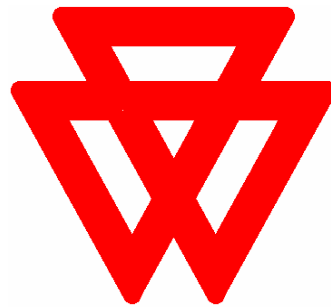


# INFORME PARA ANALISTAS

## Resultados I Trimestre 2007 Grupo



CEMENTOS  
**PORTLAND**  
**VALDERRIVAS**

25 de abril de 2007



## Índice

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Hechos relevantes .....	5
3. Resultados del Grupo.....	6
4. Áreas de negocio .....	9
5. Inversiones .....	12
<b>6. Evolución bursátil .....</b>	<b>12</b>
7. Perspectivas 2007.....	<b>19</b>

### Anexos

1.- Resultados del Grupo CPV 1º trimestre 2006 / 2007 .....	<b>14</b>
2.- Balance del Grupo CPV a 31 de diciembre 2006 y 31 de marzo de 2007 .....	<b>15</b>

### DATOS DE CONTACTO RELACIONES CON ANALISTAS E INVERSORES

Director General de Administración y Finanzas: Jaime Úrculo Bareño

Dirección: C/ José Abascal 59. 28003 Madrid. España

Teléfono: (+34) 91-396.01.98. Fax: (+34) 91-3960231

E-mail: [jurculob@valderrivas.es](mailto:jurculob@valderrivas.es)

## 1.- RESUMEN EJECUTIVO

### *Magnitudes financieras en millones de euros*

	1T 07	1T 06	%Δ07/06
Cifra de Negocio	471,7	278,2	69,6
Resultado Bruto Explotación (EBITDA)	150,2	91,0	65,1
Resultado Antes Impuestos	77,5	62,3	24,4
Resultado Después Impuestos	55,0	41,2	33,5
Resultado Neto Atribuible	43,0	40,0	7,6
Resultado Neto Atribuible Ajustado	47,4	40,0	18,6
Recursos Netos Generados por las Operaciones	150,2	94,3	59,2

Nota: Según normas NIC

### *Magnitudes físicas (ventas agregadas)*

	1T 07	1T 06	%Δ07/06
Cemento y Clinker (millones de Tm)	4,7	2,6	81,3
Hormigón (millones de m <sup>3</sup> )	2,1	1,3	62,3
Áridos (millones de Tm)	6,3	4,0	56,4
Mortero seco (millones de Tm)	0,7	0,2	199,1

La evolución del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el IT 07 ha sido muy satisfactoria, presentando crecimientos importantes en todas las magnitudes económicas, como lo demuestran los resultados alcanzados.

Las magnitudes correspondientes al IT 07 son consecuencia, en gran parte, de las dos importantes operaciones empresariales llevadas a cabo en 2006: la Oferta Pública de Adquisición sobre Cementos Lemona, S.A., en marzo; y, la adquisición del 51% de Corporación Uniland, S. A., a través de su filial Portland, S.L., en agosto.

La cifra de negocios ha ascendido a 471,7 millones de euros con un crecimiento de 193,5 millones de euros, equivalente al 69,6% respecto al año anterior.

De la cifra total de negocios, en España se ha generado el 79,4% y el negocio internacional supone el 20,6% restante. Los 374,6 millones a nivel nacional representan un crecimiento del 69,6%; y, los 97,1 millones a nivel internacional crecen el 69,7% con respecto al 1T 2006.

En los mercados en los que opera el Grupo Cementos Portland Valderrivas, en general, la demanda del sector ha continuado muy firme. Únicamente en el de Estados Unidos se observa una cierta disminución en el consumo de cemento.

El EBITDA alcanzado ha sido de 150,2 millones de euros, un 65,1% superior al del 1T 2006, como consecuencia del incremento de los volúmenes de ventas y de los precios medios. El margen de EBITDA sobre la cifra de negocios se ha situado en el 31,8% en 1T 2007.

El resultado antes de impuestos ha sido de 77,5 millones de euros, superando en un 24,4% los 62,3 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año anterior. El incremento en las amortizaciones del fondo de comercio y en los gastos financieros derivados de las operaciones



corporativas llevadas a cabo en 2006 hacen que el porcentaje sobre la cifra de negocios sea del 16,4%.

