

**COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**

C/ Edison, nº 4  
28006 – Madrid

Madrid, 28 de febrero de 2019.

**QUABIT INMOBILIARIA, S.A. (“Quabit o la Sociedad”)**, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, pone en su conocimiento el siguiente,

**HECHO RELEVANTE**

La Sociedad comunica que acaba de publicar los resultados anuales correspondientes al ejercicio 2018, finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Se adjunta la presentación de resultados.

Atentamente,

---

Miguel Ángel Melero Bowen  
Secretario no consejero



**RESULTADOS 2018**

**Quabit**   
Inmobiliaria

28 Febrero 2019

Esta Presentación no constituye ni forma parte de ninguna oferta de venta o suscripción, o invitación a comprar o a suscribir, o solicitud de oferta de venta o suscripción, de las acciones de Quabit Inmobiliaria, S.A. ("Quabit"). Esta Presentación, así como la información incluida en ella, no constituye ni forma parte de (i) ningún contrato o compromiso de compra o suscripción de acciones de acuerdo con la Ley del Mercado de Valores y normativa aplicable, ni (ii) una oferta de compra, venta o intercambio de acciones ni una solicitud de cualquier tipo de derechos de voto en la jurisdicción de EEUU o cualquier otra. El término "Presentación" comprenderá este documento y cualquier parte o contenido de este documento; cualquier presentación oral, sesión de preguntas y respuestas y material escrito o en audio tratado o distribuido durante cualquier reunión relativa a la Presentación o que guarde cualquier vínculo con la misma.

La Presentación y la información contenida en la Presentación no podrán ser reproducidas, usadas, distribuidas o publicadas, en su totalidad o en parte, en ningún supuesto, salvo en lo que respecta a la información extraída de la Presentación y utilizada para la elaboración de informes de conformidad con la normativa aplicable. El incumplimiento de este deber puede suponer una infracción de la legislación aplicable en materia de mercado de valores y de su infracción se pueden derivar responsabilidades civiles, administrativas o penales.

Además de información relativa a hechos históricos, esta Presentación puede incluir proyecciones futuras sobre las ventas y resultados de Quabit y sobre otras materias como la industria, la estrategia de negocios, objetivos y expectativas relativas a posicionamiento de mercado, operaciones futuras, márgenes, rentabilidad, inversiones de capital, recursos propios, y otra información operativa y financiera. Las proyecciones futuras incluyen afirmaciones relativas a los planes, objetivos, metas, estrategias, eventos futuros o desempeño, asunciones subyacentes y otras afirmaciones que no son declaraciones sobre hechos históricos. Las palabras "prever", "esperar", "anticipar", "estimar", "considerar", "podrá", y demás expresiones similares pueden identificar o referirse a proyecciones futuras. Otras proyecciones futuras pueden identificarse con base en el contexto en el que se realizan. Las proyecciones futuras se basan en diversas hipótesis y asunciones relativas a la estrategia de negocios de Quabit, presente y futura, así como en el entorno en el que Quabit espera operar en el futuro. Las proyecciones futuras incluyen e implican riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores materiales, que pueden afectar a los resultados reales y al desempeño de Quabit o de la industria en la que opera. Por tanto, el resultado y el desempeño real de Quabit pueden ser materialmente diferentes de aquellos expresados o implícitos en estas proyecciones. Ninguna de las proyecciones futuras, expectativas o perspectivas incluidas en esta Presentación deberá considerarse como una previsión o promesa. Tampoco deberá entenderse que las proyecciones futuras implican manifestación, promesa o garantía alguna sobre la corrección o exhaustividad de los resultados o de las asunciones o hipótesis en las que se basan las referidas proyecciones futuras, expectativas, estimaciones o previsiones o, en el caso de las asunciones, de su completa inclusión en la Presentación. Numerosos factores podrían ocasionar que el resultado, rendimiento o desempeño real de Quabit fuese materialmente diferente de cualquier resultado, rendimiento o desempeño futuro incluido de manera expresa o implícita en cualquiera de las referidas proyecciones futuras. En caso de materializarse alguno o varios de los referidos riesgos o incertidumbres, o en caso de que las asunciones resulten incorrectas, los resultados reales pueden ser materialmente diferentes de los descritos, anticipados, esperados o proyectados en la Presentación. Por tanto, el receptor de esta Presentación no deberá tomar como ciertas e invariables estas proyecciones futuras y su capacidad de predecir resultados futuros.

Los analistas, agentes de valores e inversores, actuales y futuros, deberán operar con base en su propio criterio en cuanto a la idoneidad y adecuación de los valores en relación con la consecución de sus objetivos particulares, habiendo tomado en consideración lo indicado en el presente aviso y la información pública disponible y habiendo recibido todo el asesoramiento profesional, legal, o de cualquier otra categoría, considerado necesario o conveniente en estas circunstancias, sin haber dependido únicamente de la información contenida en la Presentación. La difusión de esta Presentación no constituye asesoramiento o recomendación alguna por parte de Quabit para comprar, vender u operar con acciones. Los analistas, agentes de valores e inversores deben tener en cuenta que las estimaciones, proyecciones y previsiones no garantizan el rendimiento, desempeño, resultado, precio, márgenes, tipos de cambio y otros hechos relacionados con Quabit que estén sujetos a riesgos, incertidumbres u otras variables que no se encuentren bajo el control de Quabit, de tal forma que los resultados futuros y el desempeño real podría ser materialmente diferente al previsto, proyectado y estimado.

La información incluida en esta Presentación, que no pretende ser exhaustiva, no ha sido verificada por un tercero independiente y no será objeto de actualización. La información de la Presentación, incluidas las proyecciones futuras, se refiere a la fecha de este documento, o las indicadas expresamente en la Presentación, y no implica garantía alguna en relación con los resultados futuros. Quabit renuncia expresamente a cualquier obligación o compromiso de difundir cualquier actualización o revisión de la información, incluyendo datos financieros y proyecciones futuras. En este sentido, Quabit no distribuirá públicamente ninguna revisión que pueda afectar a la información contenida en la Presentación que se derive de cambios en las expectativas, hechos, condiciones o circunstancias en los que se basen las proyecciones futuras o de cualquier otro cambio ocurrido en la fecha de la Presentación o tras la misma.

Los datos relativos a la industria, al mercado y a la posición competitiva de Quabit contenidos en esta Presentación que no se atribuyan a una fuente específica, han sido extraídos de los análisis o estimaciones realizados por Quabit y no han sido verificados de forma independiente. Además, la Presentación puede incluir información relativa a otras sociedades que operan en el mismo sector e industria de Quabit. Esta información proviene de fuentes públicas y Quabit no otorga ninguna manifestación o garantía, expresa o implícitamente, ni asume responsabilidad alguna por la exactitud, la integridad o la verificación de los referidos datos.

Determinada información financiera y estadística contenida en la Presentación está sujeta a ajustes de redondeo. Por consiguiente, cualquier discrepancia entre el total y la suma de los importes reflejados se debe al referido redondeo. Algunos de los indicadores de gestión financiera y operativa incluidos en esta Presentación no han sido sometidos a auditoría financiera o a verificación por parte de un tercero independiente. Además, determinadas cifras de la Presentación, que tampoco han sido objeto de auditoría financiera, son cifras proforma.

Quabit y sus empleados, directivos, consejeros, asesores, representantes, agentes o afiliados no asumen ninguna responsabilidad (por culpa o negligencia, directa o indirecta, contractual o extracontractual) por los daños y perjuicios que puedan derivarse del uso de esta Presentación o de su contenido o que, en cualquier caso, se encuentren relacionados con esta Presentación.

La información incluida en esta Presentación no constituye asesoramiento legal, contable, regulatorio, fiscal, financiero o de cualquier otra categoría. La referida información no ha sido elaborada tomando en consideración los objetivos de inversión, legales, contables, regulatorios, fiscales o financieros de los receptores de la información, ni las necesidades, situaciones o circunstancias particulares. Los receptores son los únicos encargados y responsables de formar su propio criterio y de alcanzar sus propias opiniones, elecciones y decisiones de inversión y conclusiones con respecto a estas materias y al mercado, así como de llevar a cabo una valoración independiente de la información. Los receptores son los únicos encargados y responsables de buscar asesoramiento profesional independiente en relación con la información contenida en la Presentación y con cualquier actuación realizada con base en la referida información. Ninguna persona asume responsabilidad alguna por la referida información o por las actuaciones o decisiones llevadas a cabo por algún receptor o alguno de sus consejeros, directivos, empleados, agentes o asociados con base en la referida información.

Ni esta Presentación ni ninguna parte de la misma tienen naturaleza contractual, y no podrán ser utilizadas para formar parte o constituir un acuerdo de ningún tipo.

Al recibir o al asistir a la Presentación, el receptor declara su conformidad y, por tanto, su sujeción a las restricciones indicadas en los párrafos anteriores, así como a cualesquiera otras que pudieran resultarle de aplicación.

- 1 Resumen ejecutivo
- 2 Promoción residencial
- 3 Banco de suelo
- 4 Avance cumplimiento Plan de Negocio
- 5 Valoración: GAV y NAV
- 6 Estados Financieros y Deuda
- 7 Conclusiones
- 8 Anexos

## PONENTES



**Félix Abánades**  
PRESIDENTE y  
CONSEJERO  
DELEGADO



**Rubén Bernat**  
DIRECTOR  
FINANCIERO  
CORPORATIVO



**Álvaro López-  
Zaballa**  
DIRECTOR  
RELACIÓN CON  
INVERSORES

## **Asentadas las bases para la expansión de la compañía**

Fortalecimiento financiero: Patrimonio Neto +31%, LTV -16pp

Éxito ampliación de capital dineraria de 63 M€ (sobredemanda 1,8x)

Éxito ampliación de capital no dineraria de 6 M€

Proyecto de negocio de promoción de viviendas en alquiler

## **Avanzando en el cumplimiento del Plan de Negocio**

190 viviendas entregadas en 2018 (215 a 17.02.19, 100% objetivo 2018)

Fuerte inversión<sup>(1)</sup> banco de suelo (>180M€ desde 2017, repercusión <20%)

~4.000 viviendas en distintas fases de desarrollo (50% Plan 2018-22)

Lanzamiento nuevos proyectos (1.467 viviendas en 2018, 18% Plan 2018-22)

Fuerte crecimiento de las ventas (793 preventas en 2018, +148% vs. 2017)

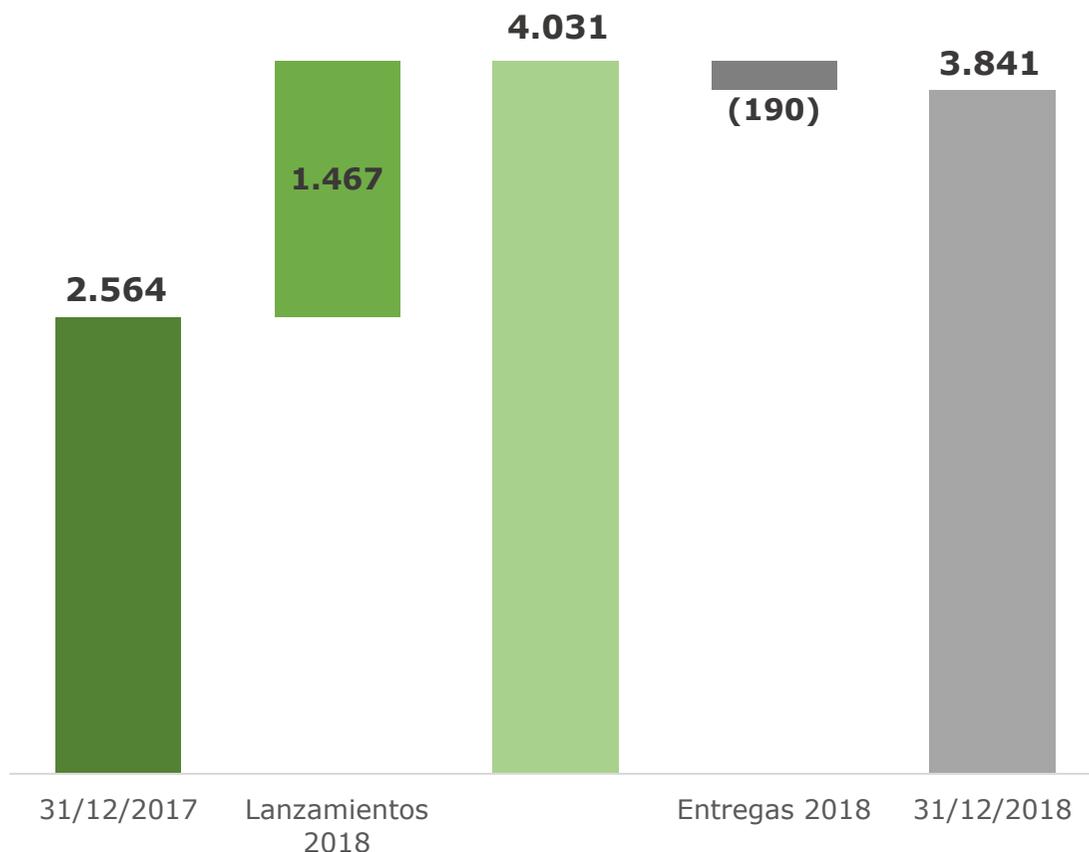
## **Compromiso del Equipo Gestor**

Aprobado Plan de incentivos (sujeto a cumplimiento EBITDA y Retorno total para el accionista del 100%)

