



METROVACESA

Metrovacesa

Resultados 1^{er} Trimestre 2003

Madrid, 6 de mayo de 2003

Datos principales

Resumen datos del 1^{er} trimestre

(mn Eur)	1T 2003	1T 2002	% Crec.
<u>Resumen cuenta de resultados:</u>			
Ingresos Patrimonio	34,59	30,61	13,0%
Ingresos Promoción Vivienda y Suelo	161,59	32,12	403,1%
Ingresos Servicios	<u>7,04</u>	<u>4,92</u>	<u>43,0%</u>
Total Ingresos	203,22	67,65	200,4%
EBITDA	58,97	42,00	40,4%
BAI Recurrente	46,73	28,53	63,8%
Plusvalía venta inmuebles	24,51	18,33	33,7%
Beneficio Neto Atribuible	46,45	35,23	31,9%
Cash Flow	53,15	43,56	22,0%
<u>Resumen datos de balance:</u>			
Recursos propios	755,5	648,7	16,5%
Deuda Neta	945,2	838,7	12,7%
<u>Resumen datos operativos:</u>			
Superficie en alquiler (m2)	969.715	941.474	3,0%
Superficie proyectos en construcción (m2)	108.198	80.515	34,4%
Renta media (Eur/m2/año)	140,6	129,9	8,2%
Tasa de ocupación media %	96,0%	95,8%	
Ventas vivienda 1T (contables)	93,65	3,35	n.s.
Margen %	16,0%	23,1%	

Resumen y Conclusiones

Fuerte crecimiento en el primer trimestre

- **Beneficio neto:** el beneficio neto creció un 31,9% hasta 46,45Mn € en el primer trimestre, debido a una fuerte contribución de ventas de viviendas, mientras que en el mismo trimestre del año anterior apenas se registraron ventas en esta actividad. Por otro lado, la evolución de los negocios continúa siendo favorable tanto en la actividad de alquiler como en venta de vivienda.
- **Resultado operativo bruto:** el beneficio operativo bruto (EBITDA) creció un 40,4% hasta 58,97Mn €, excluyendo plusvalías por venta de activos.
- **Ingresos de alquileres:** las rentas crecieron un 12,5% hasta 34,40Mn €. En términos homogéneos, las rentas crecieron un 5,5%. Además, la aportación de nuevos activos en alquiler ha superado a las desinversiones. La tasa de ocupación se mantiene en niveles bastante altos (96,0%).
- **Nuevos activos.** Durante el trimestre, se ha adquirido un aparthotel en Benidorm, a lo que hay que añadir las compras realizadas a finales de 2002 (doce locales comerciales y un edificio mixto de oficinas/logístico en Madrid), así como los nuevos desarrollos que iniciaron su explotación en los últimos nueve meses: la ampliación del centro comercial Artea en Bilbao y dos aparcamientos en rotación.
- **Plusvalías por venta de activos:** se han vendido inmuebles en alquiler por valor de 48,68Mn € (+67%) aportando unas plusvalías brutas de 24,51Mn € (+33,7%).
- **Venta de viviendas:** se han contabilizado ventas de viviendas por 93,65Mn € frente a tan sólo 3,4Mn € en el 1T de 2002, año en el que la mayor parte de las ventas se contabilizaron en el cuarto trimestre. El margen bruto de las ventas del primer trimestre ha sido del 16%, ligeramente superior al 15,8% del conjunto del año 2002.
- **Suelo:** se ha vendido suelo por valor de 67,94 Mn€, un 136% por encima del año anterior, si bien con un margen más reducido al tratarse en algunos casos de suelo comprado pocos meses antes.
- **Deuda neta:** la deuda neta a finales de marzo era de 945Mn €, frente a 914Mn € en diciembre de 2002. El aumento se debe a las inversiones realizadas.
- **Inversiones:** las inversiones del trimestre han ascendido a 68,3Mn € en inmovilizado (inmuebles en alquiler y desarrollos en curso) y 75,8Mn € en existencias (obra en curso y compra de suelo).
- **Previsión fin de año:** a la vista del primer trimestre, y de la evolución de los negocios, Metrovacesa mantiene su previsión de beneficio neto de 180Mn € (+44%) para el cierre de 2003.