La menor tasa impositiva en España, que pasa del 35% al 32,5%, junto a otros efectos hacen que el tipo impositivo aplicado sobre los beneficios para el 1T 07 sea el 29,0%, frente al 33,9% del 1T 2006. Por ello, el beneficio después de impuestos en el 1T 07 asciende a 55,0 millones de euros, un 33,5% superior al obtenido en el mismo periodo de 2006.

La cifra de intereses minoritarios, procedentes en su mayor parte de Uniland, asciende a 12,0 millones de euros, frente a unos minoritarios de 1,3 millones de euros en el 1T 06, hace que el beneficio neto atribuible a la Sociedad dominante obtenido de 43,0 millones de euros.

En el caso de que se hubiera ejecutado la opción put sobre las acciones de Uniland en su totalidad en el primer trimestre de 2007, el beneficio atribuido a la sociedad dominante ajustado a esta circunstancia obtenido habría sido de 47,4 millones de euros, cifra un 18,6% superior a los 40,0 millones de euros obtenido en 1T 06.

En cuanto a los recursos generados por las operaciones de explotación, han ascendido en el 1T 07 a 150,2 millones de euros frente a los 94,3 millones de euros en 1T 06, lo que supone un importante incremento del 59,2%.

Las inversiones realizadas han sido de 98,9 millones de euros, de los cuáles: 71,6 corresponde a inversiones financieras, de las que 71,4 millones de euros se deben a la ejecución parcial del put de venta de Corporación Uniland; 25,1 millones a inversiones en inmovilizado material; y, 2,2 millones a activos intangibles. En el 1T 06 las inversiones fueron de 261,8 millones de euros, de los cuales 234,2 millones se destinaron a la compra de las acciones de Lemona que acudieron a la OPA.

El número de personas trabajando en el Grupo CPV a 31 de marzo de 2007 es de 5.056. La plantilla se ha incrementado en 2.042 personas frente a la misma fecha del año anterior como consecuencia de la incorporación del personal de Corporación Uniland y del Grupo Lemona.

El Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas va a proponer a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo complementario de 2,08 € por título. El dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006, distribuido a partir del 15 de noviembre de 2006, fue de 1,08 €

Respecto a los resultados netos obtenidos por el Grupo Cementos Portland Valderrivas en 2006, el dividendo de 3,16 € implica un pay-out del 50%, que es un 26,4% superior al distribuido en el ejercicio anterior que fue de 2,50 € El desembolso total será de más de 88 millones de euros.

La deuda neta del Grupo a 31 de marzo de 2007 asciende a 1.485,0 millones de euros, frente a 1.474,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2006.

El activo total a 31 de marzo de 2007 es de 4.296,5 millones de euros, cifra que indica un aumento de 63,4 millones de euros frente a los 4.233,1 millones a 31 de diciembre de 2006.

Las ventas del Grupo Cementos Portland Valderrivas en 1T 07 en unidades físicas han sido: 4,7 millones de Tm de cemento y clinker, un 81,3% más que en el mismo periodo del año

anterior; 2,1 millones de m<sup>3</sup> de hormigón, un 62,3% superior a los del 1T 06; 6,3 millones de Tm de áridos, con un incremento del 56,4%; y, 0,7 millones de Tm de mortero seco, que representa un importante crecimiento del 199,1%.

## 2.- HECHOS RELEVANTES

En relación a la OPA a Cementos Lemona, S.A. llevada a cabo en febrero de 2006, la Junta General de accionistas de la Sociedad celebrada el 10 de mayo de 2006, acordó cambiar el sistema de representación de las acciones en que se divide su capital social, mediante la reversión a títulos físicos nominativos de las acciones en cuenta. El 2 de febrero de 2007 se obtuvo la preceptiva autorización de la CNMV para la reversión de la forma de representación de las acciones.

De acuerdo a la orden abierta de compra que Cementos Portland Valderrivas, S.A. tiene sobre las acciones de Cementos Lemona, S.A. se han venido ejecutando compras sucesivas, siendo el número de acciones adquiridas hasta el 31 de marzo de 2007, de 11.014.166 acciones, cifra que representa el 98,34% del capital social de Cementos Lemona, S.A.:

En cuanto a la adquisición de la mayoría del capital de Corporación Uniland llevada a cabo en agosto de 2006, la operación de compra llevaba aparejado el compromiso de Cementos Portland Valderrivas, S.A. de adquirir hasta el 73,5% en un plazo máximo de 5 años, al mismo precio por acción de 407 euros, mediante el ejercicio de una opción de venta "PUT".