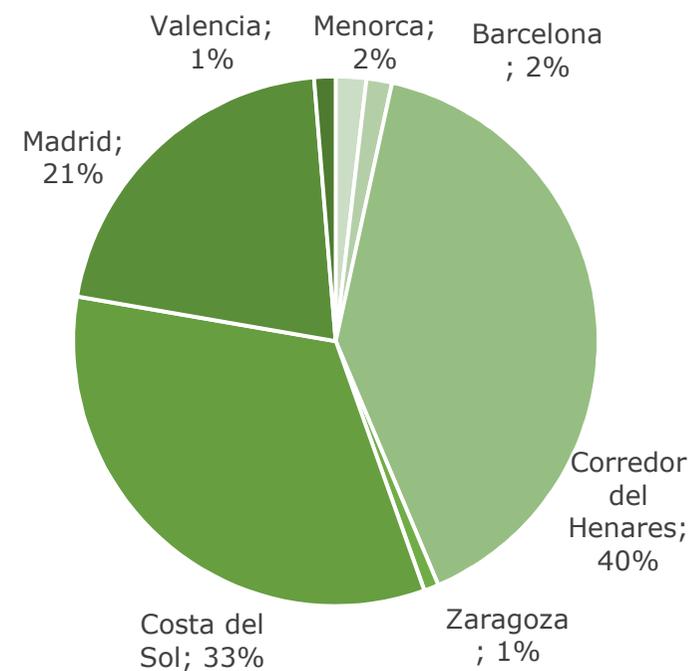
(1) Sólo incluye las inversiones escrituradas y en cartera. No incluye los contratos de compra-venta pendientes de escritura pública.

~4.000 viviendas en promoción (50% Plan 2018-2022)

Viviendas en promoción y entregadas (nº de unidades<sup>1</sup>) a 31.12.18



Ubicación geográfica  
(4.031 unidades)

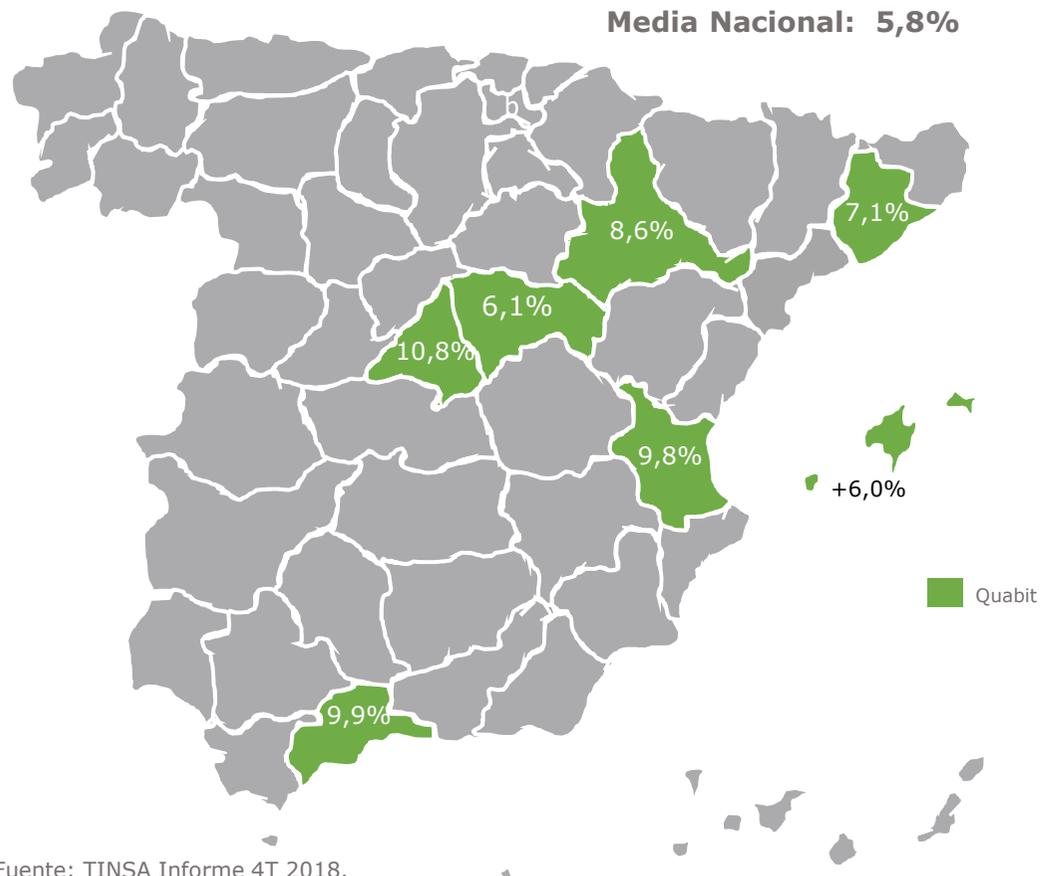


- Facturación prevista 839 M€ (47% Plan 2018-2022)
- ~1.500 viviendas lanzadas en 2018 (18% Plan 2018-2022)

(1) Incluye 13 viviendas del stock antiguo

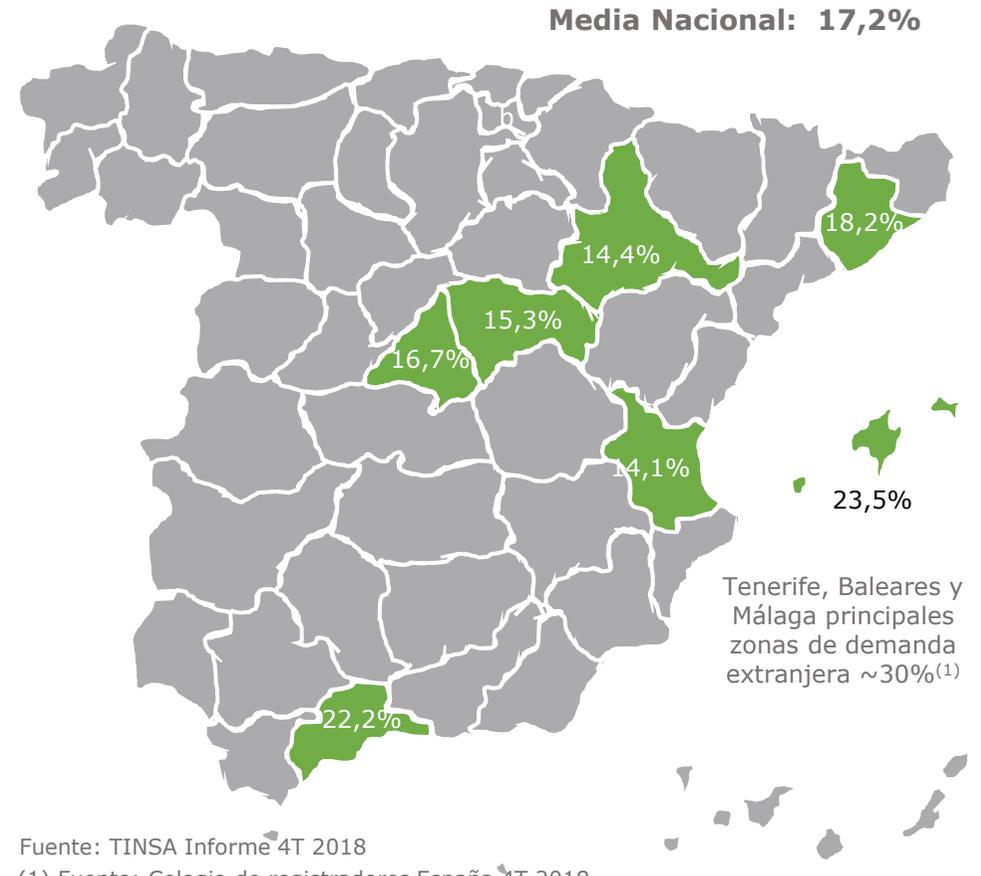
## ...en zonas de alto potencial

### Precios medios vivienda nueva y usada



Fuente: Tinsa Informe 4T 2018.  
Variación anual 2018

### Esfuerzo financiero (% ingresos familiares)



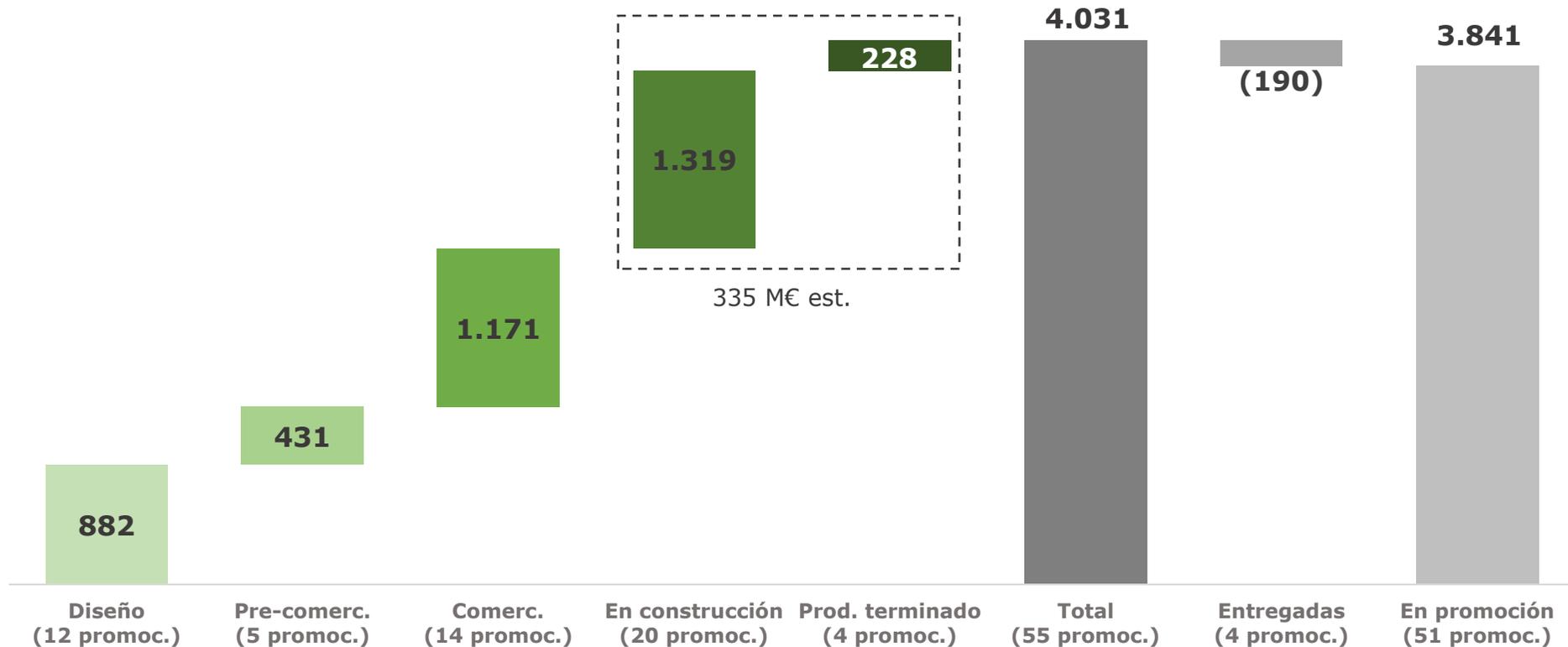
Fuente: Tinsa Informe 4T 2018

(1) Fuente: Colegio de registradores España 4T 2018

- Precios al alza y sostenibles dado el moderado nivel de esfuerzo financiero actual

> 1.500 viviendas en fase de construcción o entrega<sup>(1)</sup>

Viviendas en promoción<sup>(1)</sup> por fases (nº de unidades)

