

metrovacesa

Nieremberg 14 (Madrid)

Resultados 1S2023

26 de julio 2023

mvc



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 verificados de forma independiente. Además, la Presentación puede incluir información relativa a otras sociedades que operan en el mismo sector e industria. Esta información proviene de fuentes públicas y Metrovacesa 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. 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. Hechos destacados
2. Evolución de negocio
3. Situación financiera
4. Comentarios finales

Anexos



Ponentes



Jorge Pérez de Leza
CEO



Borja Tejada
CFO



Juan Carlos Calvo
Estrategia & IR



1. Hechos destacados



Hechos destacados

Contexto del mercado

Demanda de vivienda firme

- Crecimiento del **PIB y empleo: estimaciones de consenso revisadas al alza para 2023**
- **Volumen de transacciones elevado**, a pesar del aumento de los tipos hipotecarios
- **Continúa la volatilidad**: especial atención sobre la evolución de los tipos de interés y la creación de empleo

Evolución operativa MVC

Mejoras en preventas, ratio de cobertura y ventas de suelo

- Preventas vivienda 2T: **ligero aumento interanual e inter-trimestral**
- Sigue mejorando la **tasa de cobertura para 2023-2025**, ofreciendo una elevada visibilidad
- **Venta de suelo**: mejora la demanda, tanto en suelo residencial como terciario

Financiero

Confirmación de objetivos, con entregas concentradas en 2S

- **Entregas**: más concentradas en el 2S23, debido al calendario de terminación de proyectos
- **Valores de tasación**: +0,9% LFL, pero el -2,9% en terciario provoca deterioros en PyG
- Previsiones para el año: **confirmación del objetivo de generación de caja**



2. Evolución de negocio



Principales datos operativos

a 30 de junio 2023

Proyectos
activos



Cartera de ventas⁽¹⁾

3.507 **1.124 M€**
Uds. vendidas **320 k€/ud PMV⁽²⁾**

En comercialización

6.755 **331 k€/ud PMV⁽²⁾**
Unidades **122** promociones

Unidades activas

7.856 **144** promociones
activas

Construcción



4.109 Unidades en
construcción⁽³⁾

85 Promociones en
construcción⁽³⁾

Entregas /
Ventas



572 Unidades
entregadas
en el período

285k€ /ud PMV⁽²⁾

908 Unidades
prevendidas⁽⁴⁾
en el período

325k€ /ud PMV⁽²⁾

Cartera de
suelo



Venta de suelo

1,6 M€ En ingresos PyG
52 M€ En contrato privado

Compras de suelo

25 M€ En 1S23

c.29,0k

Uds. en cartera
de suelo

Financieros



301,6 M€

Deuda neta

196,1 M€

Caja total

12%

Ratio LTV

13,73 €

NAV / acción

Notas:

(1) Definida como preventas acumuladas (contratos y reservas) menos entregas

(2) PMV: Precio medio de venta

(3) Incluye unidades con construcción finalizada

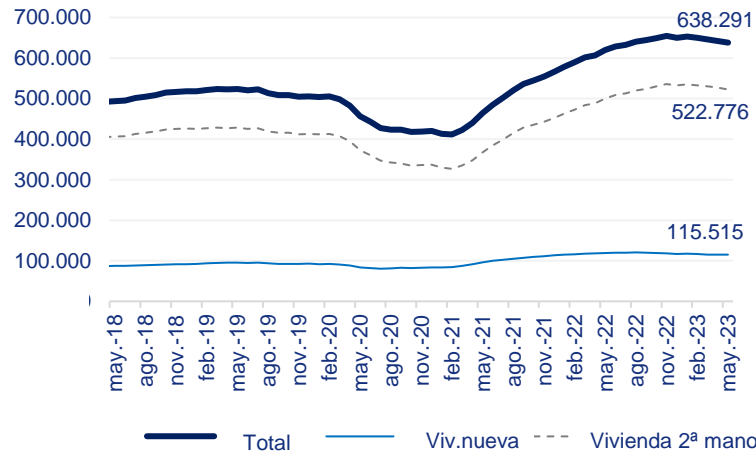
(4) Preventas en el período, netas de rescisiones

El mercado inmobiliario español

Mercado sólido y oferta limitada

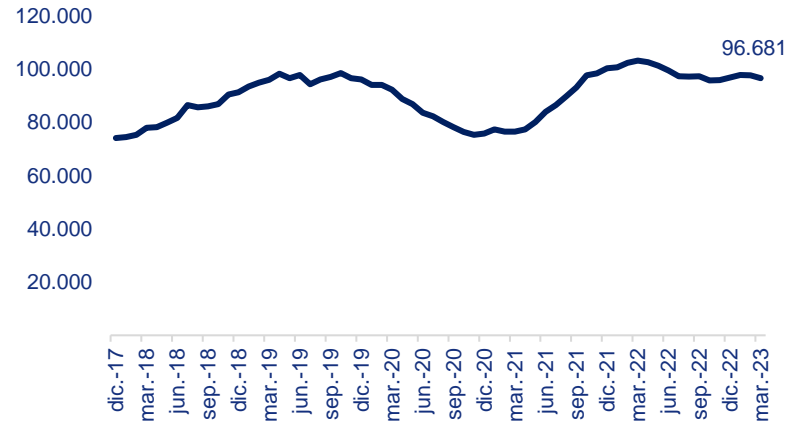
Demanda: compraventa de viviendas

(INE; nº uds 12M acum.)