En este tiempo, Cementos Portland Valderrivas, S. A., a través de su participada Portland, S.L., ha venido ejecutando opciones correspondientes a 289.690 acciones, representativas del 5,50% del capital social de Corporación Uniland, S.A. con lo que la participación de Cementos Portland Valderrivas, S.A., en Corporación Uniland, S.A., a través de Portland, S.L. ascendía, a 31 de marzo de 2007, al 56,55%.

Con posterioridad, el 12 de abril de 2007 se ejecutó la compra de 130.000 acciones adicionales que representan el 2,47% del capital social de Corporación Uniland, con lo que la participación de Cementos Portland Valderrivas, S.A., en Corporación Uniland, S. A., a través de Portland, S.L. ascendía, a esa fecha, al 59,02%.

La sociedad Cementos Portland Valderrivas ha recibido de la Agencia Tributaria un documento fechado el 2 de febrero de 2007 por el que se le comunica el número asignado de Grupo Fiscal, conforme a lo acordado por la Junta General Extraordinaria de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 21 de noviembre de 2006 en Pamplona (Navarra), que aprobó la aplicación del régimen de consolidación fiscal para Cementos Portland Valderrivas y su Grupo. La consolidación fiscal afecta a todas sus sociedades dependientes que tributan en el régimen común y de las que Cementos Portland Valderrivas, S.A. posee más del 75% de su capital social.



A 31 de marzo de 2007 la sociedad posee 128.195 acciones propias, cifra que supone el 0,46% del total de 27.837.818 acciones de la Compañía.

### 3.- RESULTADOS DEL GRUPO

La evolución del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el IT 07 ha sido muy satisfactoria, presentando crecimientos importantes en todas las magnitudes económicas, como lo demuestran los resultados alcanzados.

#### *Grupo Cementos Portland Valderrivas - Magnitudes financieras en millones de euros*

Datos correspondientes al primer trimestre	2007	2006	%Δ 07/06
Cifra de Negocio	471,7	278,2	69,6
Resultado Bruto Explotación (EBITDA)	150,2	91,0	65,1
Resultado Antes Impuestos	77,5	62,3	24,4
Resultado Después Impuestos	55,0	41,2	33,5
Resultado Neto Atribuible	43,0	40,0	7,6
Resultado Neto Atribuible Ajustado	47,4	40,0	18,6
Recursos Netos Generados por las Operaciones	150,2	94,3	59,2
Inversiones Realizadas	98,9	261,8	-62,2
Deuda Neta a 31 de marzo	1.485,5	419,8	253,7
Recursos Propios	1.123,2	1.078,5	4,1
Deuda Neta / Recursos Propios (%)	132,2	136,7	
Activo Total	4.296,5	4.233,1	1,4

Nota: Según normas NIC

Datos de balance de 2006 son al 31 de diciembre

El importe neto de la cifra de negocio en 1T 07 ha sido de 471,7 millones de euros. Supone un incremento del 69,6% sobre el mismo periodo del año anterior, que se situó en 278,2 millones. Ello es consecuencia, básicamente, de los incrementos del volumen de las ventas y del nivel de los precios medios.

El aumento de la cifra de facturación del 69,6% ha venido originado en su mayor parte por las operaciones corporativas realizadas en 2006. La cifra de negocios nacional ha crecido un 69,6%, de 220,9 a 374,6 millones de euros; y, la internacional un 69,7%, pasando de 57,2 a 97,1 millones de euros.

El incremento de la cifra de negocios internacional ha sido de 39,9 millones de euros, el 69,7%. En todos los países en los que el Grupo opera internacionalmente, la cifra de negocios en euros se ha incrementado, excepto en EEUU, con un ligero descenso, respecto a 1T 06. La depreciación del dólar norteamericano frente al euro también ha contribuido a que la cifra de negocios en EEUU haya disminuido, a pesar del incremento de precios realizado.

Sin embargo como la aportación de la cifra de negocio de los países en los que el Grupo opera por vez primera, Argentina, Túnez, Uruguay y Holanda, se ha incrementado respecto al 1T 06, hacen que la cifra de negocios total internacional haya aumentado el 69,7%.

El EBITDA alcanzado ha sido de 150,2 millones de euros, un 65,1% superior al del 1T 2006, como consecuencia principalmente de las adquisiciones llevadas a cabo en 2006 y por el incremento de los volúmenes de ventas y de los precios medios. El margen de EBITDA sobre la cifra de negocios se ha situado en el 31,8% en 1T 2007.