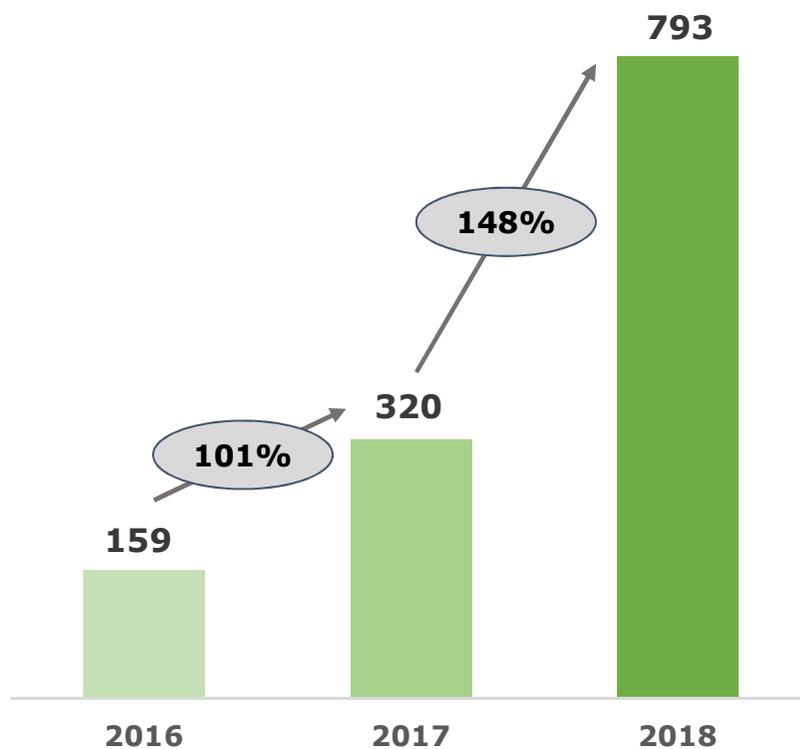


- Con una facturación estimada de 335 M€ (19% Plan 2018-22)
- Comienzo de la entrega de viviendas en línea con el Plan de Negocio (a 17.02.19 se han entregado 215 unidades)

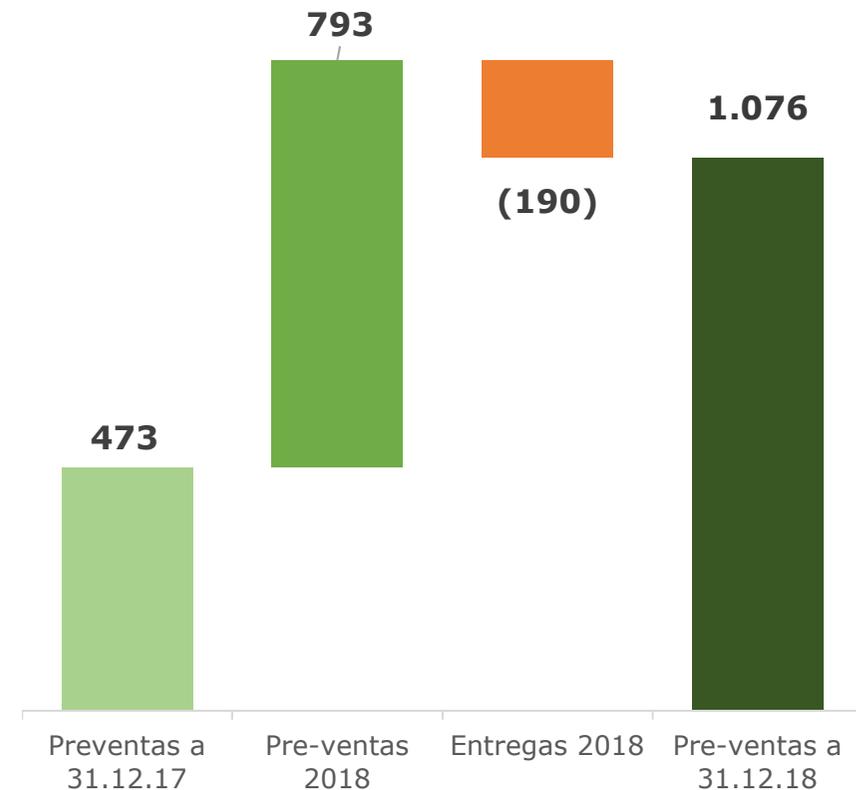
(1) Incluye viviendas entregadas (stock antiguo, 13 viviendas a 31.12.17 de las que se han vendido y entregado 11 a 31.12.18)

### Actividad comercial: facturación Libro preventas ~ 225M€

Fuerte crecimiento nº viviendas pre-ventas



Libro de pre-ventas en 2018 (M€)

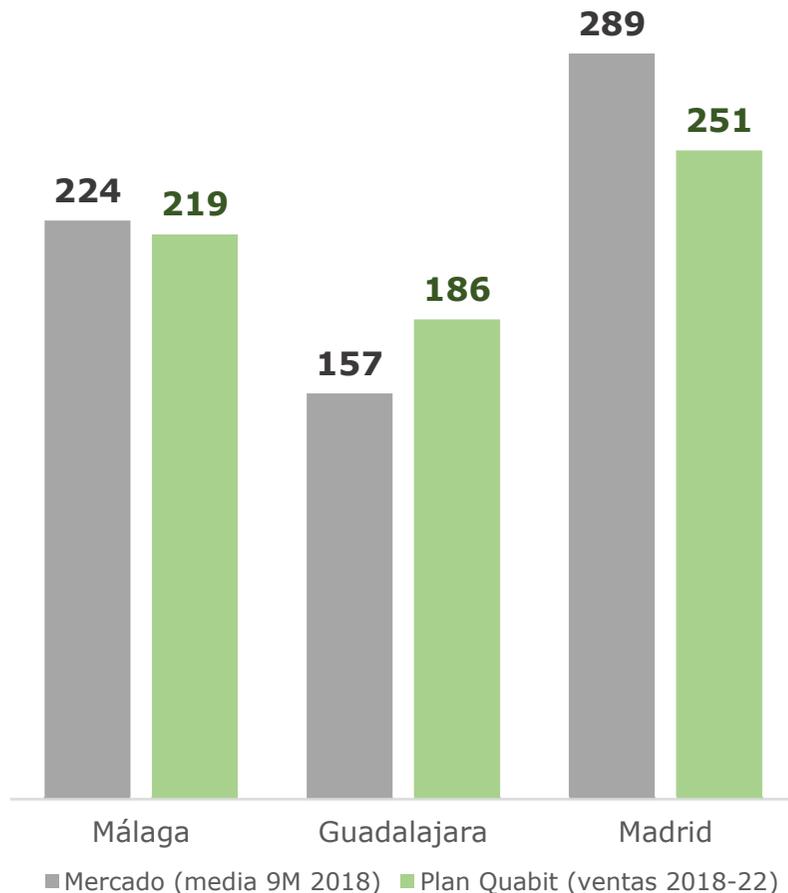


- 793 viviendas pre-ventas en 2018: 166 M€ facturación est.
- Libro de pre-ventas (31.12.18): 1.076 viviendas, 224M€ facturación est.

## Posicionamiento estratégico: viviendas para la clase media

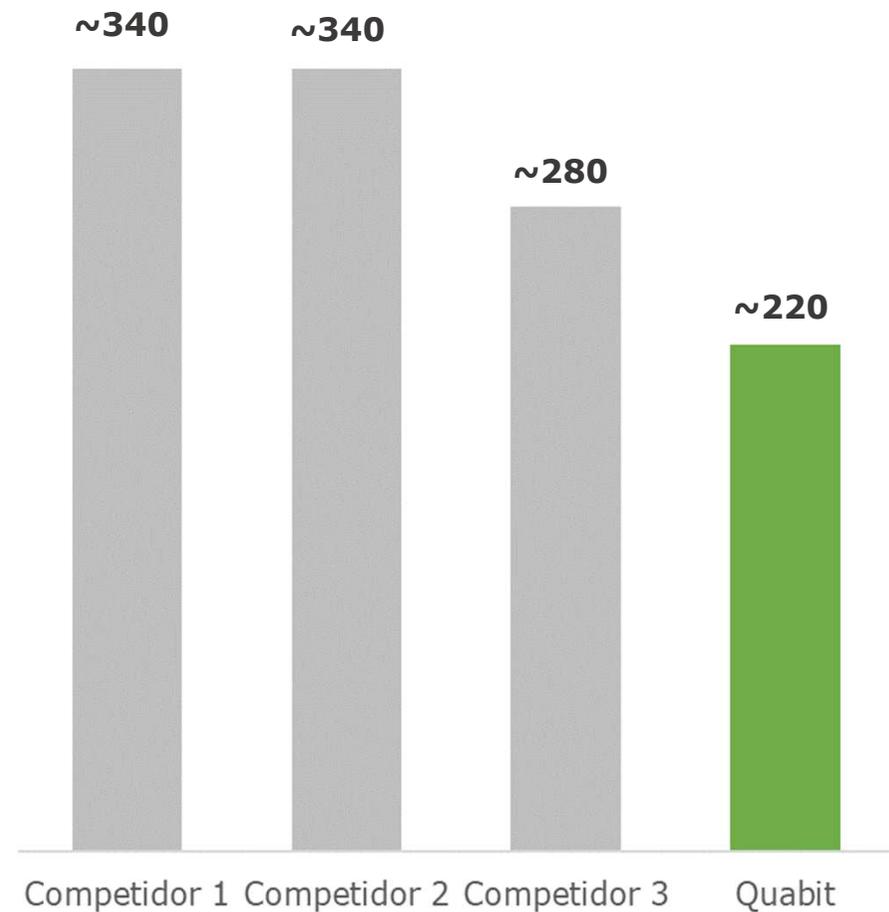
Precio de venta (miles de €) en sintonía con el mercado medio de referencia

Málaga, Corredor del Henares y Madrid representan el 94% de las promociones lanzadas



Fuente: Ministerio de Fomento, valor medio 9M 2018 transacciones de vivienda nueva

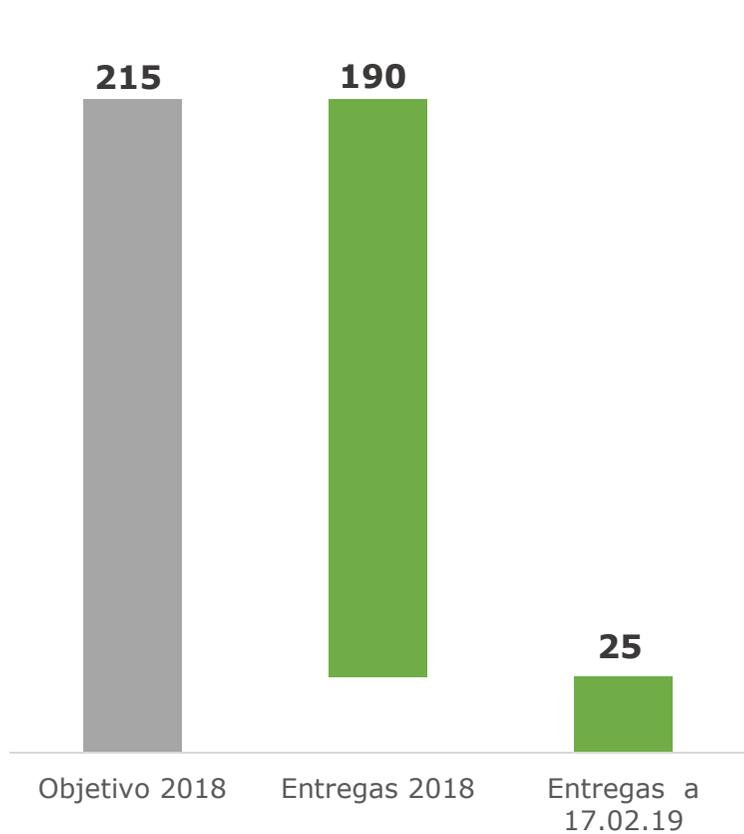
Precio medio de venta vivienda (miles de euros)<sup>(1)</sup>