Actividad de Patrimonio

Contribución bruta Patrimonio

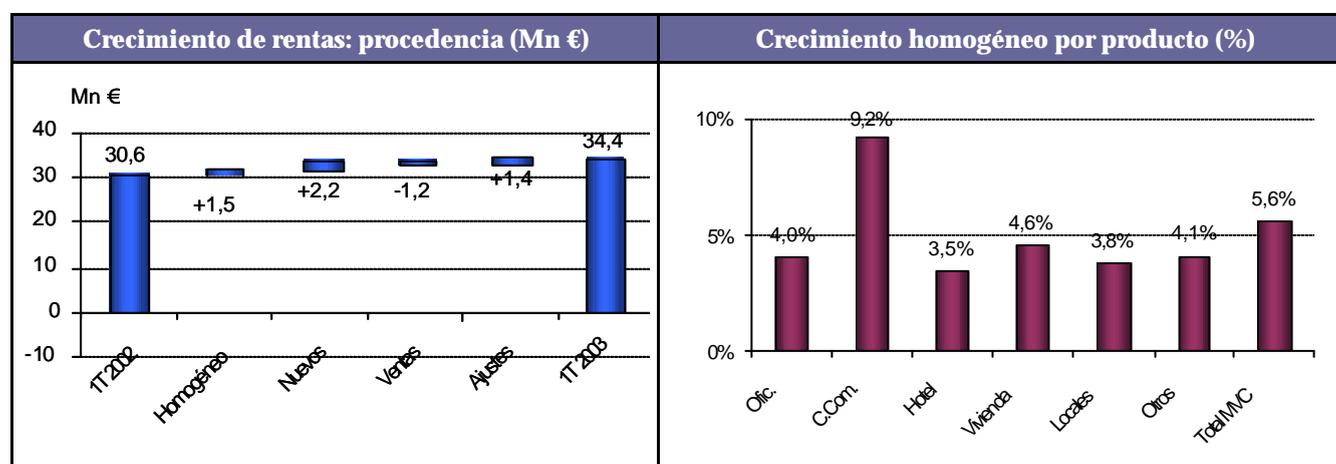
Mn Eur	1T 2003	1T 2002	% Crec.
Ingresos netos por alquiler	34,40	30,58	12,5%
Otros ingresos	0,19	0,03	495,9%
Costes directos	-2,25	-1,81	24,5%
Contribución Alquileres	32,34	28,80	12,3%
% Margen	94,0%	94,2%	
Ventas de Patrimonio	48,68	29,14	67,1%
Coste de ventas	-24,17	-10,81	123,5%
Plusvalía Ventas Patrimonio	24,51	18,33	33,7%
% Margen	50,3%	62,9%	

Los ingresos de alquiler crecieron un 12,5% en el primer trimestre

A finales de marzo, Metrovacesa contaba con una cartera de activos en explotación de 969.715 m2, que generaron unos ingresos por alquileres de 34,40 Mn € durante el primer trimestre del año, un 12,5% por encima del año anterior. El 83,9% de las rentas se concentran en los tres productos principales: oficinas, centros comerciales y hoteles.

El 12,5% de incremento de rentas se descompone en: +5,6% de crecimiento en cartera homogénea, +7% de aportación de nuevos activos, -4% de descenso por desinversiones de inmuebles y +4% por cambios de criterio contable.

Los cambios de criterio contable se refieren al área de hoteles, donde a partir de ahora se contabiliza mes a mes la parte variable del alquiler, en lugar de hacerlo en el mes concreto en que se factura. Este cambio no tendrá impacto alguno en las cifras del ejercicio completo, pero evita los movimientos bruscos de esta partida de un trimestre a otro.



Los productos que más han contribuido al crecimiento de las rentas han sido locales comerciales y centros comerciales, que es donde se han incorporado algunos de los nuevos activos más relevantes. El crecimiento de hoteles se explica fundamentalmente por el cambio de criterio mencionado. Por el contrario, los ingresos de oficinas han descendido un 1,3% que se justifica por las ventas de activos de los últimos meses. De hecho, en términos homogéneos, las oficinas han crecido un 4%.