El resultado antes de impuestos se ha elevado a 77,5 millones de euros, creciendo un 24,4% con respecto a los 62,3 millones del mismo periodo del año anterior. Esta cifra supone un margen del 16,4% sobre la cifra de negocios de 2007, frente al margen del 22,4% en 1T 06, debido a las amortizaciones del fondo de comercio y a los gastos financieros por intereses, que están en línea con las previsiones del Grupo.

El incremento de los intereses minoritarios se debe a la incorporación de los resultados de Corporación Uniland, con un incremento de 11,2 millones de €

El beneficio neto o resultado atribuido a la “Sociedad dominante” ha sido de 43,0 millones de euros, experimentando un incremento de 3,0 millones de euros, equivalente al 7,6% respecto a los 40,0 millones alcanzados el año anterior.

### **Balance consolidado del GCPV a 31 de marzo de 2007**

El activo total de GCPV a 31 de marzo es de 4.296,5 millones de euros, cifra que indica un aumento de 63,4 millones de euros frente a los 4.233,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2006, equivalente al 1,4%.

El incremento en activos intangibles ó inmovilizado inmaterial, se debe en su mayoría, al fondo de comercio originado por las sucesivas compras de acciones de Corporación Uniland por el ejercicio de parte del put de venta.

La disminución en activos financieros no corrientes es debido, básicamente, al ejercicio de parte del put de venta sobre las acciones de Corporación Uniland.

En cuanto al capítulo de activos corrientes que crece en 88,1 millones de euros, destacan el epígrafe de deudores, que aumenta en 31,8 millones de euros y la tesorería y equivalentes que lo hace en 45,5 millones de euros.

El patrimonio neto a 31 de marzo 2007 asciende a 1.430,5 millones de euros, cifra que indica un incremento del 4,1% frente a los 1.374,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2006. Dentro del patrimonio neto, el capítulo de los recursos propios es de 1.123,2 millones de euros, un 4,1% superior a los 1.078,5 millones de euros a 31 de diciembre 2006. Los intereses minoritarios, que recoge la participación de los minoritarios en el patrimonio neto y asciende a 307,2 millones de euros, incrementándose en 11,4 millones de euros.

Los pasivos no corrientes ascienden a 2.323,1 millones de euros, que supone una disminución de 123,9 millones motivado básicamente por la reclasificación a corto plazo de parte de la deuda bancaria. En cuanto a los pasivos corrientes, aumentan en 131,0 millones de euros por el mismo motivo.

La deuda neta del Grupo a 31 de marzo de 2007 asciende a 1.485,0 millones de euros frente a los 1.474,5 millones de euros registrados a 31 de diciembre del año anterior. Asimismo, el ratio deuda neta/activo total se ha reducido del 34,8% en diciembre de 2006 al 34,6% en marzo de 2007.

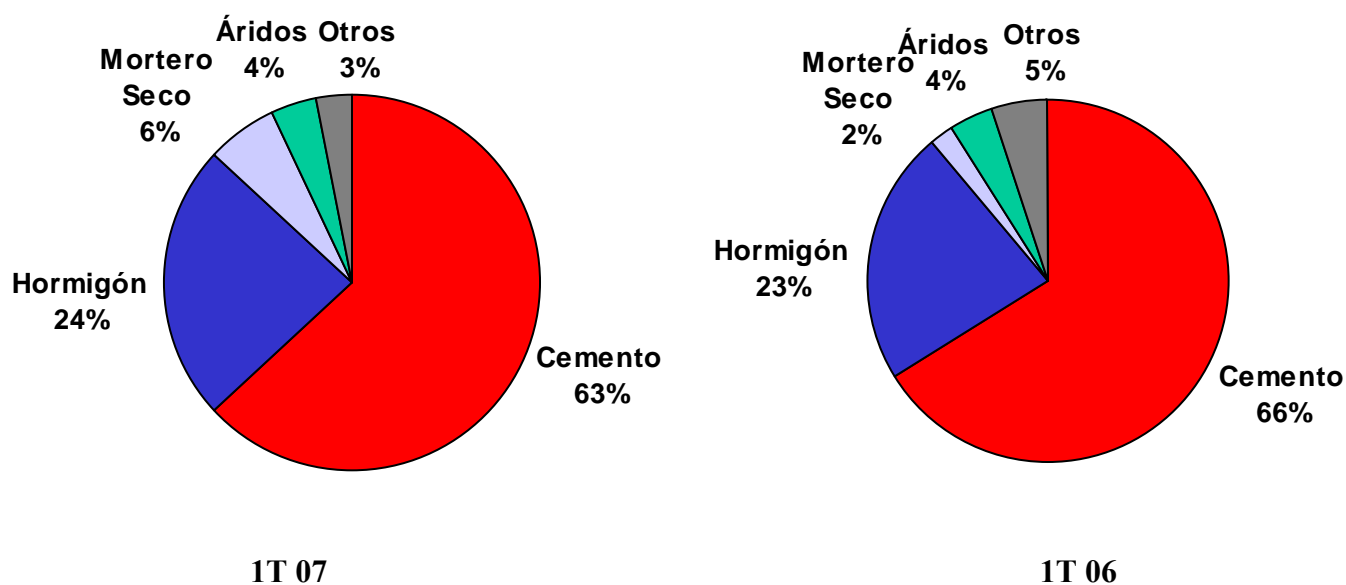
Los recursos generados por las operaciones han sido de 150,2 millones de euros, frente a 94,3 millones de euros generados en el mismo periodo del año anterior, con un incremento del 59,2%.