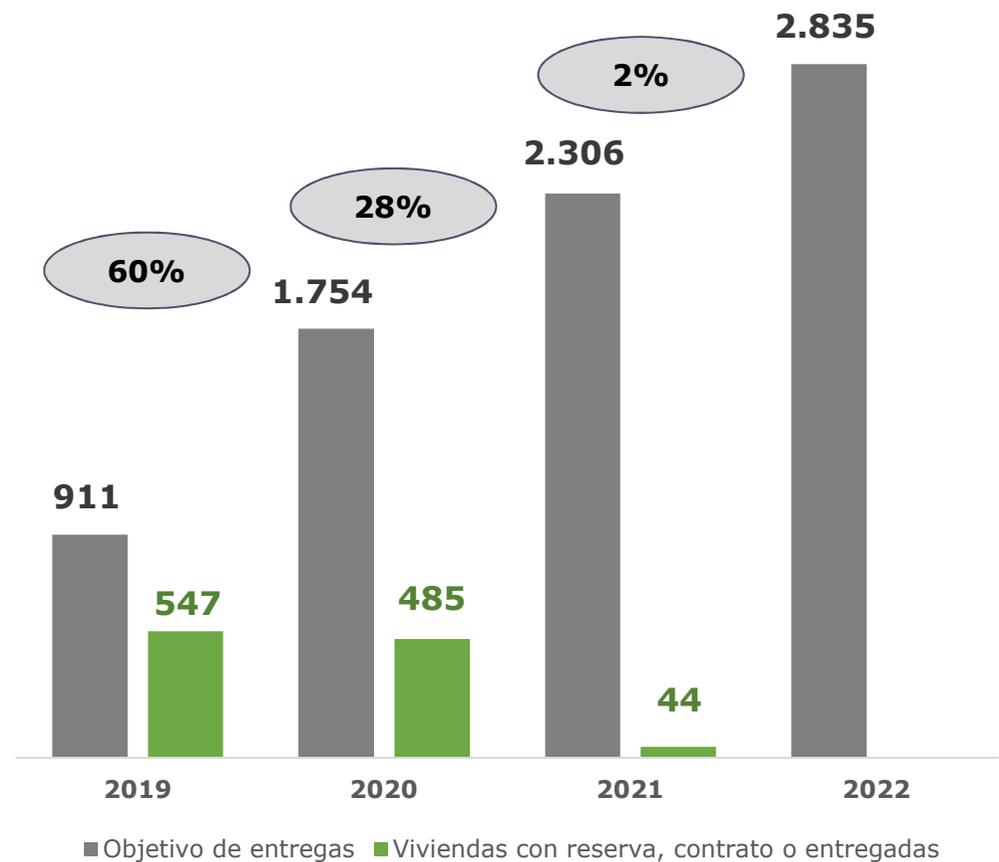
(1) Planes de Negocio y presentaciones compañías

## Cumpliendo el objetivo de entregas del Plan de Negocio

Entregas 2018



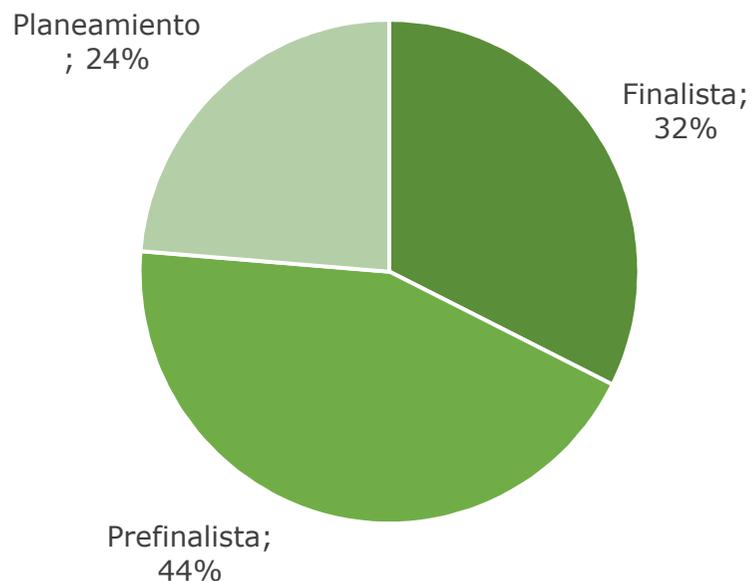
% Cobertura sobre entregas



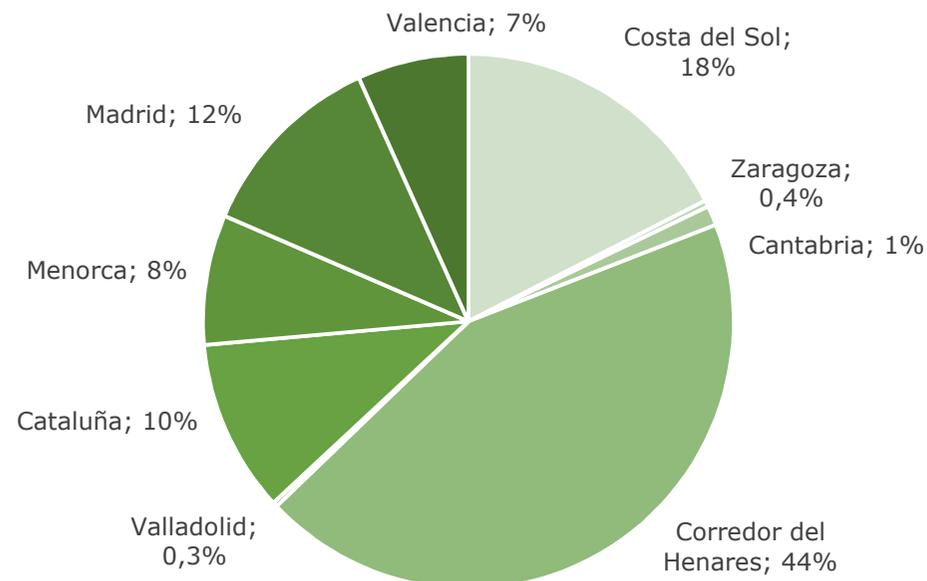
- Entregadas las 215 viviendas objetivo 2018 a fecha 17.02.19
- > 90% entregas de 2019 están previstas para el 4T
- Maximizando la captura de la subida de precios

## Banco de suelo en zonas de alto potencial

Banco de suelo<sup>(1)</sup> por grado de avance urbanístico  
Total 880.699 m<sup>2</sup>t edificables



Banco de suelo<sup>(1)</sup> por geografía  
Total 880.699 m<sup>2</sup>t edificables



- >75% de suelo finalista y prefinalista
- Total edificabilidad en gestión 1.082.704 m<sup>2</sup>t (>8.500 viviendas)
  - Banco de Suelo: 880.669 m<sup>2</sup>t
  - Proyectos en curso<sup>(2)</sup>: 131.793 m<sup>2</sup>t
  - Derechos sobre suelo<sup>(3)</sup>: 70.212 m<sup>2</sup>t
- Quabit dispone de 5,4 millones de m<sup>2</sup> de suelo estratégico (rústico) en zonas de gran interés para su desarrollo futuro

(1) No incluye 62.934m<sup>2</sup>t de suelo hipotecado en garantía a favor de Quabit ni 7.278 m<sup>2</sup>t de contratos privados pendientes de escritura de transmisión

(2) No incluye el stock de producto terminado

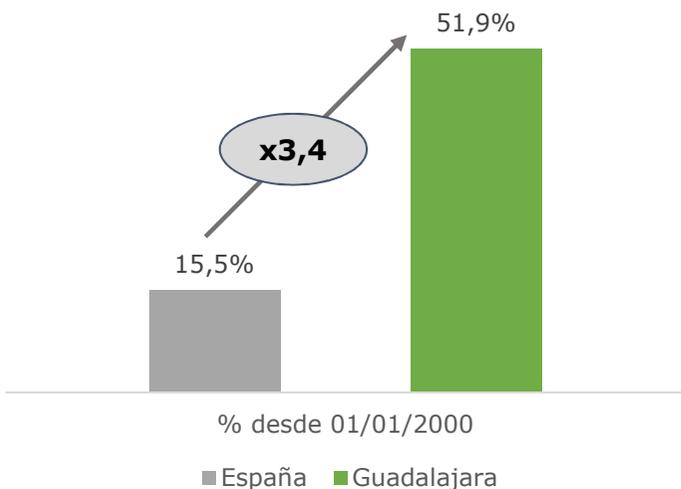
(3) Incluye 62.934 m<sup>2</sup>t de suelo hipotecado en garantía a favor de Quabit en fase de ejecución y 7.278 m<sup>2</sup>t de contratos privados de compraventa pendientes de escritura de transmisión

## El Corredor del Henares tiene un enorme potencial

Tiene una dinámica demográfica mucho más atractiva ...

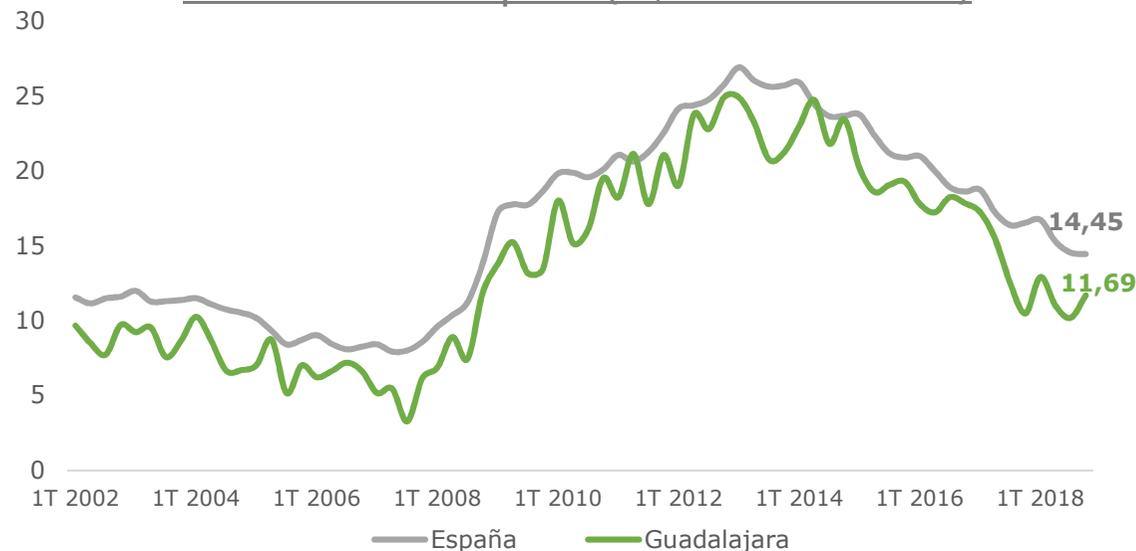
... y una tasa de paro estructural menor a la nacional...

Crecimiento de la población  
(01.01.2000 al 01.07.2018)



Fuente: INE

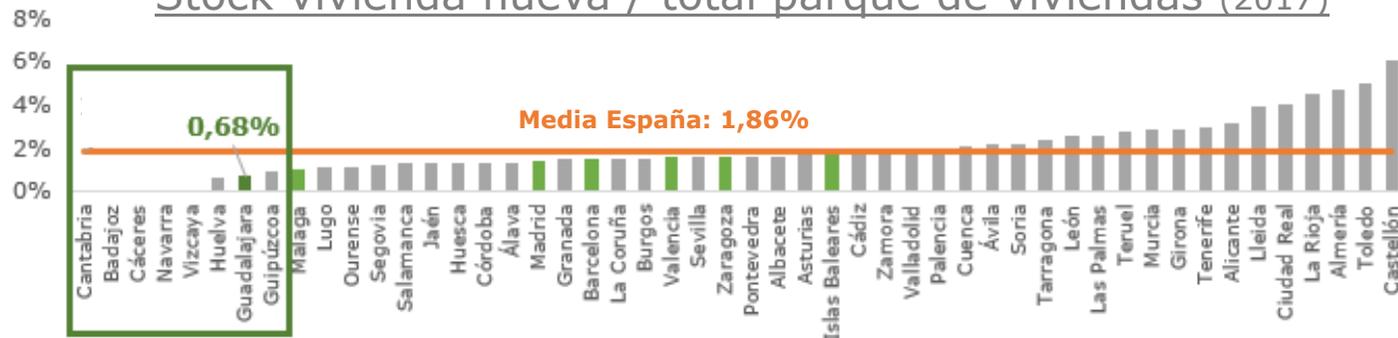
Tasa de desempleo (% , 1T 2002-4T 2018)



Fuente: INE

... y uno de los Stocks más reducidos...