Rentas por usos				
	1T 2003 Mn Eur	1T 2002 Mn Eur	% Crec. Rentas	% sobre total 1T 03
Oficinas	15,35	15,56	-1,3%	44,6%
Centros Comerciales	10,65	9,41	13,1%	30,9%
Hoteles	<u>2,85</u>	<u>1,33</u>	<u>114,1%</u>	<u>8,3%</u>
<i>Subtotal</i>	28,85	26,30	9,7%	83,9%
Vivienda	1,97	2,00	-1,4%	5,7%
Garajes	1,71	1,38	23,8%	5,0%
Locales Comerciales	1,21	0,82	47,7%	3,5%
Industrial	0,57	0,00	n.s.	1,6%
Residencias	0,10	0,08	29,5%	0,3%
Total Rentas	34,40	30,58	12,5%	100,0%

La tasa de ocupación del conjunto de la cartera de Metrovacesa sigue siendo muy satisfactoria, con un 96,0% (en oficinas: 96,3%), ligeramente superior al 95,8% del año anterior. La ocupación de gestión, ajustando por los inmuebles que estén en proceso de venta o rehabilitación, es del 98,3%.

Aportación de nuevos activos:

Aparthotel en Benidorm (Alicante). Dentro del primer trimestre, se ha adquirido por 15Mn € el aparthotel Siroco en Benidorm, con 156 apartamentos y 3.251 m², alquilado a un operador local. El yield inicial es del 7,5% y se espera alcanzar un 9,3% en el momento de revisar el contrato el próximo año. Se trata de una operación puntual, ya que nuestra estrategia en el producto de hoteles continúa siendo enfocarse en el segmento de ciudad.

El 39% del centro comercial La Maquinista (Barcelona). Se ha comprado la participación minoritaria del centro comercial La Maquinista a un precio equivalente a la última valoración independiente. Se trata de una inversión importante que permite controlar al 100% uno de los activos con mayor recorrido futuro, pero que no tiene impacto en el resultado operativo, sino en menos minoritarios, puesto que ya se contabilizaba globalmente.

Adquisiciones a finales de 2002. En diciembre de 2002 se realizaron otras dos importantes inversiones, que apenas aportaron rentas en 2002: 12 locales comerciales alquilados a la cadena de supermercados Supersol (25.906 m²; 25,9Mn € de inversión; yield inicial 7,5%) y un edificio de uso mixto oficinas/logístico alquilado a Amper en la periferia de Madrid (22.530 m²; 14,9 Mn € de inversión; yield inicial 9%).

Nuevos desarrollos incorporados con posterioridad a marzo 2002. Por último, mencionar que a lo largo del ejercicio 2002 entraron en explotación nuevos desarrollos como la ampliación del centro comercial de Artea en Bilbao (10.054 m²) y dos aparcamientos en rotación, uno en Madrid y otro en

Valencia (este último, incorporado en el 1T de 2003). Ninguno de estos inmuebles aportaron rentas en el primer trimestre del año pasado.

Ventas de activos

Durante el primer trimestre se ha continuado con la rotación de activos considerados maduros o no estratégicos. Se han vendido un total de 17.335 m² de inmuebles por valor de 48,68Mn €, con una plusvalía antes de impuestos de 24,51Mn € (50,3% de margen), frente a los 18,33Mn € del año anterior. El precio de venta global ha sido ligeramente superior a la última valoración de CB Richard Ellis a diciembre de 2002 de esos activos.

Entre las ventas, destacan dos edificios de oficinas: Claudio Coello 31, en el distrito de negocios de Madrid (5.877 m²) y el edificio Salzillo en la ciudad de Murcia (7.024 m²). Ambos se encontraban vacíos, tras haber vencido recientemente los contratos de alquiler. Adicionalmente, se han vendido varios locales comerciales en Madrid (3.662 m²), a un yield medio del 4,7%.

Proyectos en curso

En estos momentos, Metrovacesa tiene en construcción 108.198 m² de futuros edificios para alquilar, equivalente al 11% de la cartera actual en explotación. Dos de ellos entrarán en explotación dentro de 2003: Alvento (oficinas) y NH La Maquinista (hotel).

- **Parque Empresarial Alvento** (Madrid M-40): se trata de un complejo de oficinas dividido en dos edificios que suman 32.935 m² sobre rasante, situado en la Vía de los Poblados, al noroeste del Campo de las Naciones, con acceso directo a la M-40 y la A-10. La comercialización del edificio marcha en línea con lo previsto. Actualmente, ya se han firmado contratos de pre-alquiler por el 25% del proyecto y existen negociaciones avanzadas que permiten ser optimistas y prever un alto grado de ocupación cuando entre en explotación el próximo mes de octubre. Esperamos un yield sobre la inversión por encima del 11%, una vez que esté plenamente ocupado.
- **Hotel NH La Maquinista** (Barcelona): se trata de un hotel de tres estrellas con 92 habitaciones, que estará operado por la cadena NH Hoteles a partir de diciembre de este año. Cuando esté plenamente operativo, en el segundo o tercer año, esperamos obtener un yield sobre la inversión cercano al 10%, teniendo en cuenta la parte variable de la renta.

