

INFORME A ANALISTAS  
Resultados tercer trimestre 2007



GRUPO  
CEMENTOS  
**PORTLAND**  
**VALDERRIVAS**

Madrid, 25 de octubre de 2007



## Índice

1. Resumen Ejecutivo.....	3
2. Resultados del Grupo.....	5
3. Evolución patrimonial e inversiones.....	6
4. Áreas de Negocio y Países.....	7
5. Hechos relevantes .....	12
6. Evolución del mercado bursátil .....	12
7. Perspectivas para 2007.....	14

### Anexos

1.- Resultados del Grupo CPV, 3T06 /3T07.....	15
2.- Balance del Grupo CPV a 31 de diciembre de 2006 y 30 de septiembre de 2007.	16

### **RELACIONES CON ANALISTAS E INVERSORES. PERSONAS DE CONTACTO PARA INFORMACIÓN:**

**Director General de Administración y Finanzas: Jaime Úrculo Bareño**  
**Dirección: C/ José Abascal 59. 28003 Madrid. España**  
**Teléfono: 91-396.01.98. Fax: 91-3960231**  
**E-mail: [jurculob@valderrivas.es](mailto:jurculob@valderrivas.es)**

**Director de Relaciones con Inversores: Julián García Ureta**  
**Dirección: C/ José Abascal 59. 28003 Madrid. España**  
**Teléfono: 91-396.08.67. Fax: 91-3960231**  
**E-mail: [jgarciau@valderrivas.es](mailto:jgarciau@valderrivas.es)**

**1.- RESUMEN EJECUTIVO***Datos financieros en millones de €*

	<b>3T07</b>	<b>3T06</b>	<b>%Δ07/06</b>
Cifra de negocio	1.449,3	1.027,1	41,1%
EBITDA	480,7	349,3	37,6%
Resultado antes de Impuestos	275,3	229,4	20,0%
Resultado después de Impuestos	195,3	149,2	30,9%
Resultado Neto Atribuible Sociedad dominante	161,0	142,7	12,9%
Recursos generados por las operaciones	352,2	250,4	40,7%

*Nota: Estados financieros elaborados de acuerdo a normas NIC.*

*Ventas en unidades físicas*

	<b>3T07</b>	<b>3T06</b>	<b>%Δ07/06</b>
Cemento y Clinker (millones de toneladas)	13,8	9,6	44,2%
Hormigón (millones de m <sup>3</sup> )	6,2	4,7	31,3%
Áridos (millones de toneladas)	20,8	15,6	33,5%
Mortero seco (millones de toneladas)	2,0	1,0	99,0%

Los resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas hasta el tercer trimestre de 2007 han continuado la trayectoria satisfactoria del primer semestre y confirman la evolución prevista para el ejercicio 2007, el cumplimiento de los planes de integración de las sociedades adquiridas y el programa de captura de sinergias.

Los resultados al 3T06 incluyen los datos de Corporación Uniland, desde la fecha de su integración en el grupo CPV en agosto de ese año y los de Lemona desde febrero de 2006.

La cifra de negocio ha sido de 1.449,3 millones de € con un aumento del 41,1% respecto al mismo periodo del año anterior. El negocio internacional se ha incrementado un 45,9% hasta los 358,6 millones de € y la cifra de negocio de España, que ha aumentado un 39,6%, ha sido de 1.090,8 millones de €

La buena evolución de la cifra de negocio en el conjunto de los países donde se encuentra presente el Grupo Cementos Portland Valderrivas ha permitido cumplir con las expectativas, destacando Estados Unidos, Argentina, Uruguay y Reino Unido.

En términos de EBITDA, se ha alcanzado una cifra de 480,7 millones de € que supone un incremento del 37,6% sobre el alcanzado en el mismo periodo del año anterior que fue de 349,3 millones de €. El margen de EBITDA sobre cifra de negocio ha sido del 33,2%, porcentaje que muestra una mejora respecto al obtenido en el primer semestre, que fue del 32,8%. El BAI y BDI aumentaron el 20,0% y 30,9% respectivamente y han alcanzado los 275,3 millones de € y 195,3 millones de €

El beneficio atribuido a la sociedad dominante ha sido de 161,0 millones de € con un aumento del 12,9% y afectado por el elevado importe de los intereses minoritarios, de 34,3 millones de € procedentes en su mayor parte de Corporación Uniland.