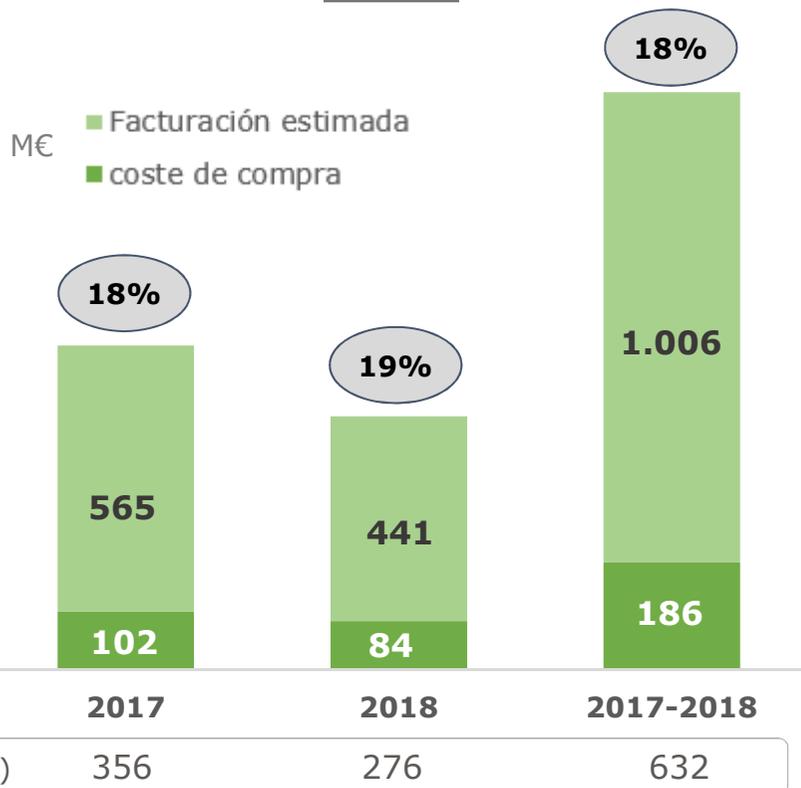
Stock vivienda nueva / total parque de viviendas (2017)



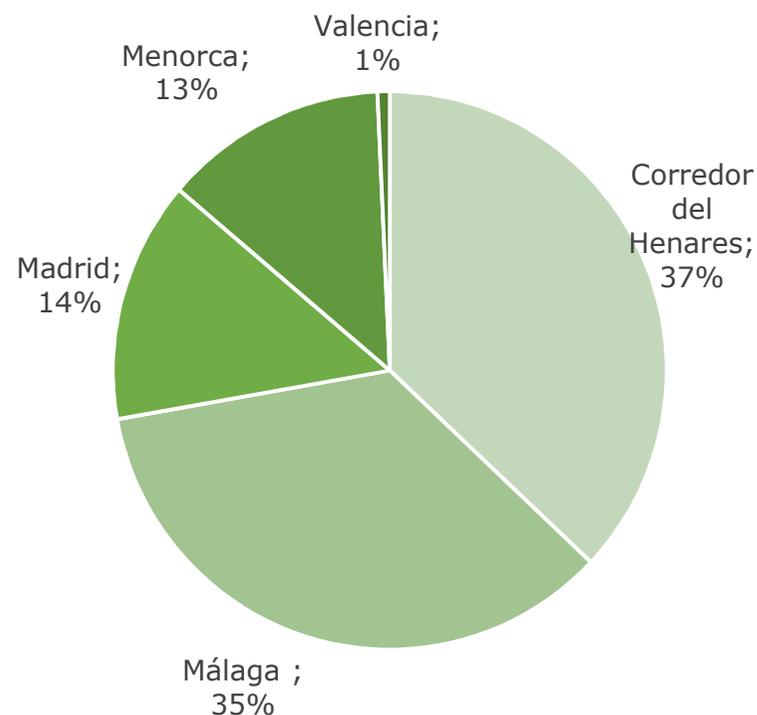
Fuente: Ministerio de Fomento.

## Inversiones<sup>(1)</sup> disciplinadas en zonas de alto potencial

Inversiones<sup>(1)</sup> con repercusión <20%



Inversiones<sup>(1)</sup> por geografía (2017+2018, 186 M€)

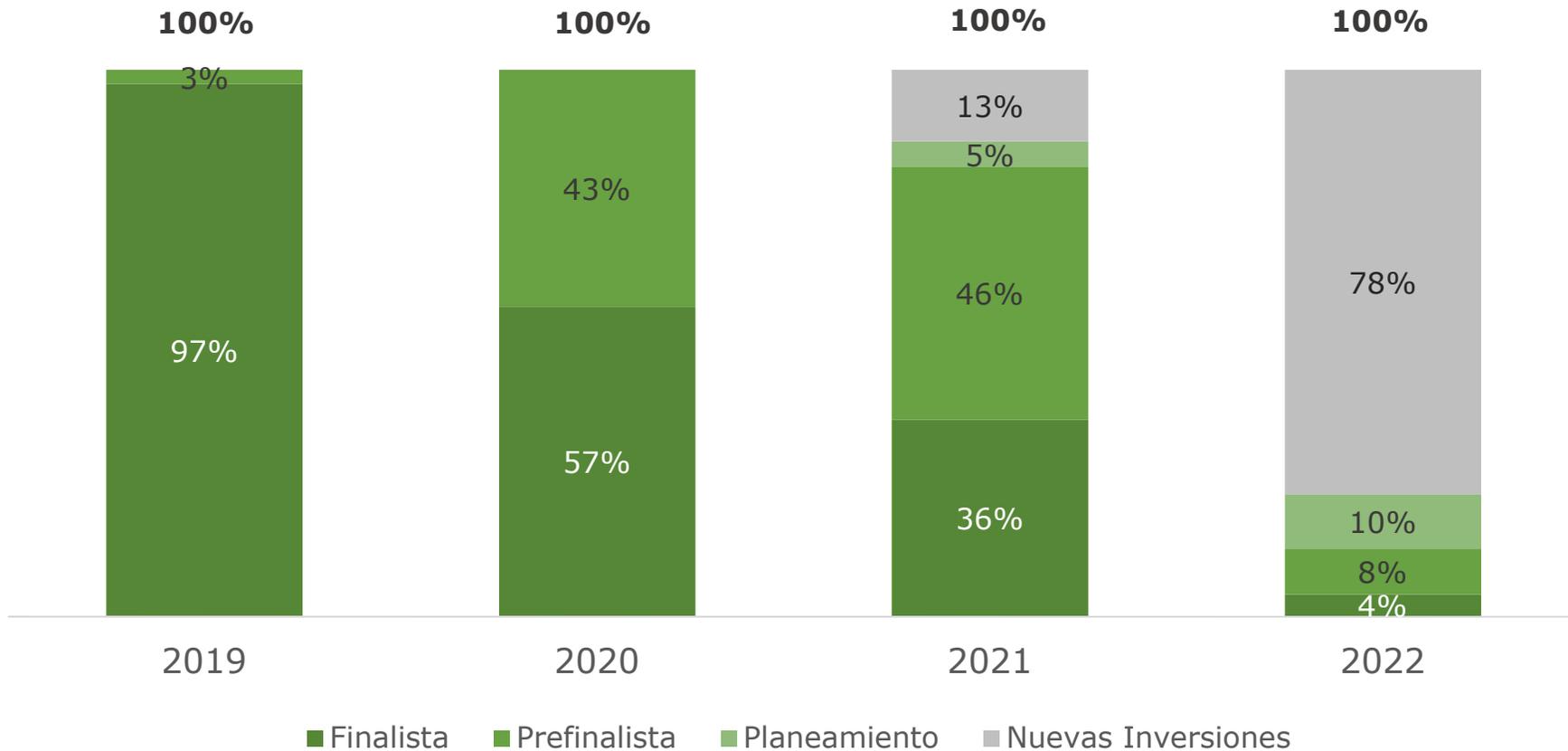


- Minimizando la repercusión de las inversiones en suelo para:
  - Incrementar la rotación del capital
  - Minimizar el impacto coste de financiación de las compras de suelo en los márgenes

(1) Sólo incluye las inversiones escrituradas y en cartera. Por año de transmisión efectiva. No incluye los contratos de compra-venta pendientes de escritura pública.

## Cobertura ~ 95% de las entregas previstas hasta 2021

Previsión de entrega según el tipo de suelo a 31.12.2018

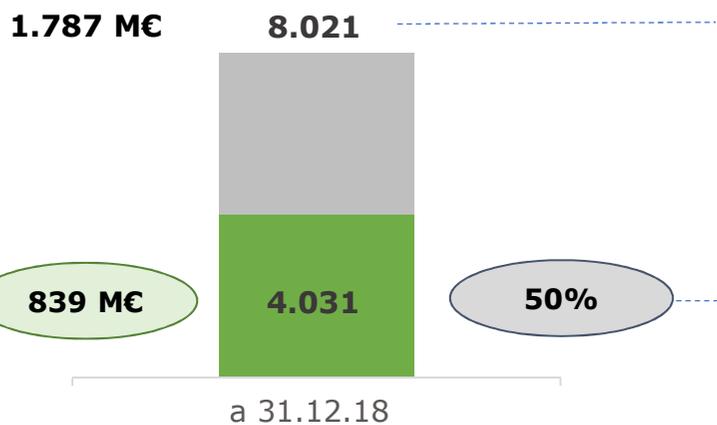


• Avanzando en la compra de suelo para 2021 y 2022

## Avanzando en el cumplimiento del Plan de Negocio

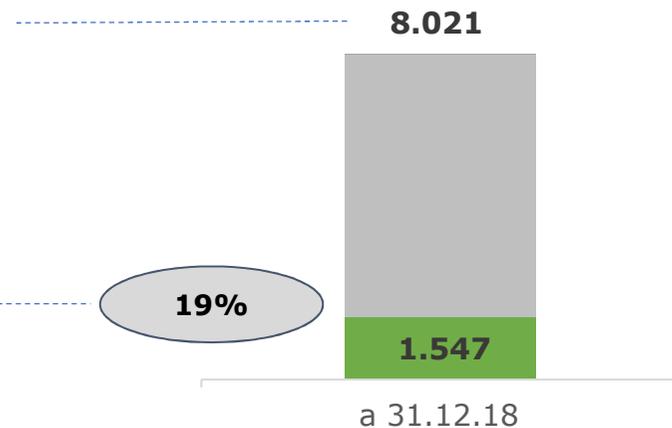
En promoción o entrega (unid.)

En construcción o entrega (unid.)



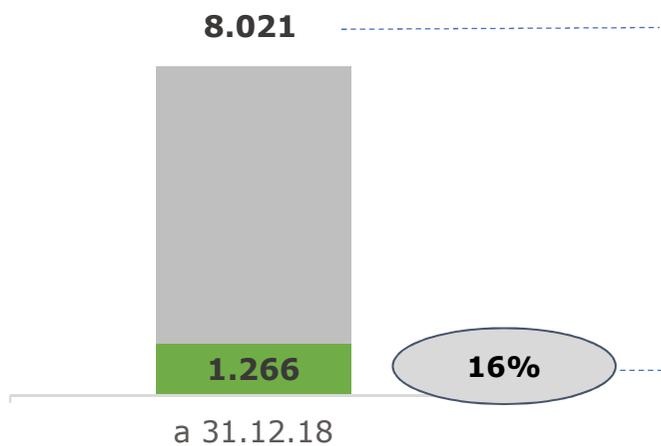
Objetivo

% avance



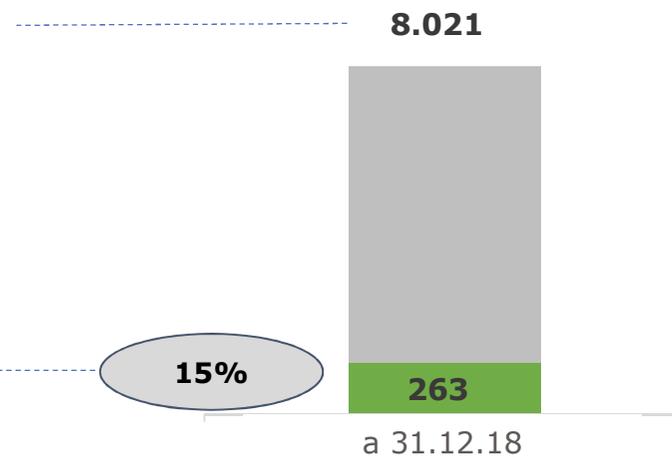
Pre-ventas + entregas (unid.)