#### 4.- ÁREAS DE NEGOCIO

Las actividades principales del Grupo Cementos Portland Valderrivas: producción, venta y distribución de cemento, hormigón, áridos y mortero, están íntimamente ligadas al sector de la construcción y la obra pública y, por tanto, su evolución es similar a la de éste.

Como consecuencia de la operación de compra de Corporación Uniland en junio de 2006 y cuyos primeros resultados se han incorporado a partir del 1 de agosto de 2006 a los del Grupo Cementos Portland Valderrivas, el ámbito geográfico de las operaciones del Grupo se ha ampliado, además de en los mercados tradicionales español, estadounidense e inglés, a los de Túnez, Argentina, Uruguay y Holanda.

En España, durante el primer trimestre del año 2007 la demanda del sector ha continuado firme, con un crecimiento en el consumo acumulado de cemento en el primer trimestre del 3,8%. En Estados Unidos se aprecia cierta disminución, ya prevista en los presupuestos del Grupo. En los nuevos países en donde se opera, Túnez ha crecido ligeramente y en Argentina y Uruguay la demanda ha sido superior a la prevista.



A 31 de marzo de 2007, las ventas del Grupo Cementos Portland Valderrivas en unidades físicas han sido las siguientes: 4,7 millones de Tm de cemento y clinker, un 81,3% más que en





el mismo periodo del año anterior; 2,1 millones de m<sup>3</sup> de hormigón, un 62,3% superior; 6,3 millones de Tm de áridos, con un incremento del 56,4%; y, 0,7 millones de Tm de mortero seco, que representa un importante crecimiento del 199,1%.

#### **4.1. Por Negocios**

##### **Cemento**

Los datos provisionales indican que el consumo de cemento en España en el primer trimestre del año 2007 ha sido de 14,1 millones de Tm, cifra que supone un incremento del 3,8% respecto al mismo período del año anterior.

Por zonas geográficas, tomando como referencia los datos acumulados del año, Castilla y León, Norte y Cataluña, son las que mantienen una evolución más favorable, con tasas de crecimiento superiores a la media nacional.

Las importaciones de cemento y clinker en España han disminuido un 0,8%, y las exportaciones siguieron disminuyendo hasta el 34,2%.

Las ventas de cemento y clínker del Grupo Cementos Portland Valderrivas alcanzaron una cifra de 4,7 millones de Tm, frente a 2,6 millones de Tm en el mismo periodo del año anterior, con un incremento 2,1 millones de TM, equivalente al 81%.

##### **Hormigón**

En el primer trimestre de 2007 el nivel de ventas de hormigón ha alcanzado los 2,1 millones de m<sup>3</sup>, que representa un incremento del 62% frente a los 1,3 millones de m<sup>3</sup> que se vendieron en el mismo periodo del año anterior.

##### **Áridos**

Se han vendido 6,3 millones de Tm, lo que representa un incremento de un 56,0% frente a los 4,0 millones del 1T 06.

