



EVOLUCIÓN CONSOLIDADA

+2,7%

Rentas brutas *like-for-like*⁽¹⁾ vs 6M19

(14,6%)

FFO por acción vs 6M19

+3,8%

NAV por acción vs 6M19

- Los ingresos superan las expectativas para 2020, con un **crecimiento de rentas LfL del 2,7%**, a pesar del entorno desafiante.
- La compañía lanzó una **política comercial** debido al **Covid-19** ofreciendo bonificaciones en renta a los inquilinos comerciales. Esos incentivos han sido contabilizados como un **gasto excepcional que asciende a € 27,8m en el periodo**.
- FFO por acción (€ 0,29, -14,6%)**. La caída vs 6M19 se debe al **incentivo** concedido a los inquilinos comerciales (€ 0,06 por acción) y a los **activos vendidos** (€ 0,02 por acción).
- El EPRA NAV por acción** se sitúa en **€ 15,68**. Las valoraciones se mantienen en línea con las de FY19. Por categorías de activos, las valoraciones han incrementado en oficinas (+2,1%) y logística (+2,0%), mientras que en centros comerciales han caído un 4,7%. Net leases se ha mantenido sin cambios.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

+4,0%

Oficinas

+2,8%

Cen. Com.

+2,9%

Logística

Rentas *like-for-like* vs 6M19

+2,7%

Oficinas

+4,0%

Cen. Com.

+6,7%

Logística

Release spread

(9 pbs)

Ocupación vs 31/03/20

93,9%

- Oficinas:** 137.266 m² contratados. LfL de **+4,0%** y **release spread** de **+2,7%**.
- Centros comerciales:** 18.112 m² contratados. LfL de **+2,8%** y **release spread** de **+4,0%**.
- Logística:** 60.885 m² contratados. LfL de **+2,9%** y **release spread** de **+6,7%**.

⁽¹⁾ Cartera en explotación durante el periodo 6M20 (€ 246,7m de rentas brutas y el periodo 6M19 (€ 240,3m de rentas brutas).

⁽²⁾ Excluyendo partidas no recurrentes (€ 2,4m) más LTIP devengado (€ 10,1m) en 6M20.

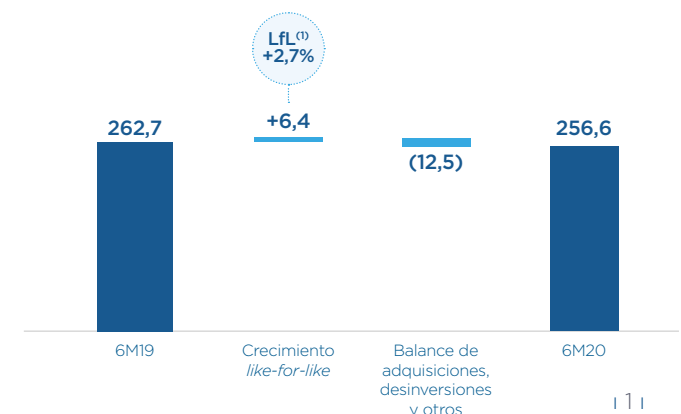
⁽³⁾ FFO equivale a EBITDA menos pagos de interés netos, menos minoritarios, menos impuesto de sociedades recurrente más porcentaje de ganancias por puesta en equivalencia.

(€ millones)	6M20	6M19	Variación
Ingresos totales	259,4	265,2	(2,2%)
Rentas brutas	256,6	262,7	(2,3%)
Rentas brutas después de incentivos	221,2	253,0	(12,6%)
Rentas netas después de propex	198,7	228,2	(13,0%)
<i>Margen</i>	89,8%	90,2%	
EBITDA ⁽²⁾	184,1	210,4	(12,5%)
<i>Margen</i>	71,8%	80,1%	
FFO ⁽³⁾	134,3	157,2	(14,6%)
<i>Margen</i>	52,3%	59,8%	
AFFO	125,4	151,6	(17,3%)
Resultados netos	70,9	262,0	(72,9%)