Si eliminamos el efecto de los minoritarios, con la hipótesis de la ejecución completa de la opción PUT de venta de las acciones de Uniland (la participación de CPV alcanzaría el 73,5% frente al 59,02% actual), el BDI atribuido ajustado habría sido de 172,3 millones de € lo que supondría un aumento del 20,5% frente al mismo periodo del año anterior.

Al 30 de septiembre de 2007 Cementos Portland Valderrivas poseía el 98,34% del capital social de Cementos Lemona, tras la OPA y compras sucesivas que se han venido ejecutando posteriormente.

En ejecución del compromiso de Cementos Portland Valderrivas, SA de adquirir hasta el 73,5% de Corporación Uniland en un plazo máximo de cinco años al mismo precio por acción mediante el ejercicio de una opción de venta PUT, hasta la fecha se han ejecutado opciones representativas del 7,97% del capital social de Corporación Uniland, con lo que la participación a través de Portland, SL ascendía a 30 de septiembre de 2007 al 59,02%.

Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha recibido de la Agencia Tributaria la conformidad para formar grupo fiscal con sus sociedades dependientes a partir de 2007, según lo aprobado en la Junta General Extraordinaria que se celebró el 21 de noviembre de 2006. La determinación del gasto por impuesto de sociedades del Grupo se lleva a cabo de acuerdo a esta autorización.

Como hecho posterior al cierre a 30 de septiembre de 2007, el Consejo de Administración acordó el 2 de octubre la distribución de un dividendo a cuenta de 1,11 euros brutos por título que supone un aumento del 2,8 respecto del distribuido a cuenta en noviembre de 2006.



## 2.- RESULTADOS DEL GRUPO

Los resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas hasta el tercer trimestre de 2007 han continuado la trayectoria satisfactoria de la primera mitad del año y confirman la evolución prevista para el ejercicio 2007, el cumplimiento de los planes de integración de las sociedades adquiridas y el programa de captura de sinergias.

En los resultados de 2006 del tercer trimestre se incluyen ya los datos de Corporación Uniland, que se integró a partir del mes de agosto de ese año, y los de Lemona desde febrero de 2006.

### *Grupo Cementos Portland Valderrivas - Datos en millones de euros*

	<b>3T07</b>	<b>3T06</b>	<b>%Δ 07/06</b>
Cifra de negocio	1.449,3	1.027,1	41,1%
EBITDA	480,7	349,3	37,6%
Resultado antes de Impuestos	275,3	229,4	20,0%
Resultado después de Impuestos	195,3	149,2	30,9%
Resultado Neto Atribuible Sociedad dominante	161,0	142,7	12,9%
Recursos generados por las operaciones	352,2	250,4	40,7%
Recursos propios	1.462,4	1.374,3	6,4%
Endeudamiento financiero neto	1.511,4	1.408,0	7,3%
Activo Total	4.297,7	4.222,9	1,5%
Capitalización Media	2.759	2.283	20,9%
Inversiones	246,1	1.426,3	-82,7%
* Financieras	123,6	1.346,2	-90,8%
* Materiales e intangibles	122,5	80,1	52,9%

*Nota: Estados financieros elaborados de acuerdo a normas NIC.*

Las ventas de cemento y clinker han alcanzado en los nueve primeros meses del año los 13,8 millones de toneladas, el 44,2% más que en el mismo periodo de 2006. Se han vendido 6,2 millones de m<sup>3</sup> de hormigón, el 31,3% más; 20,8 millones de toneladas de áridos, el 33,5% superior a 2006 y 2,0 millones de toneladas de mortero, el doble que en el mismo periodo del año anterior.