Proyectos en construcción								
Proyecto	Localización	Superficie m ² s/r	Plazas Parking	Inversión Mn Eur	%Inversión realizada	Yield(E)% *	Situación	Fecha
Oficinas:								
Alvento	Madrid M-40	32.935	565	58,6	81%	11,2%	25% pre-alq.	oct-03
Alvia	Madrid Periferia	23.243	323	48,7	54%	8,0%	56% pre-alq.	mar-04
Centros Comerciales:								
Habaneras	Torreveja (Alic.)	24.000	977	37,4	35%	10,7%	Comercializ.	mar-05
Hoteles:								
					<i>Nº Hab.</i>			
NH La Maquinista 3*	Barcelona	4.683	32	92	5,9	23%	Alquilado	dic-03
Tryp Almusafes 3*	Valencia	5.121	65	132	7,7	23%	Alquilado	may-04
Tryp San Lázaro 4*	Santiago C.	6.000	138	134	11,7	30%	Alquilado	sep-04
Husa Mercator 4*	Madrid	12.216	175	270	25,4	0%	Rehabilitación	mar-06
Total Grupo		108.198	2.275	628	195,366	57%	9,7%	

* Yield estimado en el segundo año de explotación, asumiendo una ocupación del 95%.

Adicionalmente, el grupo tiene en construcción del Parque Empresarial Alvia en Las Rozas (periferia Madrid; 56% pre-alquilado a Hewlett-Packard), el centro comercial Habaneras en Torre vieja, el Hotel Tryp Almusafes (Valencia) y el Tryp San Lázaro, en Santiago de Compostela. Asimismo, en breve comenzará una rehabilitación completa del hotel Husa Mercator de Madrid.

Además, Metrovacesa tiene definidos proyectos para los años 2005-2007 cuyas obras no han comenzado aún: tres edificios de oficinas (45.500 m² en total) y seis centros comerciales (145.000 m² en total).

Situación del mercado

En el mercado de oficinas de Madrid, pensamos que el recorrido a la baja de las rentas de mercado es bastante limitado a estos niveles, después de varios trimestres de caídas tanto en el distrito de negocios como en la periferia, que han continuado en este primer trimestre de 2003. Una mejora en el entorno económico de los próximos meses podría marcar un punto de inflexión en la tendencia de las rentas de mercado. Desde el punto de vista del valor de los inmuebles, sigue existiendo gran interés inversor y el yield se mantiene estable en torno al 6% para la zona *prime*.

En el resto de productos de alquiler, el mercado continúa estable o con crecimientos moderados.

Actividad de Promoción de Vivienda y Suelo

Promoción de vivienda y Suelo			
Mn Eur	1T 2003	1T 2002	% Incr.
Ventas promoc. vivienda	93,65	3,35	2694%
Ventas de suelo	67,94	28,77	136%
Total Ingresos	161,59	32,12	403%
Coste ventas vivienda	-78,69	-2,58	2953%
Coste ventas suelo	-49,80	-10,22	387%
Total coste ventas	-128,49	-12,80	904%
Margen bruto vivienda	14,96	0,77	1832%
Margen bruto suelo	18,13	18,54	-2%
Total contribución bruta	33,10	19,32	71%
% Margen vivienda	16,0%	23,1%	
% Margen suelo	26,7%	64,5%	
% Margen medio	20,5%	60,1%	

Importante contribución de Vivienda en el trimestre

Actividad contable

Durante el primer trimestre se contabilizaron ventas de viviendas por valor de 93,65Mn €, que se corresponden con 629 unidades, frente a unas ventas de tan sólo €3,35Mn el año anterior, ya que apenas coincidieron entregas de viviendas en aquel trimestre.

El año pasado, la mayor parte de las ventas contables coincidieron en el cuarto trimestre. En este año 2003, se espera una distribución por trimestres algo menos irregular, si bien cabe esperar que el cuarto trimestre sea de nuevo el más importante del año en este área de negocio.