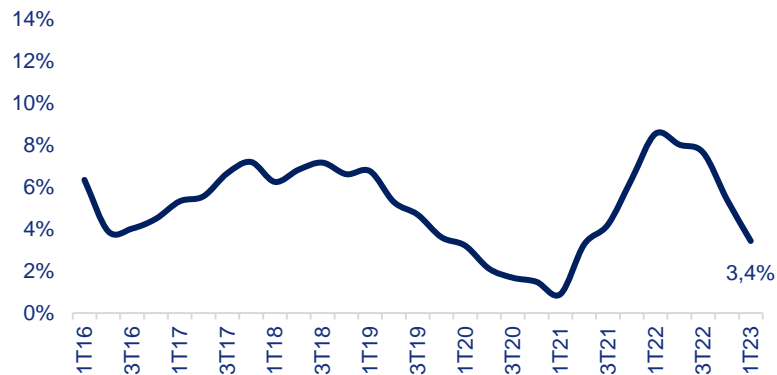
Oferta: viviendas iniciadas

(MITMA; nº uds 12M acum.)



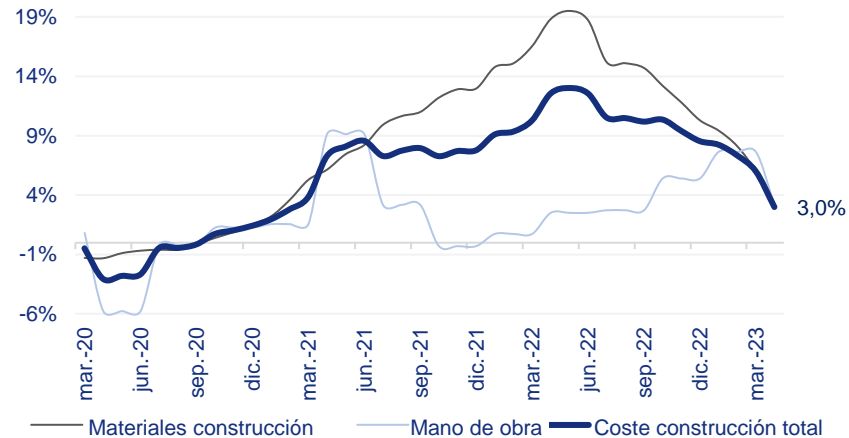
Evolución precios vivienda

(INE; % a/a)



Costes construcción: segmento residencial

(MITMA; % a/a)



La demanda aguanta

- Transacciones 12M: 638k viviendas, un volumen saludable
- La obra nueva representa solo el 18% del total

Oferta limitada

- Las viviendas iniciadas se sitúan por debajo de 100k, inferiores a la creación de hogares (~ 200k en 2022)