Pre-ventas + entregadas (M€)



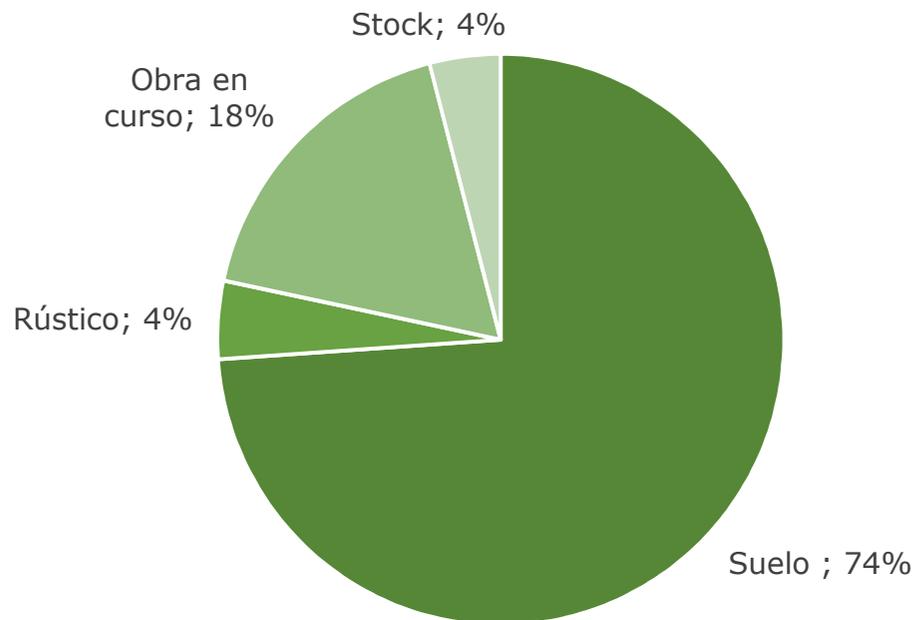
Objetivo

% avance



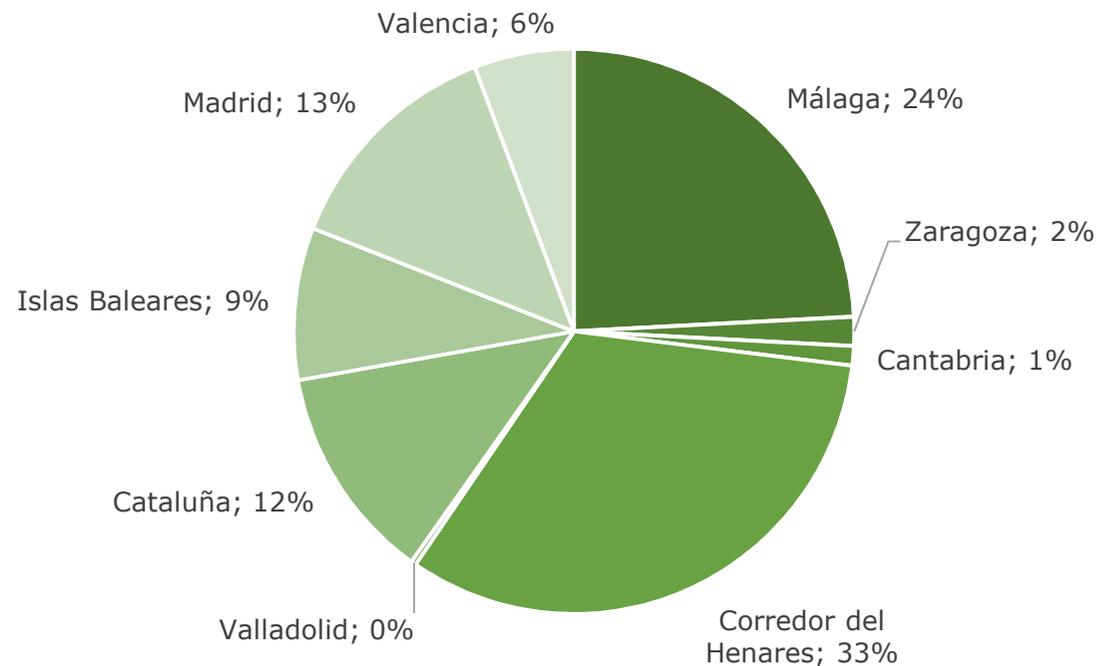
GAV: 506 M€ a 31.12.18<sup>(1)</sup>

GAV por tipología (506 M€)



- Reducido stock a la venta y opcionalidades gracias al suelo rústico

GAV por geografía (506 M€)

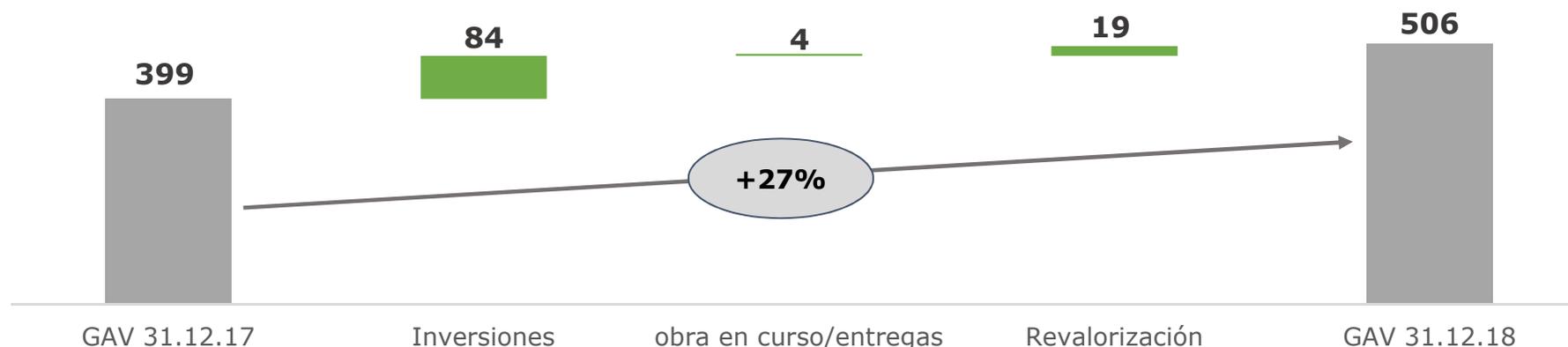


- Diversificación en zonas de alto potencial Málaga, Madrid, Islas Baleares, Valencia, Cataluña y Corredor del Henares representan el 97%

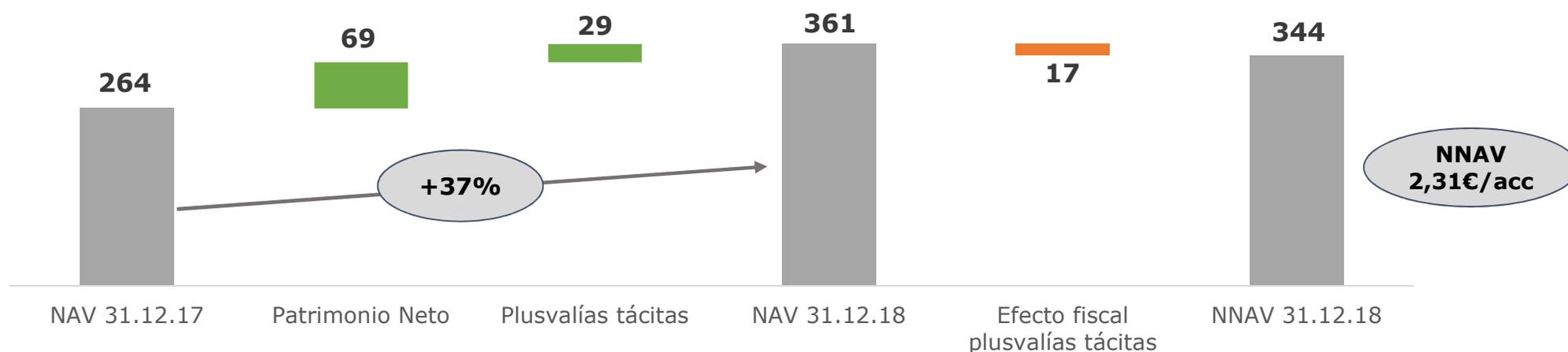
(1) Valoración RICs independiente realizada por BDO

## GAV y el NAV a 31.12.2018

### Evolución del GAV durante 2018



### Evolución del NAV durante 2018

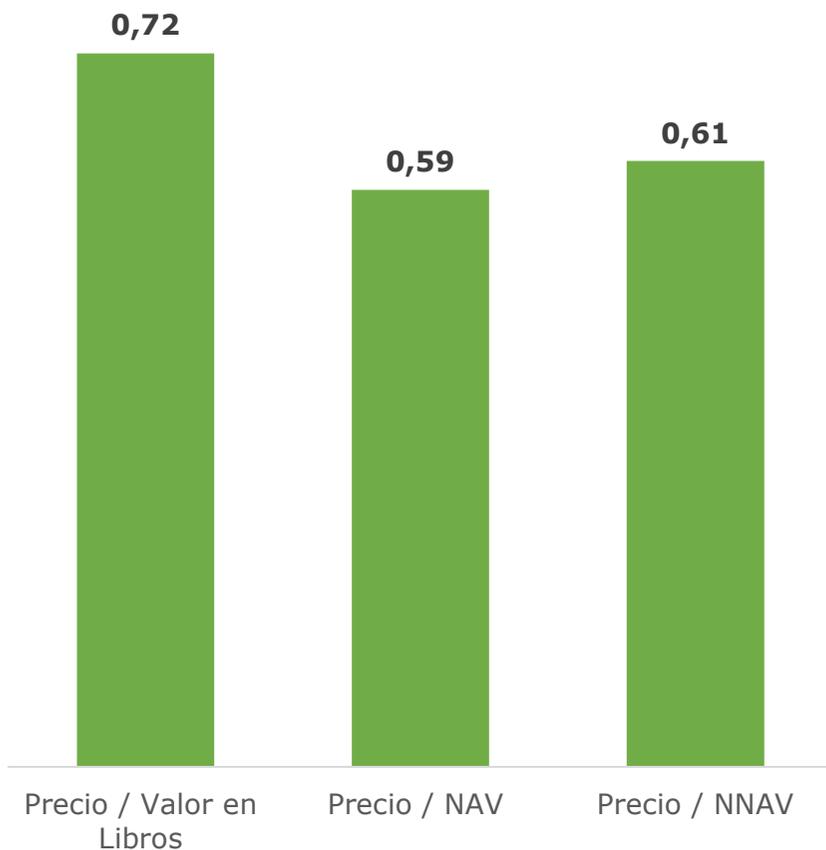


- Crecimiento del GAV gracias a las nuevas inversiones y a la revalorización de activos
- Crecimiento del NAV gracias a la ampliaciones de capital y a las mayores plusvalías tácitas

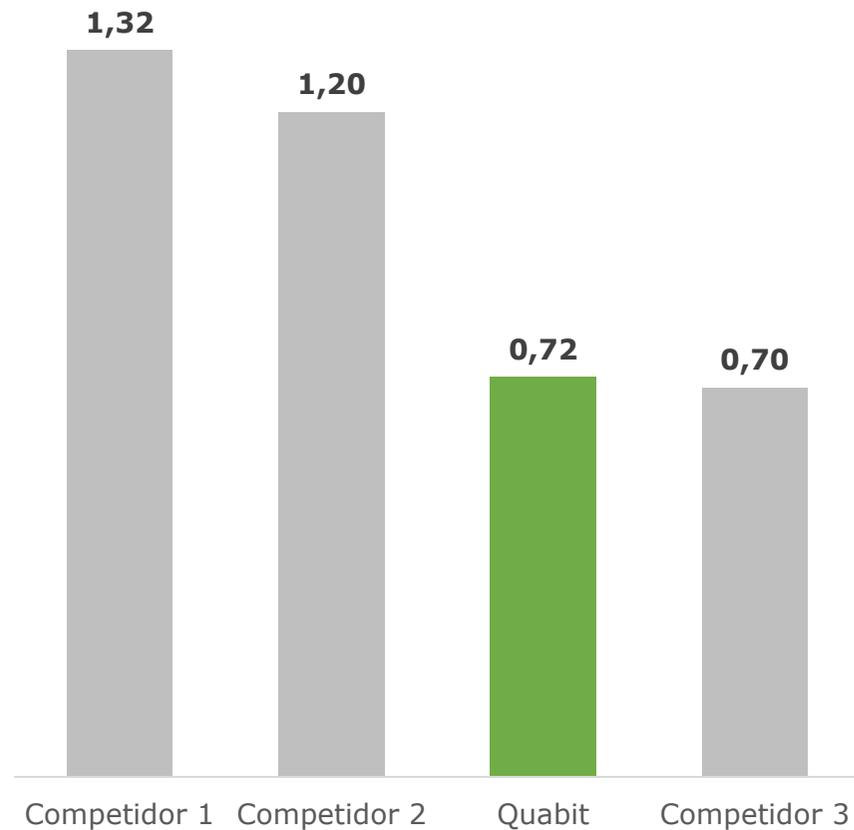
(1) Valoraciones RICs independientes realizadas por BDO

## Niveles muy atractivos de cotización

Múltiplos<sup>(1)</sup> P/VL, P/NAV y P/NNAV  
(Quabit)



Múltiplo<sup>(1)</sup> P/BV  
(promotoras cotizadas)



- Con un equipo gestor totalmente alineado con los intereses de los accionistas

(1) Cotización de cierre del 26.02.2019 y el valor en libros, NAV y NNAV (Quabit a 31.12.18 y última información disponible a 26.02.2019 para los competidores)