El margen bruto de las ventas del 1T ha sido del 16%, algo superior al 15,8% del año 2002 completo. Al final de este ejercicio 2003 se espera un margen bruto algo superior (17-18%) y el objetivo a medio plazo es superar el 20%.

Detalle de Promociones Contabilizadas en 1er. Trim. 2003			
PROMOCIONES 1T 2003	Provincia	Ventas Contables Mn Eur	Nº Viviendas
Gral. Riera	Baleares	24,2	174
Alitana I	Alicante	12,9	77
Mataró II	Barcelona	9,6	57
Arroyo de la Encomienda	Valladolid	8,8	58
Ribadesella II	Asturias	8,5	83
Manresa	Barcelona	6,6	53
Barakaldo	Vizcaya	6,5	31
Sotogrande Dragoncillo	Cádiz	6,3	22
Valterna (Llomallarga)	Valencia	3,0	26
Can Sole I	Baleares	1,8	10
Culleredo	Galicia	1,4	11
Bayona II y III	Galicia	1,3	9
Otros		2,9	18
Total 1T 2003		93,7	629

Actividad comercial:

Durante el primer trimestre, se han firmado contratos de pre-venta por valor de 47Mn € (260 unidades). A 31 de marzo, el volumen de ventas comerciales pendientes de contabilizar ascendía a 55 Mn € (307 unidades).

Movimiento de Ventas Promoción (1er Trim 2003)

	Mn Eur	Nº Uds.
Ventas ptes. contabilizar a dic-02	102	676
(+) Ventas Comerciales 1T	47	260
(-) Ventas Contables 1T	<u>94</u>	<u>629</u>
= Ventas ptes. contabilizar a mar-03	55	307

Situación del mercado

El mercado de vivienda continúa fuerte en España, sin que puedan detectarse síntomas de debilidad en la demanda. Prevemos una subida media del precio por m² de alrededor del 10% a lo largo del presente año 2003.

Suelo

Durante 2003, esperamos vender suelo que consideramos poco atractivo por su bajo potencial de margen de vivienda o por estar situado en ciudades no estratégicas (Baleares, Canarias o Portugal). En el primer trimestre, se han vendido cuatro parcelas que suman 84.000 m² edificables por un valor de 67,94Mn €, muy por encima de los 28,77Mn € ingresados el año anterior.

El margen medio de las ventas de suelo ha caído del 64,5% al 26,7%. Esta caída se explica fundamentalmente por la venta de un importante suelo finalista en Madrid con un margen reducido: 6,5%. Este suelo había sido adquirido pocos meses antes con la intención de promocionar viviendas, pero se ha aprovechado la aparición de un comprador a un precio atractivo. En el resto de parcelas vendidas, el margen medio ha sido del 47%.

El precio obtenido por el suelo vendido en este trimestre es un 10% superior a la última valoración de activos realizada a diciembre de 2002.

Durante el trimestre se han comprado 41.000 m² de suelo para promociones, con lo que la reserva de suelo a marzo de 2003 ascendía a 1,83 millones de m².

Actividad de Servicios

Contribución bruta de Servicios

	1T 2003	1T 2002	% Incr.
Ingresos Servicios	7,04	4,92	43,0%
Coste directo Servicios	-6,06	-5,19	16,8%
Margen Servicios	0,98	-0,27	n.s.
% Margen	13,9%	-5,4%	

La división de Servicios registró unos ingresos de 7Mn €, un crecimiento del 43%, que provienen fundamentalmente de la filial Gesinar. Esta mejora ha permitido una contribución positiva al EBITDA del grupo de 0,98Mn €, frente 0,27Mn € negativos el año anterior. Gesinar se encuentra actualmente en fase de venta, que se espera materializar en los próximos meses.

