

metrovacesa

Moreras (Valencia)

# Resultados 3T2021

27 de octubre de 2021



# Aviso legal

Esta Presentación no constituye ni forma parte de ninguna oferta de venta, o invitación a comprar o a suscribir, o solicitud de oferta de compra o suscripción, de las acciones de Metrovacesa, S.A. ("Metrovacesa"). 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 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 España, Reino Unido, EEUU o cualquier otra. Por "Presentación" se entiende: 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 la reunión relativa a la Presentación o que guarde cualquier vínculo con la Presentación. 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 analistas 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 Metrovacesa y sobre otras materias como la industria, la estrategia de negocios, objetivos y expectativas relativas a su posición 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, y suposiciones 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 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 Metrovacesa, presente y futura, así como en el entorno en el que Metrovacesa 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 Metrovacesa o de la industria. Por tanto, el resultado y el desempeño real 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 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 Metrovacesa 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 depositar una confianza indebida en estas proyecciones futuras y su capacidad de predecir resultados futuros. Los analistas, agentes de valores e inversores, presentes y futuros, deberán operar con base en su propio criterio en cuanto a la idoneidad y adecuación de los valores en cuanto 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, o de cualquier otra categoría, considerado necesario o meramente conveniente en estas circunstancias, sin haber dependido únicamente en la información contenida en la Presentación. La difusión de esta Presentación no constituye asesoramiento o recomendación alguna por parte de Metrovacesa para comprar, vender u operar con acciones de Metrovacesa o con cualquier otro valor. 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 Metrovacesa que estén sujetos a riesgos, incertidumbres u otras variables que no se encuentren bajo el control de Metrovacesa, 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 y no implica garantía alguna en relación con los resultados futuros. Metrovacesa 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, Metrovacesa 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 basan 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 Metrovacesa contenidos en esta Presentación que no se atribuyan a una fuente específica han sido extraídos de los análisis o estimaciones realizados por Metrovacesa y 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. Metrovacesa 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 las necesidades o situaciones particulares ni los objetivos de inversión, legales, contables, regulatorios, fiscales o financieros de los receptores de la información. Los receptores son los únicos encargados y responsables de formar su propio criterio y de alcanzar sus propias opiniones 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 acciones realizadas 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.

# Agenda

Tabla de Contenidos

---

1. Resumen del trimestre
2. Evolución del negocio
3. Situación financiera
4. Conclusiones finales

Anexos



Ponentes



Jorge Pérez de Leza  
CEO



Borja Tejada  
CFO



Juan Carlos Calvo  
Estrategia & IR



# 1. Resumen del trimestre

# Resumen del trimestre

---



## Recuperación de la demanda de vivienda

Cifra récord de ventas en 3T;  
acelerando en nuevos lanzamientos e inicios de obra



## Superando el objetivo de flujo de caja anual

Objetivo de 100 MM€ alcanzado ya en 9M, respaldado por el incremento en número de entregas, mejora en márgenes, y venta de suelo



## Anuncio de dividendo a cuenta: 60 MM€

Aprox. 0,3955 €/acc a abonar en Dic.2021, sujeto a aprobación de Junta General

metrovacesa

Nereidas (Torremolinos, Málaga)

## 2. Evolución del negocio



# Foto del portfolio a septiembre 2021

Promociones activas	Construcción	Entregas / Ventas	Cartera de suelo	Financieros
 Cartera de ventas <sup>(1)</sup> <b>3.034</b> €860m uds. vendidas €284 k/ud PMV <sup>(2)</sup>  <b>5.177</b> unidades y <b>96</b> promociones en comercialización <b>295.000</b> €/ud PMV <sup>(2)</sup>  <b>7.502</b> unidades activas <b>136</b> promociones activas	  <b>3.698</b> unidades en construcción o terminadas  <b>73</b> promociones en construcción o terminadas	  <b>1.079</b> unidades entregadas <b>293.000</b> €/ud PMV <sup>(2)</sup>  <b>1.546</b> unidades pre-ventas <sup>(3)</sup>	  <b>33,7 MM€</b> ventas de suelo  <b>19,1MM€</b> contabilizadas <b>+ 14,6MM€</b> en contrato privado  <b>C.33.000</b> viviendas en cartera de suelo <sup>(4)</sup>	  <b>306 MM€</b> Caja total  <b>211 MM€</b> Deuda neta  <b>7.7%</b> ratio LTV

Notas:

(1) Preventas acumuladas (contratos y reservas) menos entregas en el periodo

(2) PMV: Precio medio de venta

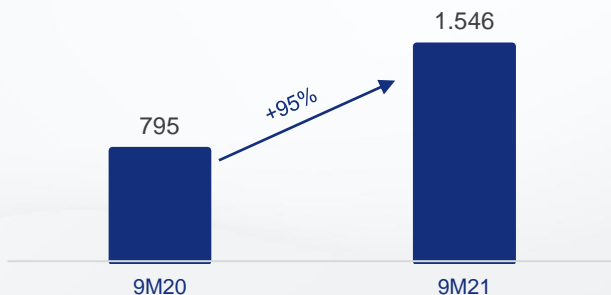
(3) Preventas del periodo, neto de cancelaciones

(4) Número estimado de unidades, que puede variar en el tiempo según el tipo de proyecto y la superficie máxima edificable

# Preventas residencial: continúa la buena demanda de vivienda

## Preventas 9M: + 95% interanual (1)

nº viviendas



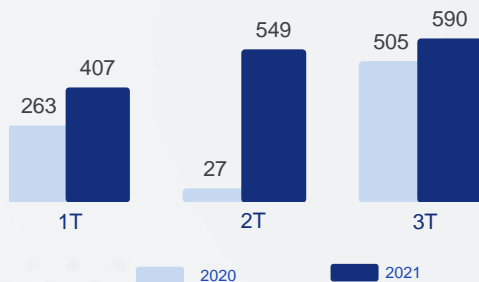
**1.546 unidades**  
vendidas en 9M

**Récord en ventas**  
cada trimestre en 2021

- Las preventas netas de 1.546 unidades en 9M21 suponen un +95% interanual, superando el presupuesto interno para todo el año 2021
- Las preventas de 3T incluyen 208 unidades BTR firmadas con AEW en Valencia en julio. En 2020 se produjo un acuerdo BTR similar (203 viviendas en 3T20), de manera que la comparación interanual es homogénea
- La demanda sigue siendo fuerte en la mayoría de mercados, con la estacionalidad característica del verano. La demanda extranjera está recuperándose pero todavía por debajo de su capacidad plena
- Absorción en 3T:
  - 3,7% mensual del total de unidades en comercialización (vendidas y no vendidas)
  - 25,4% trimestral en unidades disponibles (no vendidas)

## Preventas trimestrales (1)

nº viviendas



Notas:

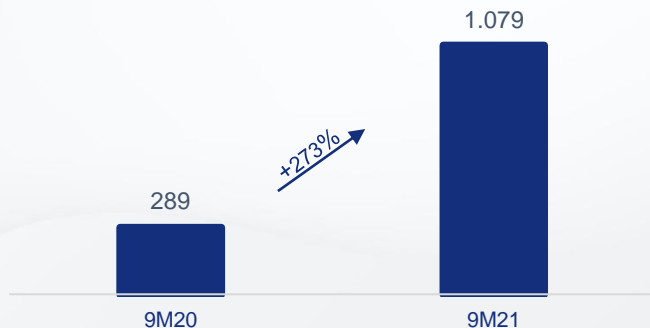
(1) Incluye 208 unidades BTR en 3T21, 203 unidades BTR en 3T20



# Entregas: 1.079 unidades en 9M21

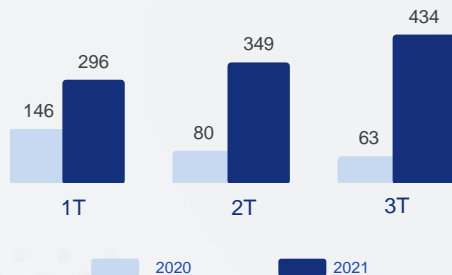
## Entregas 9M: + 273% interanual

nº viviendas



## Entregas trimestrales: 434 uds en 3T

nº viviendas



## Más entregas y con mayor margen

- **1.079 unidades** entregadas en 9M: +273% yoy, incluyendo 434 unidades en 3T
- **PMV de 292.000 €/ud en 9M (324.000 €/ud en 3T)**
- **316 MM€ ingresos** en 9M: +400% yoy
- **22% margen bruto en 9M (25% en 3T)**
- Principales ubicaciones de entregas en 9M: Málaga (378 uds), Cádiz (123), Almería (69), Barcelona (88), Sevilla (99), Madrid (72), Pontevedra (58)