(€ por acción)	6M20	6M19	Variación
FFO	0,29	0,33	(14,6%)
AFFO	0,27	0,32	(17,3%)
EPS	0,15	0,56	(72,9%)
NAV	15,68	15,11	+3,8%

6M20	Contratados	Renta		Alquileres	Ocup. vs 31/03/20
		m ²	€ m	Cambio LfL	Release spread
Oficinas	137.266	118,0	+4,0%	+2,7%	(55)
Centros Comerciales	18.112	60,6	+2,8%	+4,0%	(9)
Net Leases	n.a.	43,5	+1,2%	n.m.	-
Logística	60.885	28,8	+2,9%	+6,7%	+38
Otros	n.a.	5,8	(12,5%)	n.m.	(63)
Total	216.263	256,6	+2,7%		(9)

Evolución de rentas brutas



OFICINAS

Evolución de rentas brutas (€m)



Desglose de rentas

	Rentas brutas 6M20 (€ m)	Renta pasante (€/m ² /m)	PMA (años)
Madrid	85,7	17,6	3,1
Barcelona	19,7	17,6	3,0
Lisboa	11,0	18,2	4,2
Otros	1,5	11,0	6,0
Total	118,0	17,5	3,2

Alquileres

- Crecimiento positivo de rentas LfL durante el periodo (+4,0%) y *release spread* del +2,7%.
- Los principales contratos firmados en el 2T son:
 - Renovación de 54.960 m² con Endesa en Ribera del Loira 60, Madrid.
 - Renovación de 6.672 m² con Ricoh en San Cugat II, Barcelona.
 - Renovación de 5.978 m² con Wagen Group en PE Adequa, Madrid.
 - Renovación de 4.201 m² con Zurich en PE Poblenou 22@, Barcelona.
 - Nuevo alquiler de 2.143 m² con Ferrovial en PE Puerta de las Naciones, Madrid.
 - Nuevo alquiler de 1.631 m² con Virtual Consulting en Atica 4, Madrid.
 - Nuevo alquiler de 1.000 m² con Logicalis en PE Puerta de las Naciones, Madrid.
 - Nuevo alquiler de 933 m² con Comunidad de Madrid en Ventura Rodriguez 7, Madrid.

6M20	Contratados m ²	Salidas	Entradas	Renovaciones	Neto	Release spread	# contratos
Madrid	113.709	(23.276)	8.416	105.293	(14.860)	(1,9%)	122
Barcelona	21.011	(9.438)	2.047	18.964	(7.391)	+27,8%	26
Lisboa	2.546	(1.477)	1.477	1.069	-	+14,6%	8
Total	137.266	(34.191)	11.940	125.326	(22.251)	+2,7%	156

Ocupación

- Caída de la ocupación debido a la salida anticipada de Traveledperk en Torre Glòries
- Excelentes pre-alquileres firmados en oficinas Landmark en reforma: 19.425 m² con una institución financiera líder en Monumental y 12.789 m² con una prestigiosa consultora y una ingeniería española de primer nivel en Castellana 85.
- Por mercados, el mejor comportamiento durante el segundo trimestre se ha producido en Madrid CBD.

Stock	1.193.894 m ²
WIP	128.800 m ²
Stock incl. WIP	1.322.695 m ²

Tasa de ocupación⁽²⁾

	30/06/20	31/03/20	Cambio pbs
Madrid	89,3%	89,3%	+2
Barcelona	92,2%	95,5%	(328)
Lisboa	100,0%	100,0%	-
Otros	100,0%	100,0%	-
Total	90,9%	91,4%	(55)


⁽¹⁾ Cartera en explotación durante el período 6M20 (€ 113,4m de rentas brutas) y el período 6M19 (€ 109,0m de rentas brutas)

⁽²⁾ Política de MERLIN: los edificios en proceso de reforma integral se excluyen del stock hasta 12 meses después de la terminación de las obras. Los edificios excluidos en el período son Plaza Ruiz Picasso, Castellana 85, Monumental, Arturo Soria 343, Plaza de Cataluña 9, Pere IV y Adequa 2.