Estados Financieros

Cuenta de Resultados			
Mn Eur	1T 2003	1T 2002	% Crec.
<i>Ingresos:</i>			
Ingresos Patrimonio	34,59	30,61	13,0%
Ventas Promoción vivienda	93,65	3,35	n.s.
Ventas suelo y otros	67,94	28,77	136,2%
Ingresos Servicios	7,04	4,92	43,0%
Total ingresos	203,22	67,65	200,4%
<i>Contribución bruta:</i>			
Margen bruto Alquileres	32,34	28,80	12,3%
Margen bruto Vivienda	14,96	0,77	n.s.
Margen bruto Suelo y Otros	18,13	18,54	-2,2%
Margen bruto Servicios	0,98	-0,27	n.s.
Total Margen Bruto	66,42	47,85	38,8%
Gastos personal y estructura	-7,45	-5,85	27,3%
EBITDA	58,97	42,00	40,4%
Amortizaciones	-6,82	-6,31	8,1%
Provisiones	0,12	-2,04	-106,0%
Beneficio Operativo (EBIT)	52,28	33,66	55,3%
Ingresos financieros	1,95	0,22	798%
Gastos financieros brutos	-10,27	-7,94	29,3%
Capitalización gtos. Financieros	2,84	2,28	24,6%
Resultado financiero neto	-5,48	-5,45	0,7%
Puesta en equivalencia	-0,07	0,32	n.s.
Plusvalías Venta Inmovilizado	24,51	18,33	33,7%
Extraordinarios	-4,77	-0,15	n.s.
Beneficio Antes Impuestos (BAI)	66,48	46,71	42,3%
Impuestos	-19,77	-10,48	88,6%
Minoritarios	-0,26	-1,00	-74,2%
Beneficio Neto Atribuible	46,45	35,23	31,9%
Tasa fiscal efectiva %	29,7%	22,4%	
Cash Flow (benef. neto+amortiz.+prov.)	53,1	43,6	22,0%
BAI recurrente	46,73	28,5	63,8%
Nº acciones (Mn)	65,55	65,55 ⁽¹⁾	
BPA (Eur)	0,71	0,54	31,9%

(1) Número de acciones ajustado por la ampliación de capital liberada 1x20

Importante crecimiento recurrente

El **beneficio neto** de Metrovacesa ha crecido un 31,9% hasta 46,45Mn €, siendo el principal motivo la práctica ausencia de ventas de viviendas en el primer trimestre del año pasado. La división de patrimonio también ha tenido una contribución importante al crecimiento, tanto por ingresos de alquiler como por ventas de activos.

Sumando la contribución de cada área de negocio, el **margen bruto** fue de 66,2Mn € (excluyendo plusvalías por venta de inmuebles), un crecimiento del 38,5%. Después de gastos generales y amortización, el **resultado operativo (EBIT)** ha crecido un 54,6% hasta 52,1Mn €.

El **resultado financiero neto** ha sido -5,48Mn €, un 0,7% mayor que el año anterior. Dentro de los gastos financieros brutos se han incluido 1,28Mn € de comisiones financieras, que en ejercicios anteriores se habían contabilizado como gastos operativos generales, lo que explica buena parte del crecimiento de esta partida.

El **beneficio antes de impuestos (BAI)** creció un 42% (66,3Mn €). Destacamos que el BAI recurrente, excluyendo ventas de inmuebles y extraordinarios, creció un 63,8% hasta 46,7Mn €.

La **tasa fiscal** ha sido un 29,7% este trimestre, superior al 22,4% de un año atrás. Para el conjunto del año 2003, estimamos una tasa fiscal inferior a la de este primer trimestre.

Los **minoritarios** descienden un 74% hasta 0,26Mn € tras haber adquirido en los últimos meses el 39% del centro comercial La Maquinista en Barcelona y el 25% de la promotora de viviendas Metrovacesa Residencial. Ambas son ahora filiales al 100% de Metrovacesa. La participación minoritaria más relevante que permanece en el grupo está en la filial de aparcamientos Metropark, donde Metrovacesa tiene un 54,3%.

Balance de Situación Consolidado

Balance de Situación (Mn €)					
Activo	mar-03	dic-02	Pasivo	mar-03	dic-02
Inmov. Mat. e inmat.	1.245	1.202	Fondos Propios	755	710
Inmov. Financiero	38	40	Minoritarios	8	28
Gastos a distribuir	1	1	Provisiones	49	45
Existencias	604	694	Deuda financiera	967	946
Deudores	242	147	Otros acreedores	373	384
Tesorería	22	30			
Total	2.152	2.113	Total	2.152	2.113

Endeudamiento e inversiones

La deuda financiera neta era de 945Mn € a finales de marzo, frente a 914Mn € en diciembre de 2002. Este moderado incremento se justifica por las inversiones realizadas durante el período, que han sido superiores a las ventas de activos.