##### **Mortero Seco**

El incremento de ventas ha sido de un 199%, alcanzando los 0,7 millones de Tm en 1T 07, frente a las 0,2 millones de toneladas del 1T 06. Este aumento de ventas se produce principalmente por la incorporación de Uniland desde el mes de agosto de 2006.

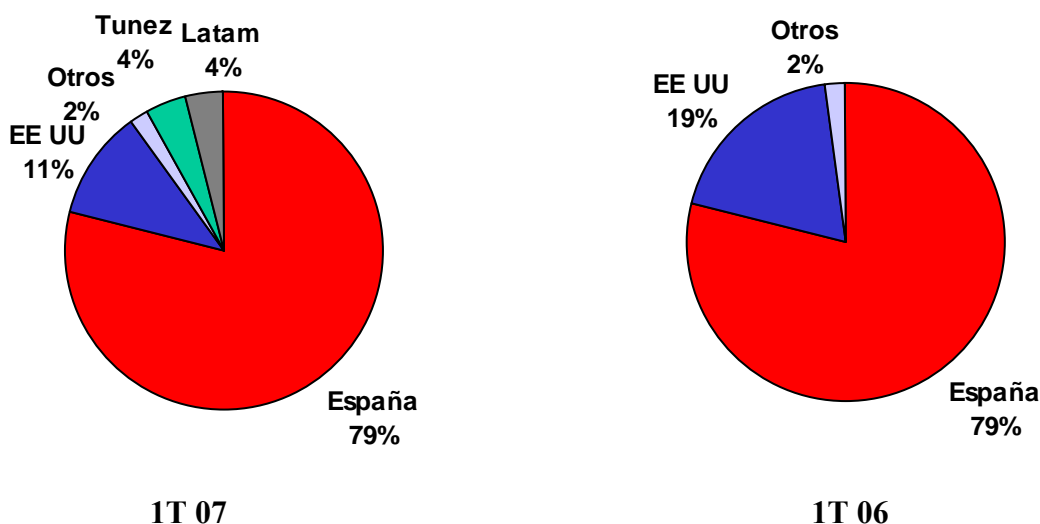
##### **Otros negocios**

El negocio de transporte de cemento, que está enfocado como un servicio más a nuestros clientes, ha mantenido durante 2007 crecimientos similares a las ventas de cemento.

## 4.2. Por Países

### España

Como se ha comentado anteriormente, el consumo de cemento en España se sitúa un 3,8% por encima del mismo período de 2006, destacando el fuerte crecimiento en Castilla y León, Norte y Cataluña. Asimismo, las ventas de hormigón son favorables, por la tendencia al alza del mercado.



### Estados Unidos

Durante 2006, el mercado de construcción residencial disminuyó considerablemente, pero al mismo tiempo se recuperó el de la construcción no residencial y de obra pública. Las ventas de cemento del Grupo CPV en Estados Unidos han ascendido en el 1T 07 a 0,4 millones de Tm, cifra inferior a la del año pasado. También ha influido la negativa climatología en los Estados de Nueva Inglaterra.

### Túnez

El sector de cemento en Túnez ha evolucionado positivamente en el 1T 07 con un incremento del 9,8% en las ventas registradas a nivel nacional, respecto al mismo período del año anterior.

El precio medio de venta de cemento ha experimentado un incremento superior al índice de inflación. Destaca también la consolidación de la exportación terrestre de cemento, especialmente a Libia.

### Argentina

Siguiendo la tendencia de crecimiento del mercado de cemento en Argentina, las ventas acumuladas de cemento son casi un 5% superior a las del 1T 06, alcanzando la cifra de 0,4 millones de Tm. El precio de venta también experimenta un crecimiento superior a la

inflación. Asimismo, las ventas de hormigón reflejan un crecimiento equivalente al del consumo que se está registrando en el país, en torno a un 5%.

### **Uruguay**

El mercado del cemento en Uruguay está estabilizado respecto al mismo período del año anterior. No obstante, las ventas del Grupo han sido superiores en más de un 20% a las de 2006, destacando el efecto positivo de las exportaciones, especialmente a Brasil.

En cuanto al hormigón, las ventas acumuladas del período, pese al buen comportamiento respecto al sector, se han estabilizado mientras que los precios se han incrementado.

### **Reino Unido**

El fuerte tirón de la demanda española interna de cemento ha limitado las posibilidades de exportación a Gran Bretaña, no obstante, el crecimiento de la demanda británica de cemento está posibilitando incrementos significativos de los precios.