OFICINAS (CONT.)

INVERSIONES, REFORMAS Y DESARROLLOS


INVERSIONES

	SBA (m ²)	ERV	ERV Yield ⁽¹⁾	Adquisición
 Plaza de Cataluña 9	3.048	€ 0,8m	4,5%	€ 15,4m

LANDMARK I EN CURSO

	SBA (m ²)	Alcance	Presupuesto	Entrega	YoC
 Castellana 85	15.254	Reforma integral	€ 33,0m	1T21	8,3%
 Monumental	22.387	Reforma integral (inc. CC)	€ 34,8m	1T21	9,4%

EN STOCK

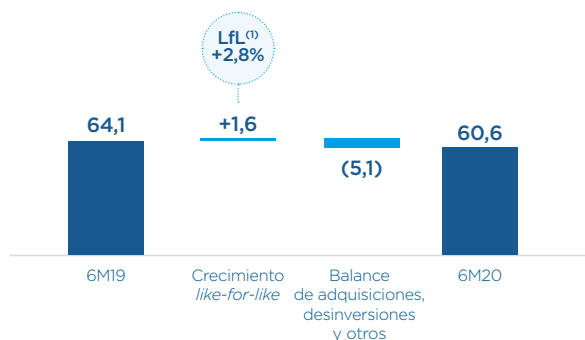
 Marqués de Pombal	12.460	Entrada + zonas comunes + terraza exterior	€ 1,6m	3T20	9,4%
 Diagonal 605	13.244	Entrada a doble altura + zonas comunes + nuevo espacio comercial	€ 8,7m	4T20	15,5%

⁽¹⁾ El yield sobre coste "YoC" está calculado sobre el precio de compra (€ 15,4m) más el CAPEX estimado (€ 3,0m).

CENTROS COMERCIALES

Evolución de rentas brutas

(€m)



Desglose de rentas

	Rentas brutas 6M20 (€ m)	Renta pasante (€/m ² /m)	PMA (años)
MERLIN	60,6	21,5	2,7

Afluencias y ventas de inquilinos

	6M20 UDM	vs 6M19
Ventas de inquilinos	879,3	(18,2%)
Afluencia	81,1	(19,9%)
Tasa de esfuerzo	12,2% ⁽²⁾	

Alquileres

- La afluencia y las ventas de los inquilinos se han visto severamente afectadas por el cierre forzoso de las tiendas durante la práctica totalidad del segundo trimestre.
- El crecimiento de rentas LfL continúa por el momento (+2,8%).
- Los principales contratos firmados en el 2T son:
 - Renovación de 1.916 m² con Mercadona en Arenas.
 - Nuevo alquiler de 1.187 m² con Mango y de 507 m² con Denim & Friends en Saler.
 - Renovación de 844 m² con Mango en La Vital.
 - Renovación de 339 m² con Sprinter en Larios.
 - Nuevo alquiler de 239 m² con Kentucky Fried Chicken en Porto Pi.

6M20	Contratados m ² (3)	Salidas	Entradas	Renovaciones(3)	Neto	Release spread	# contratos
Total	18.112	(8.090)	7.083	11.029	(1.007)	+4,0%	100

Ocupación

- La ocupación continúa estable durante el trimestre.
- El centro comercial que mejor se ha comportado durante el segundo trimestre ha sido **Saler**.

Stock	460.532 m ²
Tres Aguas ⁽⁴⁾	67.691 m ²
Stock incl. Tres Aguas	528.223 m ²

	Tasa de ocupación		Cambio pbs
	30/06/20	31/03/20	
Total	94,1%	94,2%	(9)

⁽¹⁾ Cartera de centros comerciales en explotación durante el período 6M20 (€ 58,2m de rentas brutas) y el período 6M19 (€ 56,6m de rentas brutas).