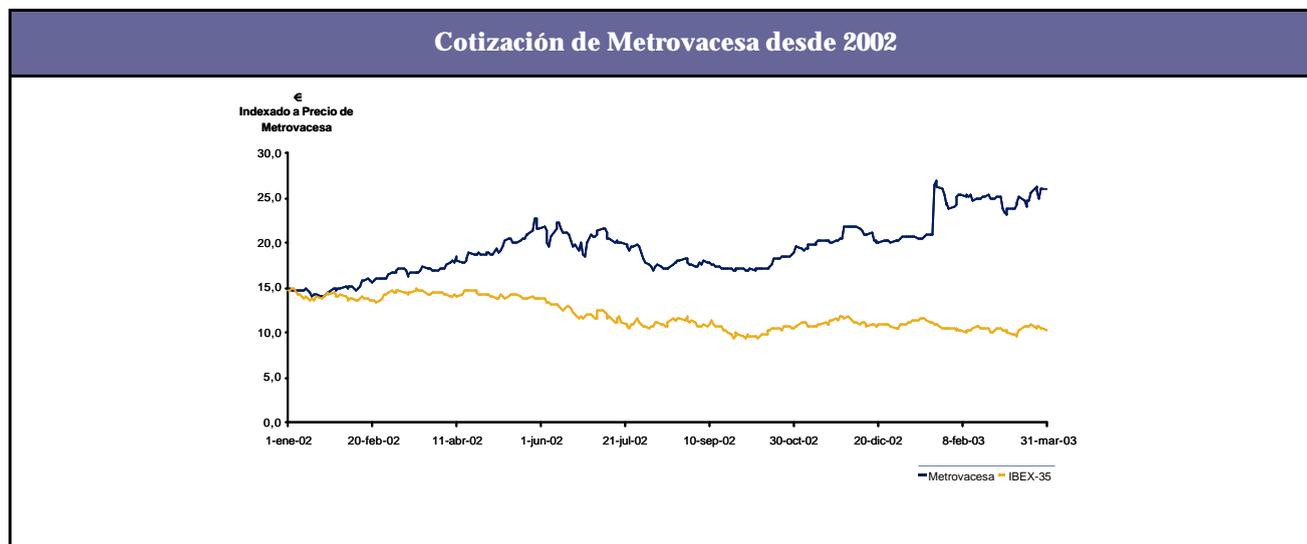
Respecto a la inversiones del primer trimestre, éstas han ascendido a 68,3Mn € en inmovilizado material: el 22% en adquisición de nuevos inmuebles en renta (Siroco), el 66% en proyectos en curso para alquiler, y el 12% para mejoras de edificios en explotación.

En existencias, las inversiones han ascendido a 75,8Mn €, de los cuales el 58% se corresponde con promociones de vivienda en curso y el resto para adquisición de suelo.

Otros Comentarios

Cotización de las acciones

A finales de marzo, las acciones de Metrovacesa cotizaban a 26,11€, frente a 20,20€ al inicio del ejercicio, a lo que hay que sumar el dividendo a cuenta de 0,45€ repartido en enero. En el mismo período, el IBEX ha descendido un 2,8%.



Reciente oferta pública

El pasado 15 de abril concluyó el periodo de aceptación de la oferta pública presentada conjuntamente por Quarta y Astrim por el 100% del capital a un precio de 27 €, condicionada a un mínimo de aceptación del 50%. El 23,23% de las acciones acudió a la oferta, que fue declarada negativa, una vez que los oferentes decidieron no retirar el mínimo de aceptación.

Dividendos

El pasado mes de enero se distribuyó un dividendo de 0,45€ a cuenta de los resultados de 2002. El Consejo de Administración propondrá un dividendo complementario de 0,49€ a pagar el próximo mes de junio más una prima de asistencia a junta de accionistas de 0,01€, de manera que la retribución total con cargo al año 2002 sería de 0,95€, un 13% superior al año anterior (ajustando por la ampliación liberada 1x20 del pasado mes de septiembre).

Para más información, contactar con:

Tomás Escribano

Relación con Inversores

Tel: 91 418 41 19

E-mail: tescribano@metrovacesa.es

Juan Carlos Calvo

Dpto. Estrategia Corporativa

Tel: 91 418 30 18

E-mail: jcalvo@metrovacesa.es