Se moderan tanto los costes como los precios

- Moderado aumento de HPA
- El coste de construcción también se está frenando

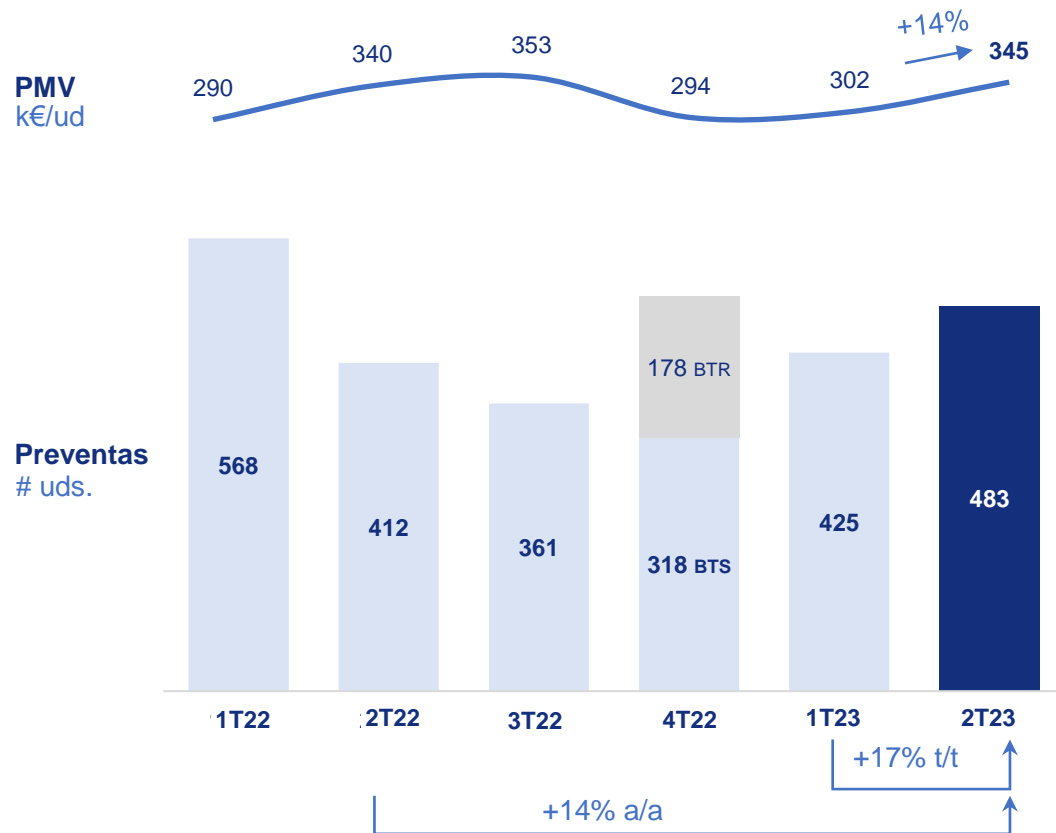
Contexto volátil

- La demanda de vivienda en los próximos trimestres dependerá de la evolución de los tipos hipotecarios y de la creación de empleo

Preventas

Recuperación de la actividad comercial en 1S23

Preventas netas: aumento de volumen y PMV en 2T



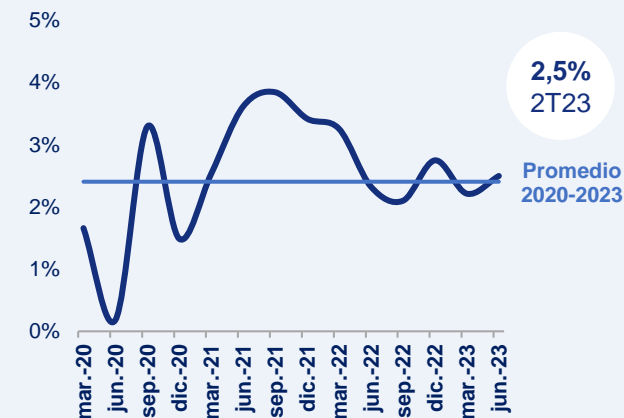
Dinámica positiva

- Ligero aumento tasa absorción
- PMV crece por mix de producto y ligera subida de precios

Preventas 1S23

908 unidades
PMV 325 k€/unidad

Tasa de absorción mensual ⁽¹⁾ en línea con el promedio histórico



66%
Primera vivienda



22%
Cliente internacional

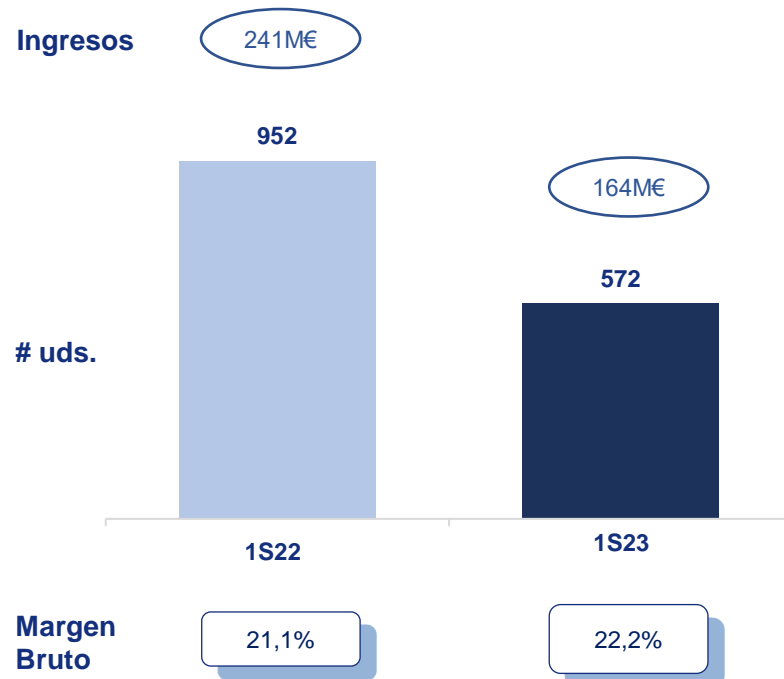
Notas:

(1) Calculado como preventa neta mensual dividida por el número promedio de unidades en comercialización, incluidas las unidades vendidas y no vendidas

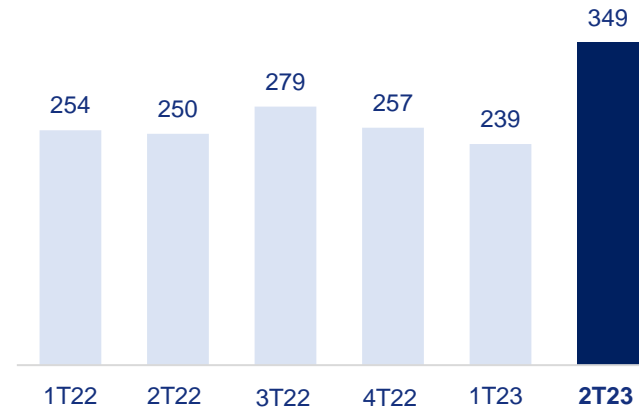
Entregas promoción residencial

En camino de cumplir con el objetivo del FY23

Entregas 1S23



PMV en entregas €/unit



32%
Sin hipoteca



72%
Promedio LTV⁽¹⁾



4,3 años
Ratio
accesibilidad⁽²⁾

Confirmación de objetivo FY

- **Mayor concentración de entregas en 2H** este año, debido al calendario de terminación de proyectos, con impacto en la comparación interanual en 1S
- Un total de **725 unidades con construcción terminada**, que se entregarán en los próximos meses
- **Fuerte aumento de PMV**, más en línea con el PMV del backlog

Notas:

(1) Para clientes que se financian con una hipoteca

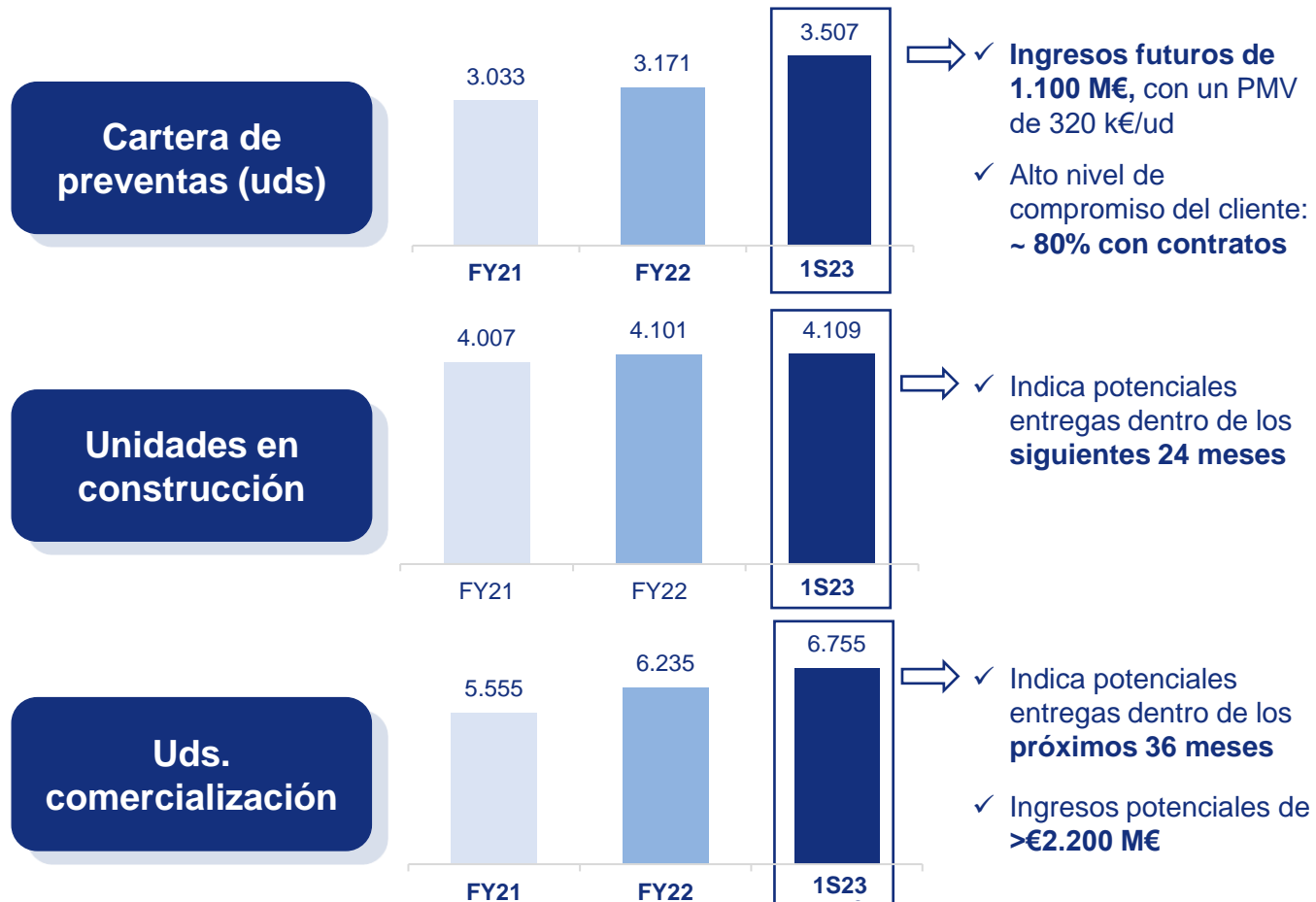
(2) Calculado como el precio de compra dividido por la renta bruta disponible por hogar (mediana)