## Cuenta de PyG: comienza la entrega de viviendas del Plan de Negocio

En miles de €	2018	2017	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocio</b>	<b>39.676</b>	<b>5.701</b>	<b>596%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(25.306)</b>	<b>(7.301)</b>	<b>(247%)</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>38.099</b>	<b>(4.593)</b>	<b>930%</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>12.593</b>	<b>(11.992)</b>	<b>205%</b>
<b>Resultado Neto</b>	<b>6.779</b>	<b>14.389</b>	<b>(53%)</b>
Atribuible a la Sociedad Dominante	6.815	14.333	(52%)
Atribuible a Intereses Minoritarios	(36)	56	166%

- Fuerte incremento de la facturación gracias al inicio de entrega de viviendas (190 vs. 6 en 2017)
- Impacto negativo en EBITDA por el efecto extraordinario de la corrección valorativa de suelos y las menores quitas de deuda
- Resultado Financiero positivo por la contabilización de las quitas de deuda en 2018 (43 M€, principalmente SAREB)
- Menor Resultado neto por la activación de de créditos fiscales en 2017 (26 M€)

## Caída del EBITDA por resultados no recurrentes

En miles de €	2018	2017	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocio</b>	<b>39.676</b>	<b>5.701</b>	<b>596%</b>
Aprovisionamientos	(32.715)	(9.867)	232%
Otros gastos de explotación y estructura	(29.221)	(24.232)	21%
Otros ingresos de explotación	12.784	19.706	(35%)
Variación provisiones de tráfico	(16.003)	1.311	(1.321%)
<b>EBITDA</b>	<b>(25.306)</b>	<b>(7.301)</b>	<b>(247%)</b>

- Recuperación de los ingresos y obtención de margen bruto positivo debido al inicio de entrega de viviendas, si bien aún es insuficiente para cubrir los gastos de estructura
- Menores ingresos por quitas de deuda contabilizados en "otros ingresos de explotación", lo que ha resultado en una reducción de dicha partida de 6,9 M€
- Quabit ha procedido a la corrección valorativa de determinados suelos en planeamiento por el previsible alargamiento de los plazos de desarrollo (no afecta a los suelos previstos a desarrollar en el Plan de Negocio 2018-2022)

## Fortalecimiento patrimonial para la expansión

En miles de €	31.12.2018	31.12.2017	Variación
<b>Activo No Corriente</b>	<b>73.349</b>	<b>81.139</b>	<b>(10%)</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>507.427</b>	<b>447.160</b>	<b>13%</b>
Existencias	426.525	349.063	22%
Otros	80.902	98.097	(18%)
<b>Total Activo</b>	<b>580.776</b>	<b>528.299</b>	<b>10%</b>
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>295.818</b>	<b>226.456</b>	<b>31%</b>
Atribuible a la Sociedad dominante	291.793	223.213	31%
Intereses minoritarios	4.024	3.243	24%
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>18.218</b>	<b>27.497</b>	<b>(34%)</b>
Deudas con entidades de crédito	5.945	15.472	(62%)
Otros	12.273	12.025	2%
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>266.740</b>	<b>274.346</b>	<b>(3%)</b>
Deudas con entidades de crédito	211.749	239.456	(12%)
Otros	54.991	34.890	58%
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>580.776</b>	<b>528.299</b>	<b>10%</b>

### Existencias:

- Subida como consecuencia del esfuerzo inversor en suelo y el avance de las obras de las promociones en curso

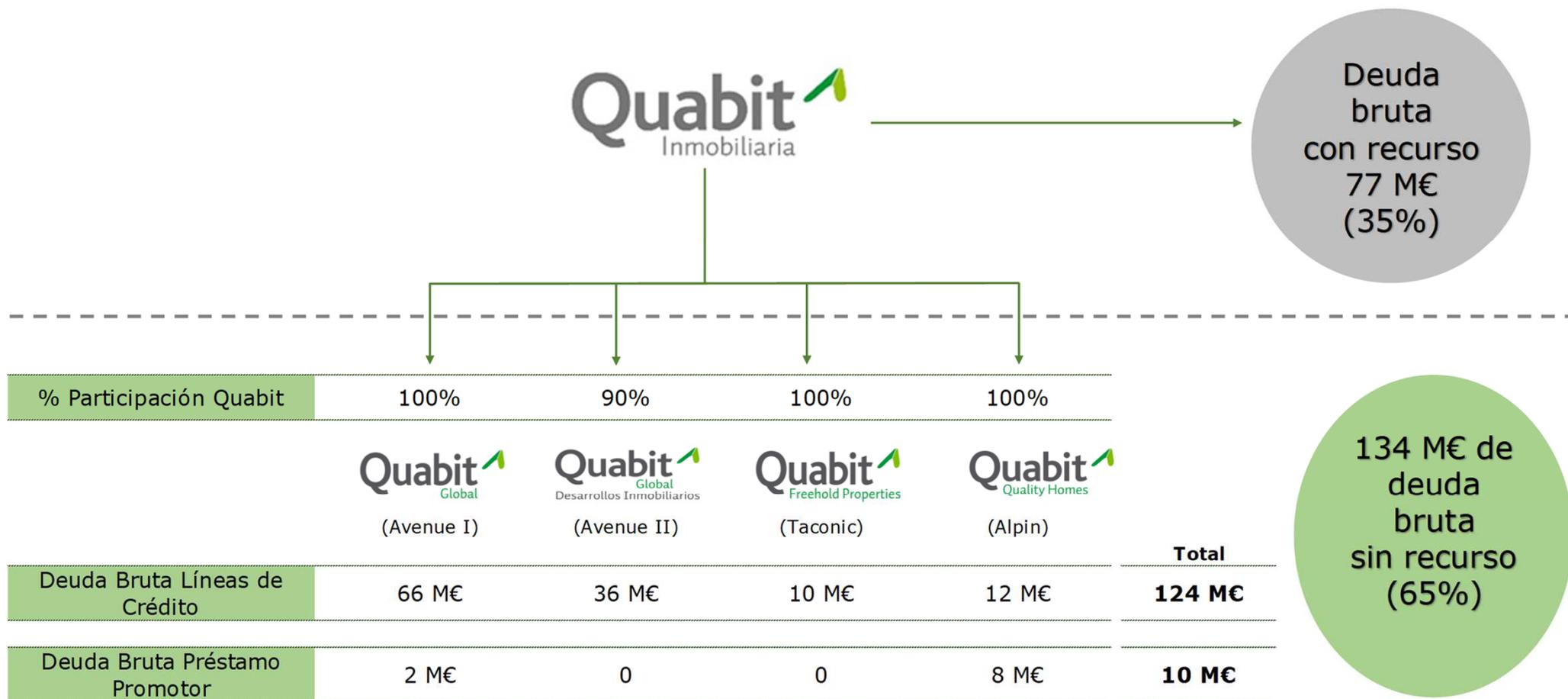
### Patrimonio:

- Incremento por las ampliaciones de capital del periodo y el resultado del ejercicio

### Deudas con entidades de crédito:

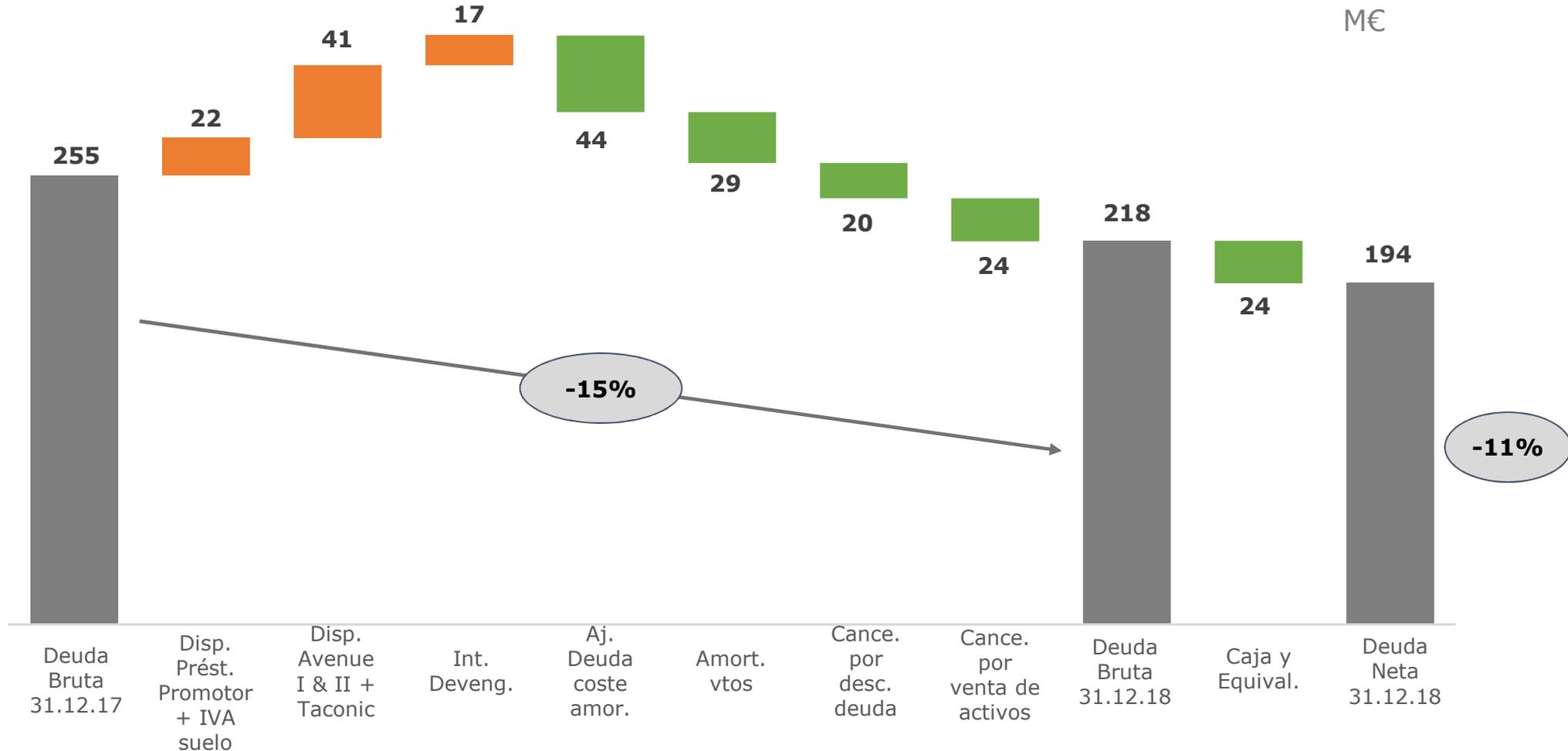
- Reducción por amortizaciones anticipadas de deuda corporativa y la aplicación de las quitas de deuda