### **Holanda**

La actividad de trading alcanza un volumen de ventas de cemento y clinker, similar a la del 1T 06.

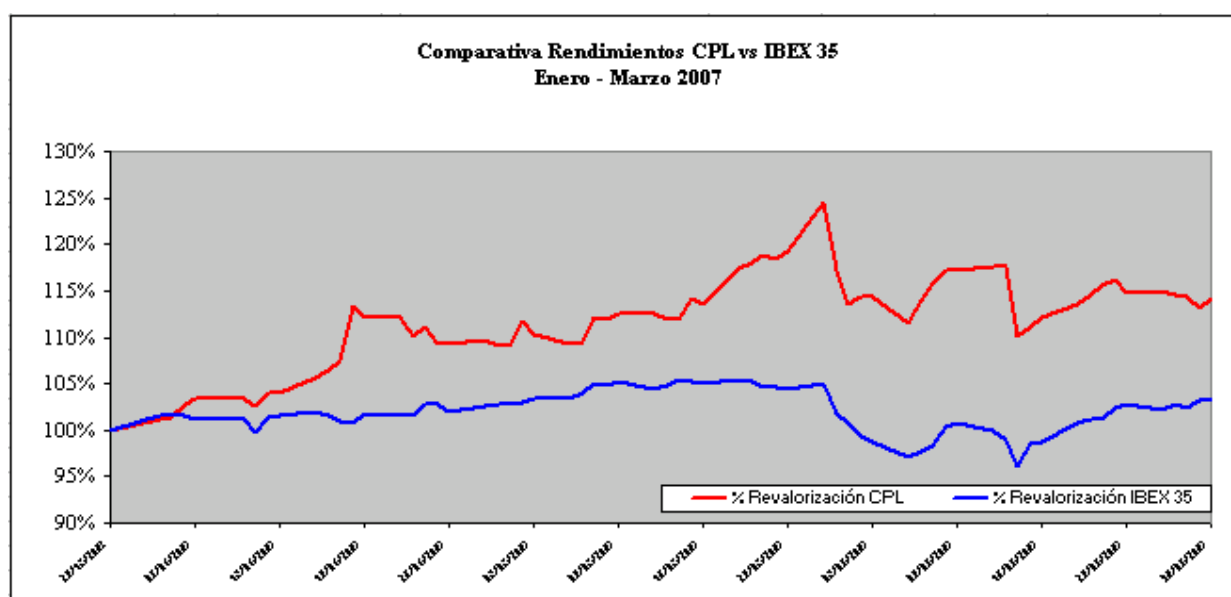
## **5.- INVERSIONES**

En el primer trimestre de 2007 las inversiones han sido de 98,9 millones de euros. De ellos, 71,4 millones, corresponden a la realización de parte del put sobre Corporación Uniland. En inmovilizado material las inversiones realizadas han sido de 25,1 millones de euros y en inmaterial de 2,2 millones de euros.

## **6.- EVOLUCIÓN BURSÁTIL**

El capital social de Cementos Portland Valderrivas, S.A. de 41.756.727 € esta dividido en 27.837.818 acciones. Los títulos de Cementos Portland Valderrivas, S. A., cotizaron en el primer trimestre de 2007 todos los días hábiles del mercado continuo. El cambio osciló entre 99,00 euros de mínima y 123,30 euros de máxima cerrando el 31 de marzo a 113,00 euros por título.

Grandes Magnitudes CPL			
Concepto	Año 2005	Año 2006	Enero – Marzo 2007
Nº Títulos	27.837.818	27.837.818	27.837.818
Precio de cierre	69,10 €	99,00 €	113,00 €
Revalorización	44,40%	43,48%	14,14%
Máximo	73,50 €	105,70 €	123,30 €
Mínimo	47,79 €	67,25 €	99,00 €
Volumen medio diario (nº tit.)	35.464	15.835	15.018
Efectivo medio diario	2.154.208 €	1.337.998 €	1.654.919 €
Capitalización al cierre (Mill. €)	1.923	2.755	3.145



El comportamiento del valor CPL ha sido superior al del IBEX revalorizándose, desde el 1 de enero al 23 de abril de 2007, en un 12,8% frente al 5,9% del IBEX.



## 7.- PERSPECTIVAS 2007

Las perspectivas de mercado para 2007 donde el Grupo está presente son de crecimiento sostenido en los volúmenes de ventas en España, altos índices de crecimiento en Túnez, Argentina y Uruguay, mantenimiento en el reino Unido y ligero descenso en Estados Unidos.

