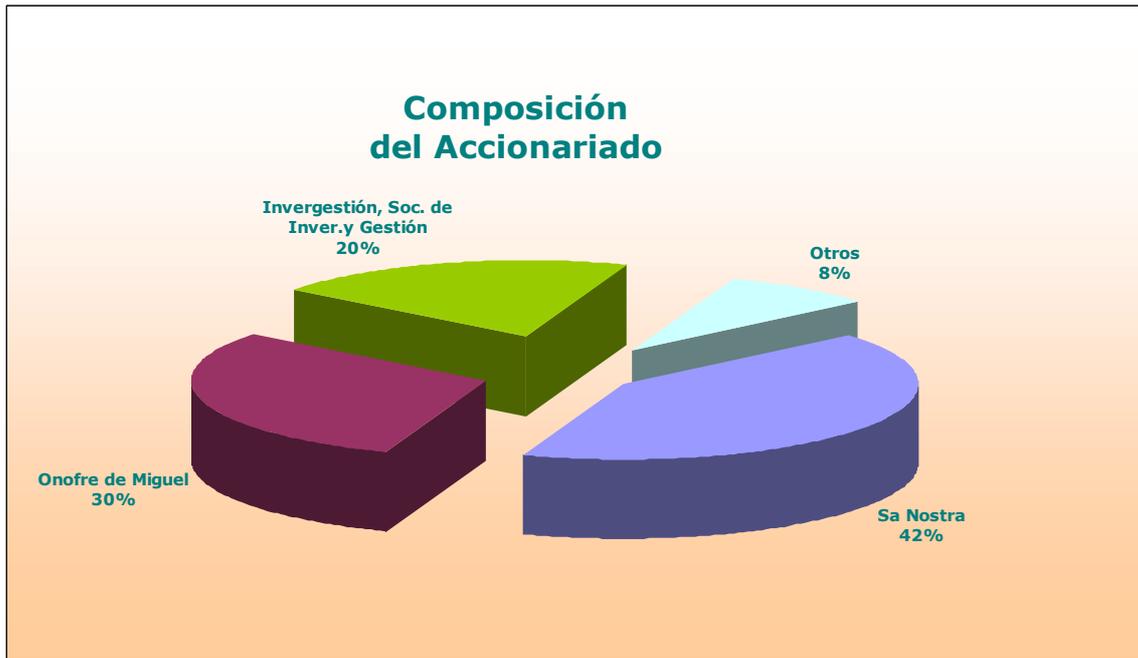
El capital social de la compañía, a 31 de diciembre de 2.008 es de 13.384.852,95 euros representado por 4.446.795 acciones, de valor nominal de 3,01 euros cada uno, que cotiza en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.

Durante el ejercicio 2008 la cotización de la acción de Ayco Grupo Inmobiliario quedó establecido en 16,25 €/acc.

Los títulos de la Compañía cotizan en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.



Accionariado



Durante el ejercicio 2.008 no se han producido cambios en el accionariado de referencia de la Compañía:



Situación Jurídica

La Sociedad está personada en el procedimiento judicial promovido por terceras personas contra los antiguos gestores de la misma, dado que el resultado del pleito podría implicar subsidiariamente a la Sociedad.

Tanto la Fiscalía como la parte demandada han pedido reiteradamente el archivo de las diligencias al desestimar las acusaciones. No obstante, la Audiencia Provincial ha devuelto los autos al Juzgado de Instrucción solicitando que, dada la complejidad de la causa, se prosiga con la apertura del juicio oral.