## Estructura de la deuda: 65% sin recurso



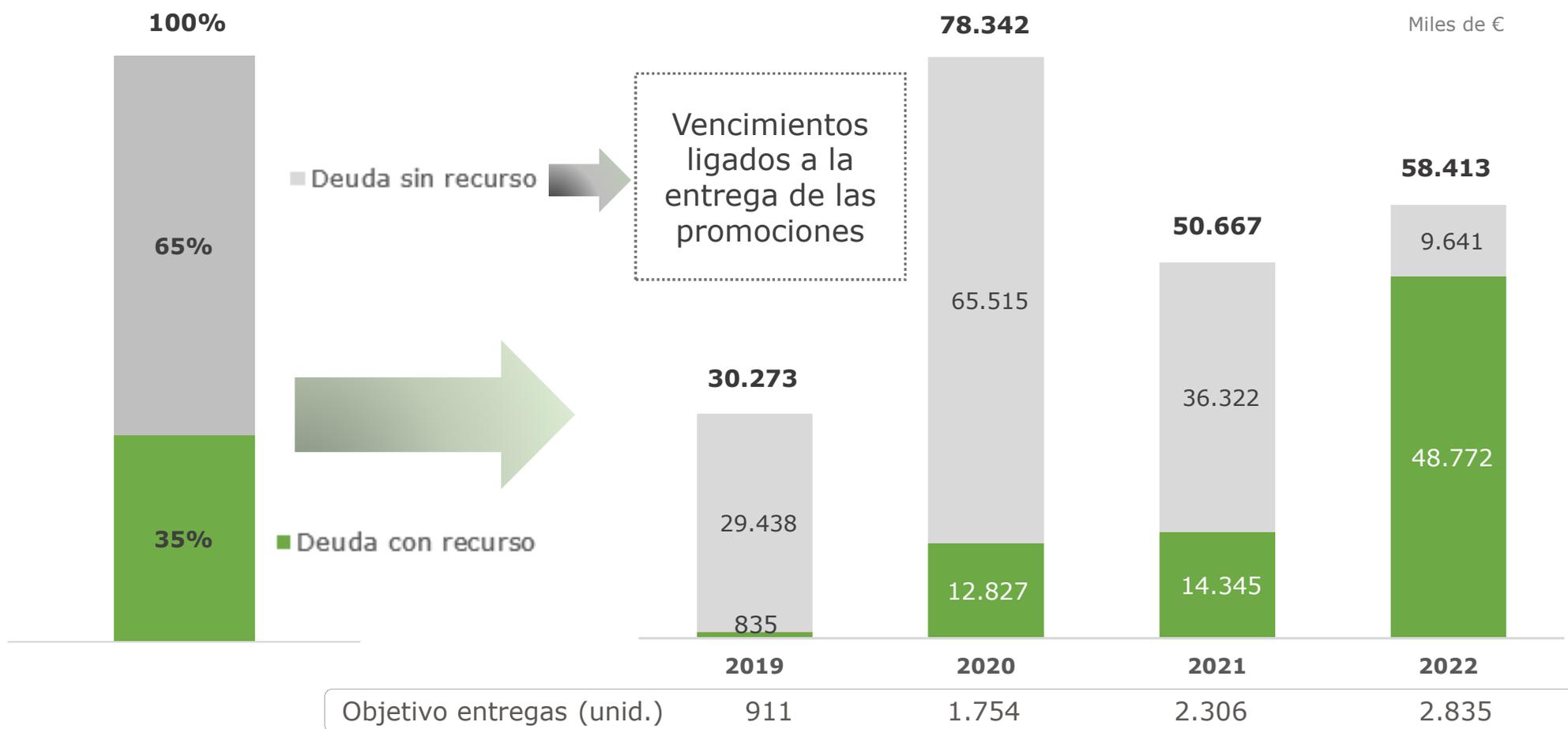
- La deuda bruta con recurso (77M€, corresponde fundamentalmente a deuda con SAREB) tiene un coste financiero del 0% (los intereses devengados se condonan al amortizar el principal)

## Evolución deuda 2018



- La deuda bruta se reduce fundamentalmente por la contabilización de las quitas de deuda
  - La deuda Neta se reduce en 24 M€ y se sitúa < 200M€

## Vencimientos deuda con recurso alineados con la generación de caja



- El 65% de la deuda bruta es deuda sin recurso
- No hay vencimientos relevantes de deuda con recurso hasta el 2022 en el que se estima la entrega de > 2.800 viviendas

**Situación financiera saneada y fortalecida**

**Continúa el esfuerzo inversor en suelo y promociones en curso**

**Atractiva cartera de activos en zonas de alto potencial**

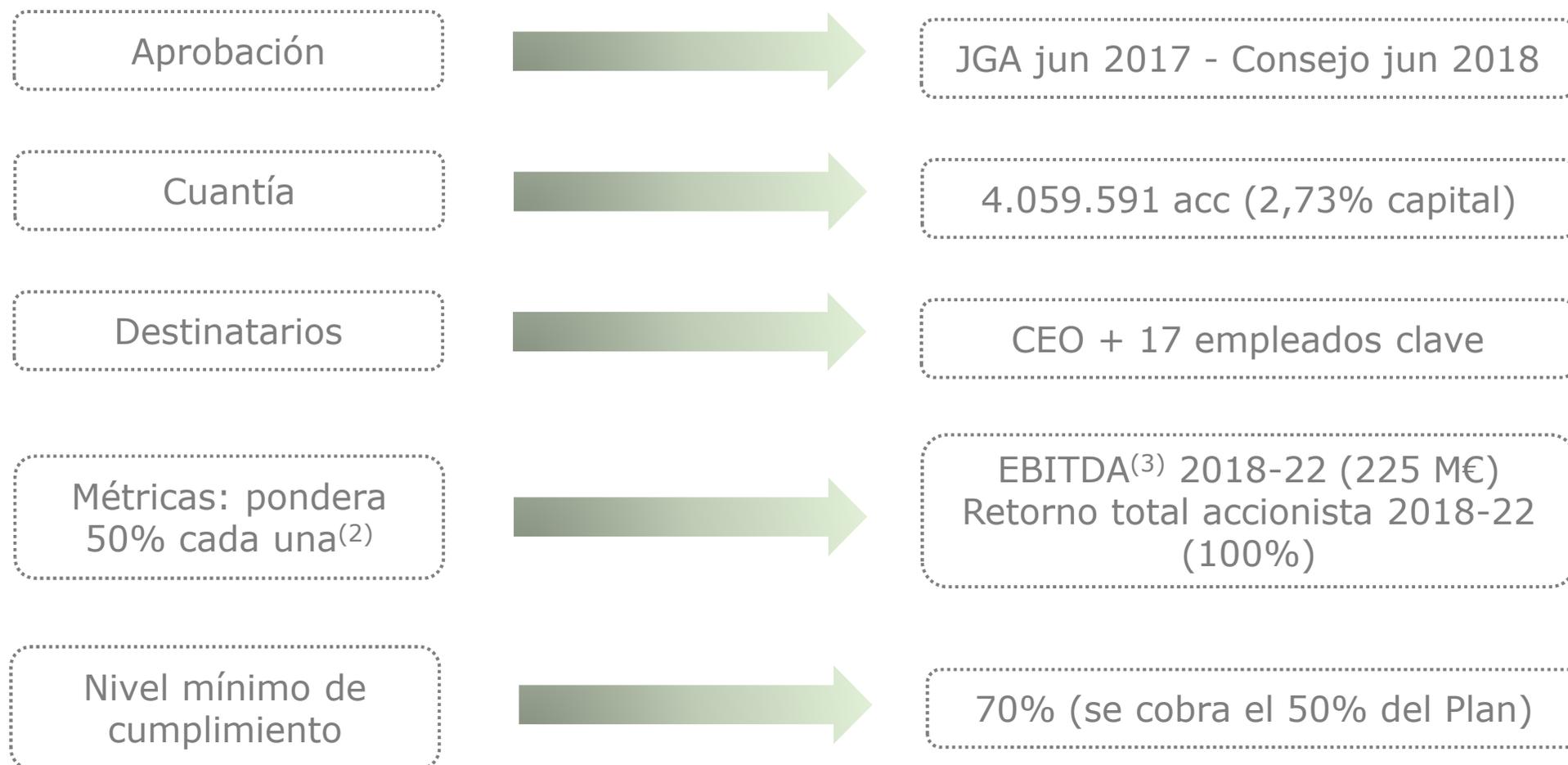
**Avanzando en el Plan de Negocio según lo previsto**

**Sólido crecimiento del GAV (+27%) y del NAV (+37%)**

**Negocio de promoción de viviendas en alquiler en proyecto**

**Equipo gestor comprometido y alineado con sus accionistas**

# ANEXOS

Equipo directivo: Plan de Incentivos I<sup>(1)</sup>

(1) Ampliable en un 25% (1.014.898 acciones)

(2) Precio de referencia para cálculo del retorno total al accionista (precio de cierre del 29/12/2017 = 1,88€/acc)

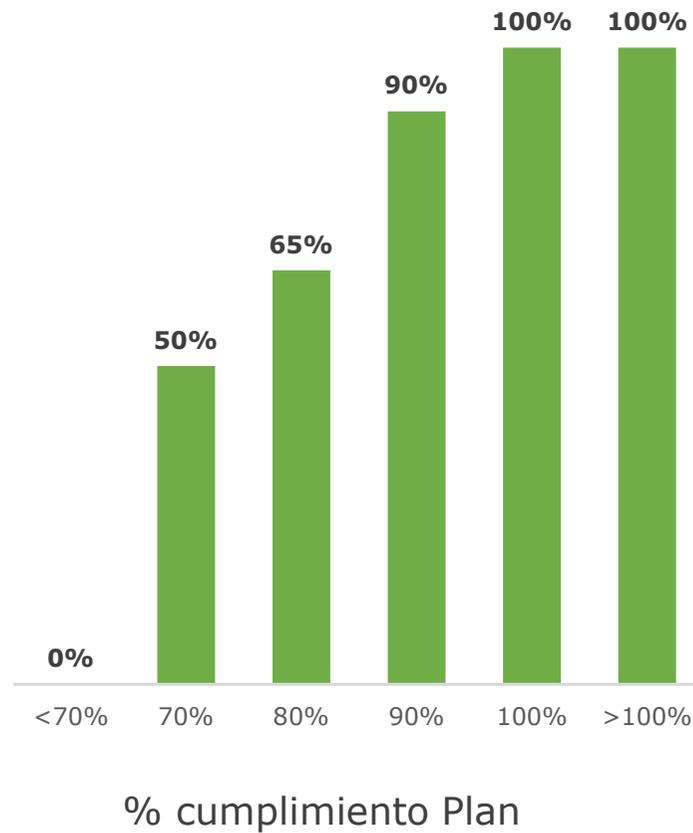
(3) Contempla la contabilización de las quitas de deuda

## Equipo directivo: Plan de Incentivos II<sup>(1)</sup>

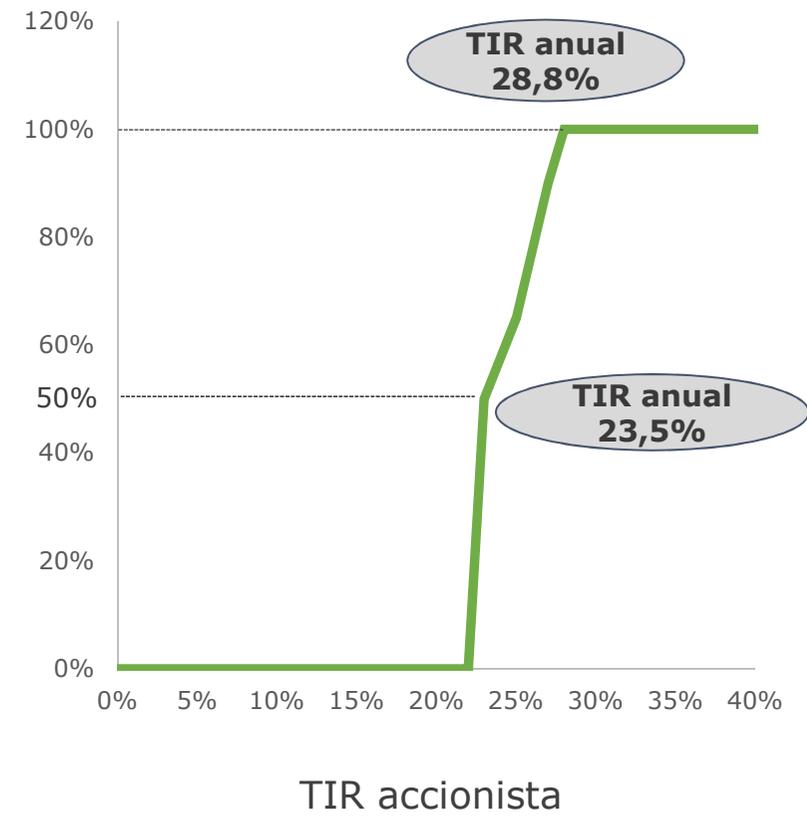
Para cobrar 50% del Plan de Incentivos, la TIR anual del accionista debe ser >23% hasta el 30.12.22

Para cobrar 100% del Plan de Incentivos, la TIR anual del accionista debe ser del 28,8% hasta el 30.12.22

% cobro Plan en función



% cobro Plan en función  
TIR accionista



(1) Suponiendo el mismo grado de cumplimiento en ambas métricas en el periodo 2018-2022 (EBITDA y retorno total para el accionista). A precio de cierre del 26.02.19 = 1,420 €/acc

**El coste financiero de Quabit para desarrollar una promoción inmobiliaria estándar<sup>(1)</sup> está en torno al 7-8%**

Inversión promoción inmobiliaria	Estructura financiación	Tipo de interés	Duración media financiación
Inversión en Suelo (20-25%)	Equity 30-40%		
	Deuda 60-70%	12-16%	25-35 meses
Inversión en promoción, comercialización y construcción (75-80%)	Equity 15-25%		
	Deuda (préstamo promotor) 65-70%	2,25%-3,5%	5-10 meses
	Avales 10-15%	1,5-2,0%	18-24 meses

**Coste de la financiación recursos ajenos**

**7-8%**

(1) Incluye las promociones cuyo suelo se ha comprado con las actuales líneas de financiación de suelo ("Avenue I y II" y Taconic)



c/ Poeta Joan Maragall, 1 – pl. 16  
Madrid 28020. Spain  
Tel. +34 91 436 48 98

Web: [www.grupoquabit.com](http://www.grupoquabit.com)  
Las News de Quabit: [www.quabit.es](http://www.quabit.es)