⁽²⁾ Coste de ocupación de los últimos 12 meses neto de los incentivos Covid-19 concedidos / Ventas de los últimos 12 meses.




⁽³⁾ Excluyendo renovaciones debidas a la política comercial de MERLIN. Por favor consulte la sección de Covid-19 para mayor información.

⁽⁴⁾ Tres Aguas al 100%.

CENTROS COMERCIALES (CONT.)

INVERSIONES, REFORMAS Y DESARROLLOS

FLAGSHIP

ENTREGADO		SBA (m ²)	Alcance	Presupuesto	Entrega	YoC
	X-Madrid	47.105	Reforma integral	€ 46,4m	Terminado	9,1%
EN STOCK⁽¹⁾						
	Saler	47.853	Reforma integral	€ 24,0m	1T21	5,2%
	Porto Pi	58.779	Reforma integral	€ 26,6m	1T21	4,2%

⁽¹⁾ La SBA y el presupuesto de Capex para las reformas de los centros comerciales incluye el 100% del activo, independientemente de la participación de MERLIN en la comunidad de propietarios.

LOGÍSTICA

Evolución de rentas brutas

(€m)



Desglose de rentas

	Rentas brutas 6M20 (€ m)	Renta pasante (€/m ² /m)	PMA (años)
Madrid	16,0	4,0	4,3
Barcelona	4,8	6,0	2,8
Otros	8,0	3,9	3,6
Total	28,8	4,2	3,8

Alquileres

- El crecimiento de rentas continúa mostrando buenas perspectivas.
- Excelente *release spread* en todos los mercados (+6,7%).
- Los principales contratos firmados en el 2T son:
 - Nuevo alquiler de 9.561 m² con Carreras en Toledo-Seseña.
 - Nuevo alquiler de 4.689 m² con Collbatallé y de 4.349 m² con Airbus en Sevilla ZAL.
 - Nuevo alquiler de 2.309 m² con Molenbergntie y de 1.861 m² con Vapores Suardiaz en PLZF.
 - Renovación de 1.834 m² con Sumitomo en PLZF.

6M20	Contratados m ²	Salidas	Entradas	Renovaciones	Neto	Release spread	# contratos
Madrid	30.284	-	30.284	-	30.284	+4,5%	2
Barcelona	10.390	(16.750)	4.170	6.220	(12.580)	+14,5%	4
Otros	20.211	(6.447)	11.136	9.075	4.689	+12,2%	1
TOTAL	60.885	(23.197)	45.590	15.295	22.393	+6,7%	7

Ocupación

- La cartera logística mantiene unos niveles elevados de ocupación, con Barcelona mostrando un incremento de 331 pbs durante el trimestre.

Stock	1.181.339 m ²
Best II	516.384 m ²
Best III	460.955 m ²
Stock incl. WIP	2.158.678 m ²
ZAL PORT	624.716 m ²
ZAL PORT WIP	102.965 m ²
Stock gestionado	2.886.360 m ²

	Tasa de ocupación		
	30/06/20	31/03/20	Cambio pbs
Madrid	97,3%	97,2%	+8
Barcelona	88,7%	85,4%	+331
Otros	99,4%	99,8%	(41)
TOTAL	96,8%	96,4%	+38

⁽¹⁾ Cartera de logística en explotación durante el período 6M20 (€ 26,3m de rentas brutas) y el período 6M19 (€ 25,5m de rentas brutas).

LOGÍSTICA (CONT.)