La cifra de negocio ha sido de 1.449,3 millones con un aumento del 41,1% respecto a 3T07. El negocio internacional se ha incrementado un 46%, hasta los 358,6 millones € y la cifra de negocio de España, que ha aumentado un 40%, ha sido de 1.090,8 millones de €

La evolución de los precios del cemento ha sido muy positiva en casi todos los países a excepción de Uruguay donde no han aumentado. El principal aumento ha sido en Argentina con un 13,8%, seguido del Reino Unido por encima del 10% y Túnez y España que superaron el 9%. El aumento en Estados Unidos fue más moderado pero casi ha alcanzado el 6%.

El margen sobre cifra de negocio acumulado al 3T07 ha sido del 33,2%, mejorando el obtenido hasta el 1S07 que era del 32,8%. La reducción de las importaciones de clinker en España, la mejora de los precios y el mantenimiento de los costes de producción junto con el programa de sinergias han permitido esta mejora del margen. El EBITDA ha sido de 480,7 millones de € un 37,6% superior al del 3T06.

El beneficio de las actividades continuadas fue de 275,3 millones de € el 20,0% más que en el 3T06 y se ha visto afectado por el incremento en las amortizaciones debido a los fondos de comercio de los grupos adquiridos, Lemona y Uniland, y por los gastos financieros derivados de dichas operaciones.

El beneficio después de impuestos por importe de 195,3 millones de € ha aumentado el 30,9% y se ha visto mejorado por la reducción de los diferentes tipos del impuesto de sociedades a los que el Grupo está sujeto en España. El beneficio atribuido a la sociedad dominante ha sido de 161,0 millones de € con un aumento del 12,9% y afectado por el elevado importe de los intereses minoritarios, de 34,3 millones de € frente a los 6,6 millones de € al 3T06, incremento debido principalmente a los procedentes de la adquisición de Corporación Uniland.

Si eliminamos el efecto de los minoritarios, con la hipótesis de la ejecución completa de la opción PUT de venta de las acciones de Uniland, el BDI atribuido ajustado habría sido de 172,3 millones de € lo que supondría un aumento del 20,5%.

### **3.- EVOLUCIÓN PATRIMONIAL E INVERSIONES**

El conjunto de activos del Grupo alcanzó los 4.298 millones de € el 1,5% más respecto a diciembre de 2006, una vez integradas las operaciones de Lemona y Uniland.

La distribución de inversiones en los nueve primeros meses del año, en financieras y de adquisición de inmovilizado, es la siguiente:

- Inversiones financieras: han sido de 123,6 millones de € destinadas en su mayoría a la adquisición del 7,97% del capital de Uniland, frente a los 1.346,2 millones de € del 3T07 que incluían las adquisiciones de Lemona y Uniland.
- Inversiones en inmovilizado material e intangible: el Grupo ha continuado su esfuerzo inversor alcanzando, en el 3T07, un importe de 122,5 millones de € frente a los 80,1 millones de € del 3T06, lo que supone un aumento significativo del 52,9%.

El endeudamiento financiero neto, tan solo aumento el 7,3%, siendo en el 3T07 de 1.511,4 millones de € frente a los 1.408,0 millones de € del 3T06. Respecto al Endeudamiento financiero neto que presentaba el grupo CPV al 31 de diciembre de 2006 y que era de 1.474,5 millones de € el incremento ha sido del 2,4%.



## **4.- AREAS DE NEGOCIO Y PAISES**

El Grupo Cementos Portland Valderrivas desarrolla las actividades de producción, venta y distribución de cemento, hormigón, áridos y mortero, todas ellas correlacionadas con el sector de la construcción y de la obra civil. Además, desarrolla actividades asociadas a las anteriores de logística y trading para la gestión de los diferentes materiales que adquiere y/o comercializa.

En el año 2006, con fecha de 31 de diciembre, el Grupo fusionó el conjunto de sus actividades en Estados Unidos, desarrolladas por CDN-USA y Giant, absorbiendo ésta a la anterior e integrando sus activos y gestión en una sola compañía, Giant Cement Holding, una vez llevada a cabo la adquisición de integración de Cementos Lemona, que era poseedora del 50% de CDN-USA.