Actividad operativa

Objetivo a medio plazo de >2.000 uds. anuales

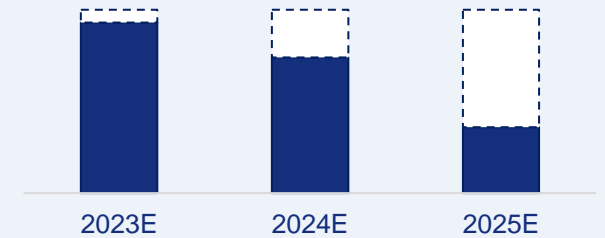
Ingresos y CF altamente predecibles:

KPIs operativos: buena indicación de los ingresos para los próximos ~ 3 años



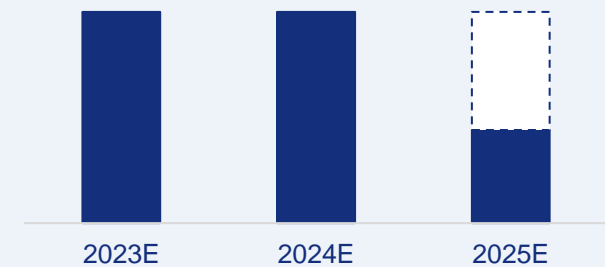
Cobertura preventas 2023E-2025E

(% de entregas)



En construcción 2023E-2025E

(% de entregas)



ESG

Fomentamos la vivienda sostenible a partir de un modelo de negocio responsable



AMBIENTAL

Iniciativas sostenibles y respetuosas con el medio ambiente



Nuestra marca de calidad y compromiso sostenible, que recoge buenas prácticas aplicadas a las promociones en aspectos como eficiencia energética, economía circular, características climáticas y paisajísticas

- 100% de lanzamientos 1S23 con Certificado de **Eficiencia Energética AA**
- 100% de lanzamientos 1S23 con **certificados de sostenibilidad**
- 100% de lanzamientos 1S23 con **Análisis Ciclo de Vida (ACV)**




SOCIAL

Contribuimos al desarrollo económico y bienestar social

 **Diagnósticos participativos y planes de acción**

En 7 grandes ámbitos en fase de tramitación urbanística en Madrid, Valencia, Barcelona and A Coruña

 **Referente en la gestión sostenible del suelo**

Llevamos a cabo procesos de participación que involucran a la ciudadanía desde el inicio (diseño y planeamiento) a la gestión, ejecución y consolidación de los proyectos urbanísticos

 **Gestión proactiva de la acción social**

Implantación de planes anuales basados en el dialogo con los grupos de interés y alineados con los ODS de la ONU en la Agenda 2030



GOBERNANZA

Comprometidos con la transparencia y el Código de Buen Gobierno



Modelo de negocio sostenible



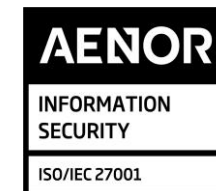
Gobierno corporativo responsable y ética en los negocios



Gestión de la reputación y liderazgo ESG



MVC es **miembro adherido del Pacto Mundial** de Naciones Unidas






3. Situación financiera



Cuenta de Resultados

Resumen

 M€	1S 2022	1S 2023
Ingresos	246,6	165,1
Promoción residencial	240,8	163,5
Venta de suelo	5,8	1,6
Margen Bruto	50,9	35,9
Promoción residencial	50,8	36,3
% margen bruto promoción	21,1%	22,2%
Ventas suelo	0,2	(0,5)
Margen Neto	37,5	24,9
EBITDA	23,2	9,7
Var.valor activos & deterioros ⁽¹⁾	(3,0)	(34,4)
Rdo. financiero & pta equivalencia	(3,5)	(10,2)
Rdos.antes de impuestos	16,6	(35,0)
Resultado neto	12,0	(35,3)
Rdo. recurrente antes de impuestos ⁽²⁾	19,4	(0,1)

Ingresos totales
165,1 M€

Margen bruto de
promoción
22,2%

Deterioro
(34,4 M€)⁽¹⁾

EBITDA
9,7 M€

Notas:

(1) Deterioro por disminución del valor de activos. Principalmente relacionados con los activos del segmento terciario

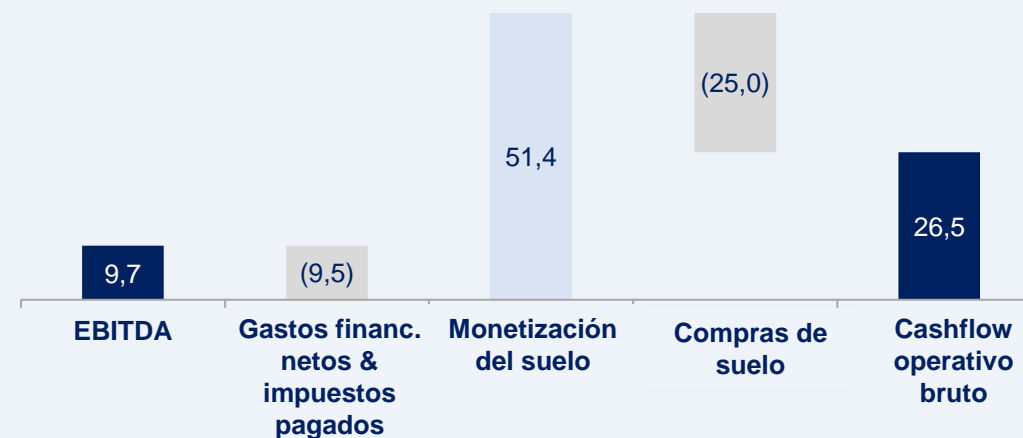
(2) Beneficio recurrente antes de impuestos: excluyendo la contribución de las ventas de suelos y las variaciones en el valor de los activos (incluidos los de puesta en equivalencia)

Cashflow

Resumen

M€	1S 2023
+ EBITDA	9,7
- Gastos financieros netos pagados	(9,5)
- Impuestos pagados	0,0
+ Monetización del suelo:	
Valor contable de los suelos vendidos ⁽¹⁾	1,6
Valor contable del suelo de entregas de vivienda ⁽²⁾	39,4
+/- Otros movimientos de capital circulante ⁽³⁾	10,4
- Compra de suelos	(25,0)
= Cashflow operativo bruto (A)	26,5
- Capex en suelo	(14,5)
- Capex en obra en curso	(173,4)
+ COGS de entregas (ex suelo)	87,7
+/- Cambio en CF de clientes y otros	47,8
= Cashflow relativo a promociones en curso (B)	(51,3)
= Cashflow total (A) + (B)	(24,8)
- Dividendo abonado	(50,0)
= Variación de deuda neta	(74,8)

Cashflow operativo bruto (M€)



Notas:

(1) Caja procedente de ventas de suelo, no incluida en el EBITDA

(2) Componente de suelo en COGS, que supone generación de flujo de caja bruto

(3) Diferencias temporales en el cobro de las ventas de suelo

Deuda neta

Estructura financiera sólida

Detalle deuda neta

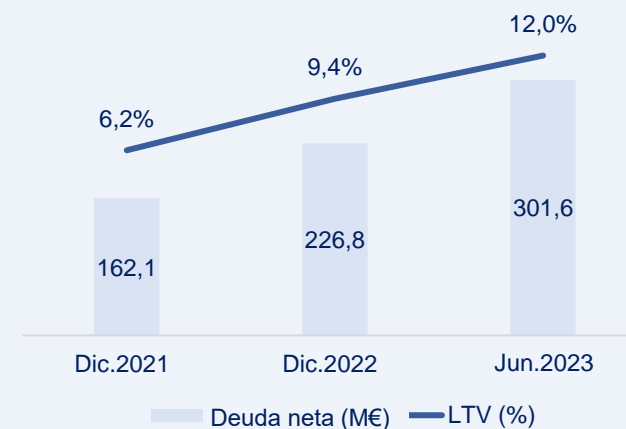
M€	Dic. 2022	Jun. 2023
Préstamo promotor	35,2	93,6
Deuda corporativa	315,7	322,3
Deuda financiera bruta	350,9	415,8
Caja no restringida	124,1	114,2
Inversiones a cp	0,0	0,0
Deuda financiera neta	226,8	301,6
Caja restringida ⁽¹⁾	77,9	81,9
% LTV	9,4%	12,0%

Caja total
196,1 M€

114,2M€ Caja no restringida

81,9M€ Caja de clientes restringida

Evolución de la deuda neta y LTV



Jun. 2023

Estructura conservadora



- LTV del 12% está por debajo de los competidores y de nuestra referencia a lp del 15%-20%
- Deuda corporativa: vencimiento en 2026

Buen acceso al capital



- 208 M€ en nuevos préstamos para promociones y 66 M€ en pagarés en 1S2023
- >500M€ disponibles sin retirar en los préstamos promotor a junio

Notas:

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

Valoración de activos

NAV de 13,73 €/acc., LFL +0,9%

Cálculo del NAV (Net Asset Value), €/acc.