	1T21	2T21	3T21
Precio medio venta	€229k	€307k	€324k
Margen bruto %	14%	21%	25%

## Buena visibilidad para los próximos trimestres

- El *target* para 2021 de 1.300-1.700 entregas está realizado al 72% a septiembre (rango bajo)
- Más de 500 unidades prevendidas y en fase de entrega (con LPO)
- Expectativas para 2022: mayores entregas que en FY2021

# Actividad operativa: cartera ventas, en construcción, en comercialización

## Cartera de preventas: evolución

# viviendas

• Importe ventas



- Cartera de 3.034 unidades, +18% YtD
- PMV de 284.000 €/ud
- Cobertura de ventas: +70% de las entregas potenciales de 2022
- 79% contratos, 21% reservas

## Unidades en construcción o terminadas

**3.698**  
Unidades en construcción

- Nuevos inicios de obra:
  - ✓ 1.228 unidades en 9M
  - ✓ +800 unidades comenzarán en 4T
- Nuevas licencias de obra obtenidas:
  - ✓ 1.500 unidades en 9M
- Obras terminadas:
  - ✓ 1.864 unidades en 9M (39 promociones)
- Asegura crecimiento en el nº de entregas para 2022 y 2023

## Unidades en comercialización

**5.177**  
unidades en comercialización

- 96 promociones en comercialización con PMV de 295.000 €/ud
- 59% de las unidades ya vendidas

## Unidades activas

**7.502**  
activas

- Nuevos lanzamientos:
  - ✓ 1.196 unidades en 9M
- 2.313 unidades en fase de diseño, que iniciarán comercialización pronto

Incremento en los volúmenes de actividad:  
esperamos alcanzar ~2.000 unidades en la mayoría de parámetros para FY2021: preventas, inicios de construcción y nuevos lanzamientos

# Suelo y terciario: buena demanda de suelo residencial

## Ventas de suelo



- **Ventas de suelo contabilizadas en P&G 9M: 19,1 MM€**
  - 3T 21: acuerdos de suelos residenciales de pequeño tamaño, para 224 viviendas en total
  - Ubicaciones: Huelva, Tarrasa, Alicante, Logroño, Córdoba, Lleida, Málaga, Jerez (Cádiz)
- **Más acuerdos en contrato privado** (con cierre previsto antes de final de año): **14,6 MM€ en 9M**
- Venta de parcelas residenciales no estratégicas, para un total de **887 unidades**, y precios ligeramente por debajo de valor contable (-8%)
- Demanda de suelo residencial sigue siendo sólida. En suelo terciario, esperamos que mejore en próximos trimestres

## Hitos gestión de suelo



### Vinival (Alboraya, Valencia)

- Aprobación inicial del plan de reforma del sector en septiembre
- 540 unidades residenciales

## Suelo terciario



### Puerto Somport (Madrid)

- Fase 1 terminada
- 18.900 m<sup>2</sup> con las mejores certificaciones de calidad: Leed Platinum, Well Gold, Safe Site
- En comercialización para contratar inquilinos



### Clesa (Madrid)

- Diseño de un plan maestro con 88.700 m<sup>2</sup> para uso mixto
- Solicitud de licencia de obra prevista para la primera mitad de 2022
- En búsqueda de inversores para acuerdos llave en mano para residencia de estudiantes y *coliving*

# Otros logros



## Una de las 100 mejores compañías para trabajar en España

- Ranking de la revista de *Actualidad Económica*
- Por segundo año, único promotor residencial entre las 100 mejores compañías españolas



## Nereidas: el mejor proyecto en Andalucía

- Reconocida como el Proyecto Inmobiliario Destacado en la VIII edición de los Premios Andalucía durante la XIII Jornada de Turismo
- 104 unidades frente al mar en Torremolinos, Málaga, finalizado en 2021



## Premio de Sostenibilidad de la Confederación de Empresarios de Cádiz

- Compromiso de MVC con los objetivos de desarrollo sostenible integrados en la agenda 2030 de las Naciones Unidas



## Primer promotor español en integrar la tecnología blockchain con su plataforma de diseño BIM

- Permite crear simulaciones digitales y permitir la trazabilidad y autenticación de los documentos por parte de todos: arquitectos, constructoras, etc
- Grant Thornton como consultor tecnológico y Alastria como red de Blockchain