INVERSIONES, REFORMAS Y DESARROLLOS

Best II (a 30/06/2020)

	SBA (m ²)	ERV (€m)	Inversión (€m)	ERV Yield sobre coste
Entregado	72.075			
Madrid-Pinto II B	29.473	1,2	13,7	8,6%
Guadalajara-Cabanillas III	21.879	0,9	11,8	7,8%
Guadalajara-Cabanillas Park I F	20.723	0,9	10,8	7,9%
En curso	516.384			
Toledo-Seseña	28.731	1,2	15,5	7,7%
Madrid-San Fernando II	34.224	1,9	21,7	8,9%
Guadalajara-Azuqueca II	98.757	4,4	54,7	8,1%
Guadalajara-Azuqueca III	51.000	2,3	30,1	7,7%
Guadalajara-Cabanillas Park II	210.678	9,2	114,2	8,1%
Guadalajara-Cabanillas Park I Extension	92.994	3,8	56,0	6,8%
Total	588.459	25,9	328,4	7,9%

Best III (a 30/06/2020)

	SBA (m ²)	ERV (€m)	Inversión (€m)	ERV Yield sobre coste
Entregado	48.468			
Valencia-Ribarroja	34.992	1,9	26,3	7,2%
Sevilla ZAL WIP	13.476	0,6	7,7	8,4%
En curso	460.955			
Zaragoza-Plaza II	11.421	0,5	7,1	7,2%
Madrid-San Fernando III	98.924	5,1	54,9	9,3%
Sevilla ZAL WIP	29.174	1,4	16,7	8,4%
Lisbon Park	224.864	10,5	147,6	7,1%
Valencia-Betera	96.572	4,4	56,2	7,8%
Total	509.423	24,5	316,5	7,7%

BALANCE DE SITUACIÓN

- MERLIN dispone de **€ 1.216m en efectivo y equivalentes**.
- **Rating crediticio reafirmado** tanto por S&P como por Moody's con posterioridad al brote de Covid-19.
- **El LTV continúa reduciéndose hasta el 40,4%**. La deuda neta y el resto de **ratios financieros se mantienen en línea con 31/12/2019**.

	€ millones
GAV	12.755
Deuda financiera bruta	6.369
Efectivo y equivalentes ⁽¹⁾	(1.216)
Deuda financiera neta	5.153
EPRA NAV	7.365

Ratios	30/06/2020	31/12/2019
LTV	40,4%	40,6%
Tipo interés medio	1,97%	2,09%
Vencimiento medio (años)	6,0	6,4
Deuda no hipotecaria sobre deuda total	85,2%	82,7%
Interés a tipo fijo	88,9%	99,5%
Posición de liquidez (€m) ⁽¹⁾	1.216	1.085

Rating corporativo	Perspectiva	
S&P Global	BBB	Estable
MOODY'S	Baa2	Negativo

VALORACIÓN

- **GAV de € 12.755m**, prácticamente al mismo nivel **(+0,2%)** que en diciembre de 2019.
- Por categorías de activos, +2,1% de crecimiento LfL en oficinas, (4,7%) en centros comerciales, +2,0% en logística y 0,0% en net leases.

	GAV (€ m)	Crecimiento LfL	Rentabilidad bruta	Compresión/ (Expansión) de yield ⁽²⁾
Oficinas	6.334	+2,1%	4,0%	-
Centros Comerciales	2.274	(4,7%)	4,9%	(8)
Logística	972	+2,0%	5,8%	1
Net leases	1.849	0,0%	4,7%	1
WIP & land	324	n.a.	n.a.	
Otros	439	(3,0%)	3,1%	(4)
Participaciones minoritarias	562	0,0%	n.a.	
Total	12.755	+0,2%	4,4%	(2)

⁽¹⁾ Incluyendo efectivo, acciones en autocartera (€ 55,7m) y pagos diferidos de la venta de Juno (€ 70,0m) y Silicius (€ 86,5m)

⁽²⁾ En base a las rentabilidades de salida.

INVERSIONES, DESINVERSIONES Y CAPEX

- Durante el periodo, MERLIN Properties ha adquirido **Plaza de Cataluña 9**, un activo histórico ubicado en una de las plazas más emblemáticas de Barcelona. El activo cuenta con **3.048 m²** de SBA y será operado por **LOOM**.
- **€ 198,0m de desinversiones** en el periodo incluyendo la contribución de 3 activos comerciales secundarios (Thader, La Fira y Nassica) a Silicius Socimi a GAV y la venta de 18 sucursales de BBVA.
- Los tres planes de la compañía, **Landmark I, Flagship y Best II & III continúan progresando**. Debido al Covid-19, la compañía ha revisado sus planes de Capex, centrándose en la ejecución de activos cuyas obras ya se han iniciado y/o se encuentran pre-alquilados.