M€	Dic. 2022	Jun. 2023
Fondos propios	1.805,6	1.720,4
+/- Plusvalías implícitas	268,0	269,9
+/- Otros ajustes	55,7	64,8
= NAV bruto	2.129,3	2.082,2
+/- Impuestos s/ganancias	(67,0)	(74,2)
+/- Otros ajustes	(7,6)	(7,3)
= NAV neto	2.054,7	2.000,6
Número de acciones (m)	151,7	151,7
NAV por acción (€)	14,04	13,73
NNAV por acción (€)	13,55	13,19

⇒ +0,1%
incl. dividendo de 0,33 €/acc.

NAV p.a.
13,73 €

- LFL +0,9% vs. Dic.22
- +2,1% LFL residencial,
- 2,9% LFL terciario

GAV total
2.516 M€

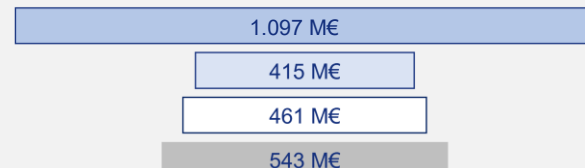
- 78% residencial
- 22% terciario

DESGLOSE DE LA CARTERA

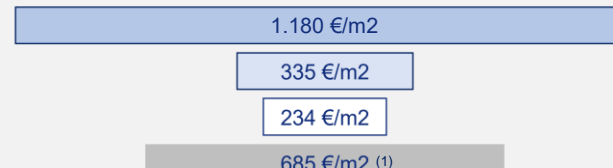
Residencial

Uds activas
No activas finalistas
Suelo en gestión
Terciario

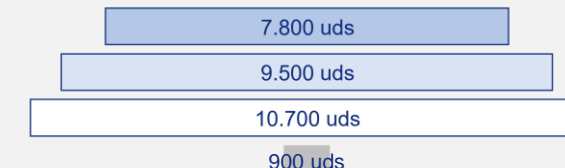
GAV total: 2.516 M€



Ratio GAV/m2: 510 €/m2



Total uds residenciales: 29,0 k



Notas:

(1) Calculado sobre el suelo terciario finalista, que representa el 97% de la cartera de terciario



4. Comentarios finales

mvc.

Comentarios finales

Demanda: bien en 1S, aunque sigue habiendo riesgos

Flexibilidad para adaptarse a los cambios en el mercado

Fuerte visibilidad para las entregas en 2023-2025

y mantenemos nuestros objetivos operativos

Reiterando previsión para final del año

Cash flow entre 100 M€ y 150 M€ en 2023



Anexos

mvc.

Cuenta de resultados

	(M€)	1S 2022	1S 2023
A	Ingresos totales	246,6	165,1
	Promoción residencial	240,8	163,5
	Ventas de suelo	5,8	1,6
	Total coste de ventas	(195,6)	(129,2)
	Promoción residencial	(190,0)	(127,2)
	Ventas de suelo	(5,6)	(2,0)
B	Margen bruto	51,0	35,9
	Margen bruto promoción	50,8	36,3
	% <i>margen bruto promoción</i>	21,1%	22,2%
	Margen bruto ventas de suelo	0,2	(0,5)
	Gastos comerciales y otros costes operativos	(13,5)	(11,0)
C	Margen neto	37,5	24,9
	Sueldos y salarios	(9,1)	(9,7)
	Otros gastos generales	(5,2)	(4,6)
D	EBITDA	23,2	9,7
	Var.valor activos & deterioros ⁽¹⁾	(3,0)	(34,4)
	Resultado financiero neto	(3,9)	(9,9)
	Puesta en equivalencia	0,3	(0,3)
	Resultado antes de impuestos	16,6	(35,0)
	Impuesto de sociedades	(4,6)	(0,3)
E	Resultado neto	12,0	(35,3)
	Rdo. recurrente antes de impuestos ⁽²⁾	19,4	(0,1)



Comentarios

A - Total ingresos de 165,1 M€ (-33% a/a)

- Ingresos promoción residencial de 163,5 M€
- Ventas de suelo de 1,6 M€

B - Margen bruto de 35,9 M€

- 22,2% margen en promoción residencial

C - Margen neto de 24,9 M€, tras gastos directos

D - EBITDA de 9,7 M€

E - Beneficio neto afectado negativamente por los deterioros de 34,4 M€ tras la valoración de activos de junio 2023

mvc.