# 3. Situación financiera

# Estados financieros: Cuenta de Pérdidas y Ganancias



## Cuenta de resultados

MM€	9M 2020 <sup>(1)</sup>	9M 2021	% variación
<b>Ingresos</b>	<b>64,1</b>	<b>335,2</b>	<b>423%</b>
Promoción	62,3	316,0	
Ventas de suelo	1,8	19,1	
<b>Margen bruto</b>	<b>11,2</b>	<b>66,9</b>	<b>497%</b>
Promoción	11,2	68,2	
% margen bruto promoción	18%	22%	
Ventas de suelo	(0,0)	(1,3)	
<b>Margen neto</b>	<b>4,6</b>	<b>47,9</b>	<b>941%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(11,0)</b>	<b>29,8</b>	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>(79,2)</b>	<b>14,3</b>	
<b>Beneficio neto</b>	<b>(82,1)</b>	<b>10,4</b>	
<b>BAI recurrente <sup>(2)</sup></b>	<b>(20,8)</b>	<b>19,1</b>	

+423% incremento en ingresos

22% margen bruto promoción

EBITDA y beneficio neto positivos

Flujo de caja libre bruto de 101 MM€

### Notas:

(1) Proforma en 9M2020, excluyendo la venta de una parcela como anunciado en el ejercicio 2020

(2) BAI recurrente: beneficio antes de impuestos, excluyendo aportación de ventas de suelo e impacto por variaciones en la valoración de activos

# Deuda neta: prórroga del préstamo corporativo, mayor flexibilidad

## Refinanciación del préstamo bancario sindicado

### Términos principales

- **Firmado en julio**, mucho antes del vencimiento previsto
- Vencimiento: extensión de **5 años**, hasta junio 2026
- Importe: **aumentado a 260MM€** vs 193MM€ de saldo vivo a junio
- Coste: **interés inicial del 3,35%**, competitivo comparado con otras refinanciaciones recientes del sector
- Pool: firmado con **11 bancos**, incluyendo 6 nacionales y 5 internacionales

### Financiación verde

- Compromiso de cumplir con **objetivos ESG** sobre:
  - ✓ Impacto energético
  - ✓ Creación de puestos de trabajo locales
  - ✓ Formación de empleados

### Más flexibilidad financiera

- **No hay restricciones en dividendos** ni *covenants* relativos a la cuenta de resultados
- **Menores repagos ligados a ventas de suelos**: ahora 10% de ingresos vs 15% antes
- Menor dependencia de préstamos promotores para financiar la construcción de proyectos BTR o BTS

## Deuda neta

MME	Dic 2020	Sept 2021
Préstamo promotor	178,8	85,7
Deuda corporativa	257,1	350,8
<b>Deuda financiera bruta</b>	<b>435,9</b>	<b>436,5</b>
Caja no restringida	203,9	224,8
Inversiones c/p	3,5	1,1
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>228,4</b>	<b>210,6</b>
Caja restringida <sup>(1)</sup>	130,1	80,9
% LTV	8,5%	7,7%

Ratio LTV  
**7,7%**

Caja total  
**306MM€**

Deuda neta  
**211MM€**

Notas:

(1) Caja restringida incluye anticipos de clientes, no empleada para el cálculo de la deuda neta o el ratio LTV



## 4. Conclusiones finales



# Conclusiones finales

Aumento en los volúmenes de actividad

- Esperamos alcanzar ~2.000 unidades en FY2021 en la mayoría de parámetros operativos: preventas, inicios de obra y nuevos lanzamientos
- Plataforma de promoción eficiente y en pleno funcionamiento

Amplia generación de flujo de caja

- Centrado en la generación de flujo de caja como prioridad
- Negocio promotor es fuerte generador de caja: alto porcentaje de conversión de caja (c.30%) que resulta en FCF yield >10% anual, a precios actuales
- La venta de suelos representa un complemento extra de flujo de caja importante para los próximos años

Nuevo dividendo

- **El Consejo propone el pago de 60 MM€, aprox 0,3955 €/acc, en Dic.2021**
  - Sujeto a la aprobación de la JGA, que se convocará próximamente
- Pago a cuenta respaldado por la fuerte generación de caja en 9M, habiendo cumplido ya el objetivo de 100MM€ para el año
- Dividendo total del ejercicio a decidir con el FCF anual, en línea con la política de distribución del >80%

metrovesesa

Halia (Málaga)

Anexos

A large, modern, curved apartment building with multiple balconies and a swimming pool in the foreground. The building has a white facade and blue accents. The pool is surrounded by a white deck and green lawn. There are several palm trees in the foreground and background. The sky is clear blue.