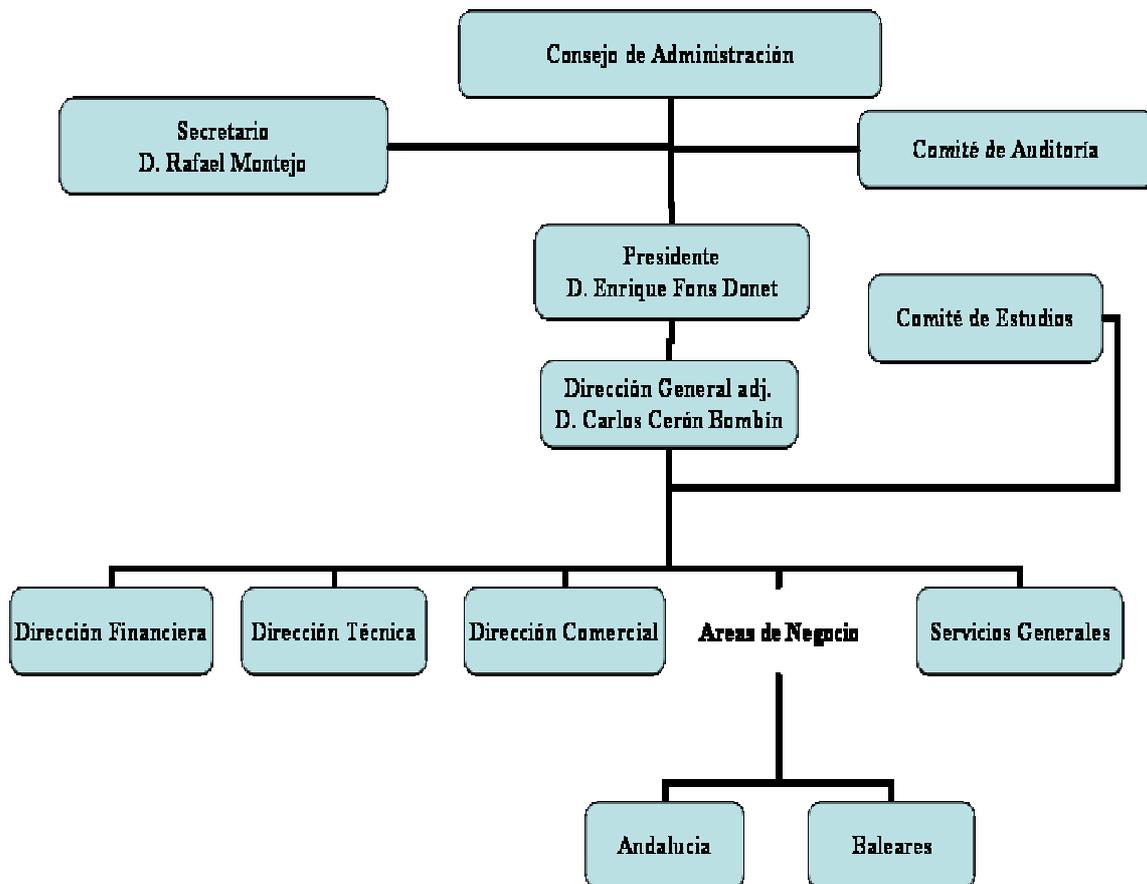
El Juzgado de Instrucción ha ordenado la apertura del Juicio Oral solicitando una fianza de 6 millones de euros. Esta fianza ha sido recurrida nuevamente por todas las partes, incluso por el Mº Fiscal, el cual ha solicitado fianza equivalente al demandante.

Durante el presente ejercicio no se ha producido ninguna actuación con relación a éste Contencioso.

Se espera que a lo largo de este ejercicio se celebre el juicio ante la Audiencia Provincial.

9

Organización y Personal



ORGANIZACIÓN Y RECURSOS HUMANOS

Durante este ejercicio se ha mantenido el número reducido de personas en plantilla.

La evolución de la plantilla en el ejercicio 2.008 ha quedado fijada, en el consolidado, según el siguiente esquema:

Personal	Madrid	Baleares	Andalucía	Total
Directivo	1	1		2
Administrativos	5		1	6
Comercial	1	1	1	3
Técnicos	1			1
TOTAL	8	2	2	12

Adicionalmente, Ayco Grupo Inmobiliario S.A. colabora para proyectos puntuales con profesionales externos.

10 **Otros hechos relevantes**

Durante el ejercicio 2008 se han producido los siguientes hechos relevantes:

Incorporación de D. Francisco Carbonell como representante del Grupo Onofre Miguel SL en sustitución de D. Luis Rupilanchas.

Comunicación por la que se informa que el Consejo de Administración está estudiando la posibilidad de realizar una ampliación de Capital.

Se comunica la realización de una opción de compra sobre el edificio Recoletos 14 realizada por Sa Nostra Renting para formalizarse en el año 2008.

11 Previsiones Futuras

Durante el nuevo ejercicio que comienza, se espera continuar con la obras actualmente en curso, La Dalena y Vicario, pero, buscando la prudencia, no se iniciarán las obras de rehabilitación del edificio Velazquez de Madrid, ni las construcción de viviendas para primera residencia en Villanueva de la Cañada en Madrid y en las Moreras en Valencia mientras la situación económica no presente mejoras considerables.

Por otro lado, y buscando liquidez se va a proceder a vender el edificio Recoletos 14 a un grupo inversor así como también se está gestionando la comercialización del edificio Velazquez 123.

En cuanto a la política comercial, se han iniciado relaciones con Empresas especializadas con el objeto de gestionar una comercialización internacional mas agresiva, buscando compradores para los productos de segunda residencia en costa, que la Compañía mantiene actualmente en cartera.

Con relación al Gastos, se han renegociado todas las igualas de profesionales ajustando los costes con una reducción en torno al 25% .

En cuanto a los gastos fijos de la Compañía, para el presente ejercicio, se propone una reducción drástica. De tal forma la Compañía va a proceder a trasladar la sede social a un local de menor coste, por el que se reduciría el coste de arrendamiento en un 70%, así como otras medidas de ajuste en los gastos propios de estructura con el objeto de reducir el coste anual.

Los gastos financieros, los cuales se están incrementado, debido a las nuevas condiciones que la Banca está aplicando, se espera que, gracias a las ventas de

Recoletos y de Velazquez 123, se reduzca el endeudamiento actual por el que el coste final en gastos financieros se reduzca.

Con estos ajustes se espera que la Compañía esté en condiciones de afrontar el periodo de incertidumbre actual, estando preparada para afrontar el futuro en las mejores condiciones.