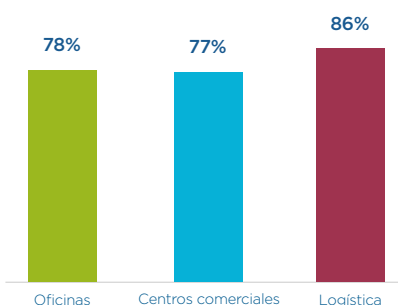
	Oficinas	Retail	Logística	€ millones
Adquisiciones	Plaza de Cataluña 9			15,5
Desarrollos y WIPs	Castellana 85 Monumental Plaza Ruiz Picasso Arturo Soria 343	X-Madrid	Guadalajara-Azuqueca II Madrid-San Fernando II Sevilla Zal WIP Zaragoza-Plaza II Lisbon Park	59,2
Reformas	Diagonal 605 Torre Glories Torre Chamartin	Saler Porto Pi Larios	Madrid-Getafe (Gavilanes) Madrid-Coslada Complex Madrid-Meco	30,4
Cartera like-for-like (Capex de mantenimiento) ⁽¹⁾				10,2
Total				115,3

SOSTENIBILIDAD

- **Importante esfuerzo en cuanto a certificación de la cartera**, habiendo obtenido 25 nuevos certificados LEED/BREEAM durante el periodo.
- Se han obtenido 5 certificados **LEED** con la calificación de **Oro**.



% GAV certificado



⁽¹⁾ € 8,9m capitalizados en el Balance de situación y € 1,3m considerados gastos en la Cuenta de resultados.

HECHOS POSTERIORES

- El 17 de julio, MERLIN entregó **9.135 m² alquilados a BBVA en PE Las Tablas, Madrid.**
- En julio, la compañía entregó una nave de **8.202 m² en Sevilla ZAL alquilada a 4Gasa.**
- En julio, CILSA (ZAL Port) entregó una nave de almacenamiento en frío de **23.234 m² alquilada a Caprabo.**
- En julio, MERLIN emitió **un bono a 7 años de € 500m con un cupón del 2,375%.** Parte de los fondos fueron empleados en la recompra de € 151,7m del bono con vencimiento en 2022 y € 107,2m del bono con vencimiento en 2023. El restante (€ 241,1m) será empleado en cancelar anticipadamente créditos hipotecarios con vencimiento en 2025. Como resultado de esta iniciativa de gestión de deuda, **el vencimiento medio se ha extendido hasta los 6,5 años desde los 6,0 años anteriores, manteniendo el mismo coste medio de la deuda y eliminando el riesgo de tipo de interés.**
- El 17 de julio, MERLIN **repagó la totalidad de la línea de crédito dispuesta (€ 700m RCF),** una vez la situación sanitaria se estabilizó.
- El 8 de julio, MERLIN **distribuyó a sus accionistas un dividendo final correspondiente al ejercicio 2019 de € 68,5 millones.**

ACTUALIZACIÓN COVID-19

POLÍTICA COMERCIAL

- Más de 1.000 inquilinos de nuestros centros comerciales que ocupan unos 350.000 m²⁽¹⁾ han aceptado la Fase II de nuestra política comercial, garantizando la visibilidad del negocio y mejorando el perfil de vencimientos. Como resultado, el WAULT se ha incrementado en seis meses hasta alcanzar los 2,7 años en 6M20.

Fase II	Oficinas	Centros comerciales
Universo elegible ⁽²⁾	4%	94%
Inquilinos que han aceptado	93%	92%

NIVEL DE COBROS

- El nivel de cobros de MERLIN durante el pasado brote de Covid-19 se ha mantenido en niveles muy elevados.