# Cuenta Pérdidas y Ganancias

	(MM€)	9M 2020 <sup>(1)</sup>	9M 2021
<b>A</b>	<b>Ingresos totales</b>	<b>64,1</b>	<b>335,2</b>
	Promoción residencial	62,3	316,0
	Ventas de suelo	1,8	19,1
	<b>Total coste de ventas</b>	<b>(52,9)</b>	<b>(268,3)</b>
	Promoción residencial	(51,2)	(247,9)
	Ventas de suelo	(1,8)	(20,5)
<b>B</b>	<b>Margen bruto</b>	<b>11,2</b>	<b>66,9</b>
	Margen bruto promoción	11,2	68,2
	% Margen bruto promoción	17,9%	21,6%
	Margen bruto ventas suelo	0,0	(1,3)
	Costes comerciales y otros	(6,6)	(18,9)
<b>C</b>	<b>Margen neto</b>	<b>4,6</b>	<b>47,9</b>
	Suelos y Salarios	(11,1)	(11,9)
	Otros gastos generales	(4,6)	(6,2)
<b>D</b>	<b>EBITDA</b>	<b>(11,0)</b>	<b>29,8</b>
	(Deterioro)/revalorización/amortización	(59,7)	(4,2)
	Resultado financiero neto	(8,2)	(11,3)
	Otros	(0,3)	0,0
	<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(79,2)</b>	<b>14,3</b>
	Impuesto de sociedades	(2,9)	(4,0)
<b>E</b>	<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>(82,1)</b>	<b>10,4</b>
	<b>Beneficio recurrente antes impuestos <sup>(2)</sup></b>	<b>(20,8)</b>	<b>19,1</b>



## Aspectos clave

### A – Ingresos totales de 335,2MM€ (+ 423% interanual)

- Ingresos promoción de 316,0 MM€
- Ventas de suelo de 19,1 MM€

### B – Margen bruto de 66,9 MM€

- 21,6% margen promoción residencial en 9M

### C – Margen neto de 47,9 MM€, después de costes directos

### D - EBITDA positivo de 29,8 MM€

### E – Beneficio neto de 10,4 MM€

Notas:

(1) Proforma P&L excluyendo la venta de una parcela, como se explica en los resultados 4T2020

(2) BAI recurrente: excluyendo aportación por ventas de suelos e impacto por variaciones en el valor de los activos

# Balance de situación

(MM€)	Dec. 2020	Sept. 2021
Inversiones inmobiliarias	321,3	413,5
Otros activos no corrientes	154,0	158,4
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>475,3</b>	<b>571,9</b>
Existencias	1.982,6	1.933,8
<i>Suelo</i>	1.097,7	1.055,5
<i>WIP &amp; producto terminado</i>	884,9	878,3
<b>A</b> Caja	334,0	305,7
Otros activos corrientes	133,7	38,6
<b>Total activos corrientes</b>	<b>2.450,3</b>	<b>2.278,1</b>
<b>Total activos</b>	<b>2.925,6</b>	<b>2.849,9</b>
Provisiones	14,6	13,9
<b>B</b> Deuda con entidades de crédito	217,4	291,0
Otros pasivos no corrientes	30,4	37,3
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>262,4</b>	<b>342,3</b>
Provisiones	26,6	30,9
<b>B</b> Deuda con entidades de crédito	215,9	141,3
Otros pasivos corrientes	241,0	205,4
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>483,5</b>	<b>377,7</b>
<b>C</b> Patrimonio neto	2.179,8	2.130,0
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>2.925,6</b>	<b>2.849,9</b>



## Aspectos clave

### A – Posición de caja de 306 MM€

- Incluye 81 MM€ de caja restringida (anticipos de clientes) y 225 MM€ de caja disponible

### B – Aumento de la deuda financiera no corriente

- Renegociación del préstamo sindicado (aumenta a 260 MM€) y emisión de bono de 30 MM€

### C - Patrimonio neto de 2.130,0 MM€

- Reparto de 60 MM€ de dividendo en mayo

# MVC ejemplos promociones I

**Residencial Q fase I (Valencia)**

[Link to project website](#)



**Alamar (Torremolinos, Málaga)**

[Link to project website](#)



**Residencial Citrea (Málaga)**

[Link to project website](#)



**Mirades (Terrasa, Barcelona)**

[Link to project website](#)



# MVC ejemplos promociones II

Mirador de la Albaida (Córdoba)

[Link to project website](#)



Aida F1 (Sagunto, Valencia)

[Link to project website](#)



Oceana Views (Estepona, Málaga)

[Link to project website](#)



Dora Maar (Marbella, Málaga)

[Link to project website](#)



# Q & A