La evolución de los precios, teniendo en cuenta los desequilibrios oferta-demanda, serán superiores en su conjunto a los índices de inflación de la mayoría de los países. Además el Grupo sigue trabajando para limitar los efectos del incremento de los costes de combustible y de energía eléctrica.

Los primeros resultados alcanzados hacen presagiar que a lo largo del presente ejercicio 2007 se logren capturar más del 50% de las sinergias estimadas de las adquisiciones de Cementos Lemona y Corporación Uniland.

## ANEXO 1

(Datos en millones de €)

<b><u>CUENTA DE P &amp; G</u></b>	<b>1T 07</b>	<b>1T 06</b>	<b>Δ % 07/06</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>			
Total (nacional + internacional)	<b>471,7</b>	<b>278,2</b>	<b>69,6</b>
Nacional	374,6	220,9	69,6
Internacional	97,1	57,2	69,7
<b>RESULTADO BRUTO EXPLOTACION</b>	<b>150,2</b>	<b>91,0</b>	<b>65,1</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	31,8	32,7	
Amortiz. y Prov. Inmov. Material e Inmat.	-47,3	-26,3	-80,1
Variación provisiones de explotación	-0,9	-0,1	-937,8
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</b>	<b>102,0</b>	<b>64,6</b>	<b>57,9</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	21,6	23,2	
Resultados financieros	-25,0	-5,1	-387,9
Resultado por deterioro/Reversión inmov.	-0,1	0,0	
Rdo. Partic. Empresas asociadas	0,5	1,4	
Otros beneficios o pérdidas	0,1	1,4	-94,9
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>77,5</b>	<b>62,3</b>	<b>24,4</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	16,4	22,4	
Impuestos sobre beneficios	-22,5	-21,1	-6,7
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>55,0</b>	<b>41,2</b>	<b>33,5</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	11,7	14,8	
Participación de los socios externos	-12,0	-1,3	-858,0
<b>RTDO. ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE</b>	<b>43,0</b>	<b>40,0</b>	<b>7,6</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	9,1	14,4	
<b>RTDO. ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE AJUST.</b>	<b>47,4</b>	<b>40,0</b>	<b>18,6</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	10,0	14,4	

**ANEXO 2**

<b><u>BALANCE</u></b>	<b>Marzo 2007</b>	<b>Diciembre 2006</b>	<b>Variación</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.398,2</b>	<b>3.422,9</b>	<b>-24,7</b>
Inmovilizado material	2.057,2	2.079,7	-22,5
Activos Intangibles	1.016,9	975,6	41,3
Inversiones en empresas asociadas	31,2	30,9	0,3
Activos financieros no corrientes	2737,8	276,3	-38,5
Otros activos no corrientes	55,0	60,3	-5,4
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>898,3</b>	<b>810,2</b>	<b>88,1</b>
Existencias	188,9	180,0	8,9
Deudores y otras cuentas a cobrar	442,3	410,5	31,8
Otros activos financieros corrientes	14,9	13,1	1,8
Tesorería y equivalentes	252,2	206,7	45,5
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.296,5</b>	<b>4.233,1</b>	<b>63,3</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.430,5</b>	<b>1.374,3</b>	<b>56,2</b>
<b>Patrimonio atrib. a los accionistas de la soc. dom.</b>	<b>1.123,2</b>	<b>1.078,5</b>	<b>44,8</b>
Capital Social	41,8	41,8	
Ganancias acumuladas y otras reservas	1.038,5	890,8	147,7
Resultados del ejercicio	43,0	175,9	-132,9
Dividendo a cuenta		-29,9	29,9
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>307,2</b>	<b>295,8</b>	<b>11,4</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.323,1</b>	<b>2.447,0</b>	<b>-123,9</b>
Deudas entid. cdto y otros pas fin no corrientes	1.919,2	2.032,4	-113,2
Provisiones no corrientes	51,4	47,0	4,5
Otros pasivos no corrientes	352,5	367,6	-15,1
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>542,9</b>	<b>411,9</b>	<b>131,0</b>
Deudas entid.cdto y otros pas fin corrientes	197,0	98,7	98,3
Acreedores comer. Y otros pasivos corrientes	345,9	313,1	32,7
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.296,5</b>	<b>4.233,1</b>	<b>63,3</b>