Notas:

(1) Deterioro por disminución del valor de activos. Principalmente relacionados con los activos del segmento terciario

(2) Rdo. recurrente antes de impuestos: excluye la contribución de la venta de suelo y el impacto por variación en el valor de los activos

Balance de situación

(M€)	Dic.22	Jun.23
Inversiones inmobiliarias	240,4	233,4
Otros activos no corrientes	167,1	163,5
Total activos no corrientes	407,5	396,9
Existencias	1.842,9	1.917,1
<i>Suelos</i>	883,6	872,3
<i>WIP & producto terminado</i>	959,3	1.044,8
Caja	202,0	196,1
Otros activos corrientes	61,5	44,7
Total activos corrientes	2.106,4	2.157,9
Total activos	2.513,9	2.554,8
Provisiones	12,7	13,2
Deuda con entidades de crédito	273,1	253,2
Otros pasivos no corrientes	40,4	39,7
Total pasivos no corrientes	326,2	306,1
Provisiones	26,5	24,8
Deuda con entidades de crédito	74,4	159,3
Otros pasivos corrientes	281,2	344,2
Total pasivos corrientes	382,1	528,3
Patrimonio neto	1.805,6	1.720,4
Total pasivos	2.513,9	2.554,8

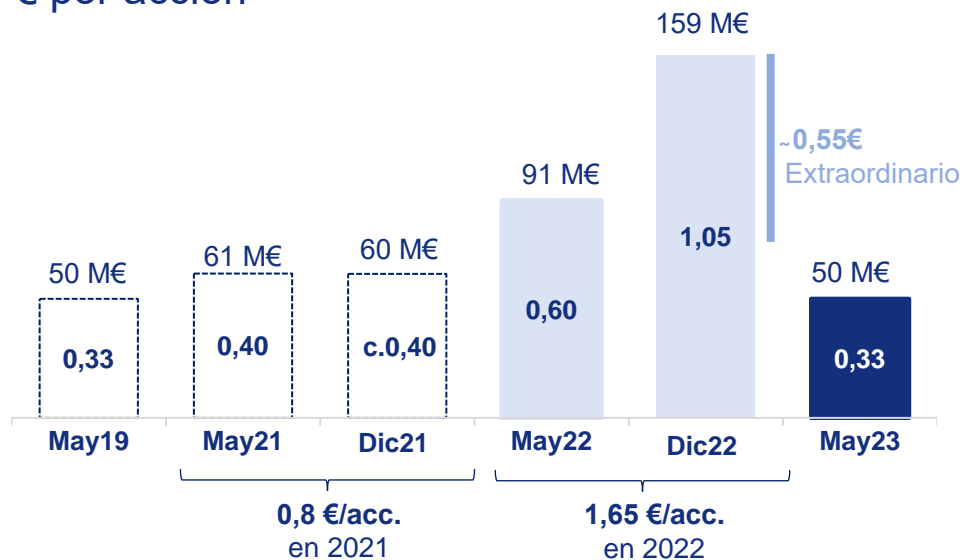


Evolución dividendos

Total de 472 M€ repartidos desde OPV

Historial de dividendos

€ por acción



Total en 2019-2023:
472 M€ o 3,11 €/acc.

- ✓ Igual al 42% de la capitalización de mercado actual
- ✓ Sin retención de impuestos: pagado contra reservas

Política de dividendos

- **Payout +80%** sobre el flujo de caja bruto de explotación
 - Limitado a un rango de LTV de 15% -20%
- Normalmente, dos pagos anuales:
 - Nov/Dic: interim
 - Mayo: dividendo final

Datos operativos

Evolución de los principales datos operativos

	2018	2019	2020	2021	2022	1T23	2T23	1S23
Preventas en el periodo (uds)	888	1.511	1.037	2.093	1.837	425	483	908
Cartera de preventas (uds)	909	2.131	2.568	3.033	3.171	3.265	3.507	3.507
Cartera de preventas (M€)	271	597	744	850	990	1.040	1.124	1.124
Promociones activas (# promociones)	102	136	125	138	150	145	144	144
Unidades activas totales	5.565	7.962	7.382	7.561	7.947	7.824	7.856	7.856
Unidades en comercialización	3.840	5.378	5.440	5.555	6.235	6.504	6.755	6.755
Unidades en construcción	1.329	3.383	3.550	4.007	4.101	4.239	4.109	4.109
Entregas en el periodo	520	289	601	1.627	1.699	331	241	572

Nota / Definiciones: Preventas: número de reservas y contratos firmados en un periodo de tiempo, neto de cancelaciones; Cartera de ventas: saldo de preventas acumuladas, menos entregas a una fecha determinada; Unidades en comercialización: número total de unidades de las promociones en comercialización, incluyendo vendidas y pendientes de venta; Unidades activas: unidades de promociones lanzadas internamente, incluyendo algunas ya en comercialización, y otros en fase de diseño (previo a la comercialización)



Q & A

mvc.