(% del total de facturas devengadas)

2T20	Oficinas	Centros comerciales	Net leases	Logística
Política comercial	0% ⁽³⁾	59,7%	0%	0%
Cobrado	99,2%	37,7%	100%	96,4%
En proceso	0%	0%	0%	2,7%
No cobrado	0,8%	2,6%	0%	0,9%

⁽¹⁾ Excluyendo Tres Aguas.

⁽²⁾ % de rentas brutas por categoría de activo.

⁽³⁾ Hemos excluido el componente retail de oficinas dado que es residual en la categoría (-3%).

APÉNDICE

1. Cuenta de Resultados consolidada

2. Balance de Situación consolidado

1. Cuenta de resultados consolidada

(€ miles)	30/06/2020	30/06/2019
Rentas brutas	256.599	262.748
Oficinas	117.951	122.061
Centros comerciales	60.587	64.058
Logística	28.793	26.168
Net Leases	43.451	43.557
Otros	5.818	6.904
Otros ingresos de explotación	2.764	2.497
Total ingresos de explotación	259.363	265.245
Incentivos	(7.616)	(9.714)
Bonificación Covid-19	(27.807)	-
Total gastos de explotación	(52.295)	(68.785)
Gastos de explotación de activos no repercutibles a arrendatarios	(22.507)	(24.788)
Gastos de personal	(11.236)	(15.979)
Gastos generales	(6.084)	(4.330)
Gastos generales no-overheads	(2.365)	(1.567)
Provisión contable para Plan Incentivos L/P	(10.103)	(22.121)
EBITDA CONTABLE	171.645	186.746
Amortizaciones	(734)	(856)
Resultado enajenación inmovilizado	(14.159)	36
Exceso de provisiones	(368)	(313)
Variación valor razonable inversiones inmobiliarias	31.962	159.469
Diferencia negativa en combinación de negocio	-	(2.865)
EBIT	188.346	342.217
Resultado financiero neto	(61.885)	(55.357)
Costes amortización deuda	(8.414)	5.077
Resultado enajenación instrumentos financieros	(10)	64
Variación valor razonable de instrumentos financieros	(39.889)	(21.408)
Participación en el resultado de sociedades en equivalencia	(8.346)	2.523
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	69.802	273.116
Impuesto sobre beneficios	1.142	(11.111)
RESULTADO DEL PERIODO	70.944	262.005
Minoritarios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO SOCIEDAD DOMINANTE	70.944	262.005

2. Balance de situación consolidado

(€ miles)

ACTIVO	30/06/2020	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30/06/2020
ACTIVO NO CORRIENTE	13.097.453	PATRIMONIO NETO	6.702.548
Inmovilizado intangible	843	Capital	469.771
Inmovilizado material	19.403	Prima de emisión	3.813.409
Inversiones inmobiliarias	12.118.977	Reservas	2.504.119
Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia	428.374	Acciones y participaciones en patrimonio propias	(55.687)
Inversiones financieras a largo plazo	442.104	Otras aportaciones de socios	540
Activos por impuesto diferido	87.752	Dividendo a cuenta	-
		Beneficios consolidados del ejercicio	70.944
		Ajustes por cambios de valor	(100.548)
		Minoritarios	-
		PASIVO NO CORRIENTE	7.233.942
		Deudas a largo plazo	6.513.770
		Provisiones a largo plazo	34.061
		Pasivos por impuesto diferido	686.111
ACTIVO CORRIENTE	1.059.221	PASIVO CORRIENTE	220.184
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	35.927	Deudas a corto plazo	121.986
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.334	Provisiones a corto plazo	-
Inversiones financieras a corto plazo	108.659	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	75.752
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	896.651	Otros pasivos corrientes	22.446
Otros activos corrientes	15.650		
TOTAL ACTIVO	14.156.674	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	14.156.674



MERLIN

PROPERTIES

Paseo de la castellana, 257
28046 Madrid
+34 91 769 19 00
info@merlinprop.com
www.merlinproperties.com