En el tercer trimestre de 2006, a partir del mes de agosto, el Grupo integró la actividad de Corporación Uniland, adquirida en ese año que supuso la ampliación del ámbito internacional a Argentina, Uruguay, Túnez y Holanda y la ampliación en el Reino Unido para las actividades de cemento, hormigón, árido, mortero y trading.

### **4.1. Por negocio:**

#### **Cemento:**

Las ventas de cemento y clinker del Grupo han sido hasta el 3T07 de 13,8 Mt, un 44,2% más que en el mismo periodo del año anterior.

En España los aumentos más significativos se han producido en la zona Norte, Castilla León y Noreste, con mejoras tanto en volúmenes como en precios y con reducción de las exportaciones para poder atender la demanda interna. En el resto de países, las ventas de cemento también aumentaron significativamente, salvo en Túnez que fueron similares por el efecto de la disminución de la actividad en el Ramadán, que este año ha afectado a dos semanas del mes de septiembre frente a una en el año anterior.

Los precios aumentaron en todos los países, salvo en Uruguay que fueron similares, y en España lo hicieron por encima del 9% favorecidos por la evolución de los mercados en el norte y noreste. También se produjeron aumentos significativos por encima del 10% en Argentina y Reino Unido.

#### **Hormigón**

Las ventas de hormigón fueron de 6,2 Mm<sup>3</sup> con un aumento del 31,3%, si bien se desaceleraron en el tercer trimestre por la finalización de obras significativas en la zona centro y los precios mejoraron en conjunto en todas las zonas, donde se mantuvo el aumento de la demanda interna.

## Áridos

Las ventas fueron de 20,8 Mt, el 33,5% más que en los nueve primeros meses de 2006, con mejora significativa de los precios por encima del 6%, en especial en España.

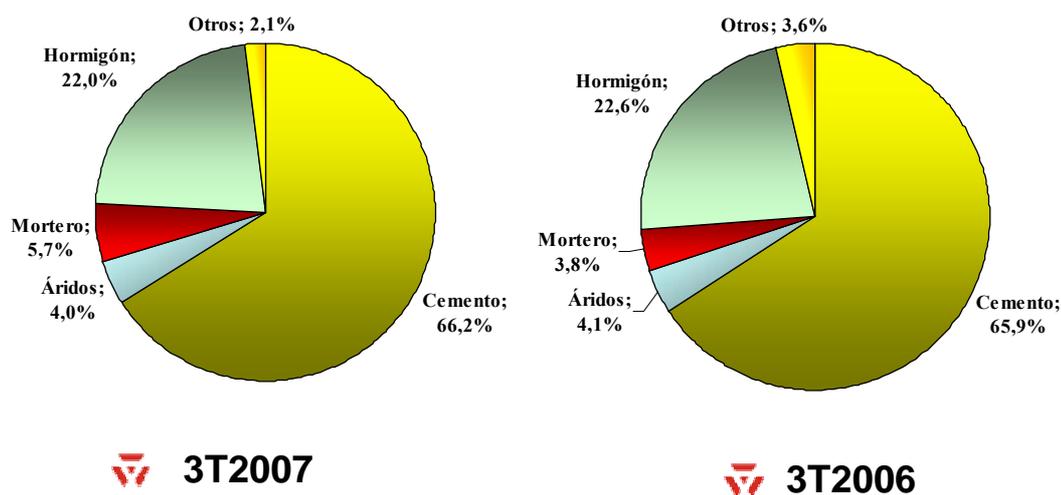
## Mortero seco

Las ventas de mortero, de 2Mt., fueron el doble que en el 3T06 por la aportación de Corporación Uniland, primer productor en España de dicho producto. La evolución de precios tanto en España como en Argentina fue más positiva de la prevista, siendo inferior en el mercado de Uruguay.

## Otros negocios

En el Grupo Cementos Portland Valderrivas, una serie de empresas de transporte desarrollan su actividad como un servicio para nuestros clientes con una evolución positiva hasta el 3T07, en correlación con las ventas de cemento del mismo periodo.

## Distribución de cifra de negocio por actividades



## **4.2. Por país**

### **España**

La cifra de licitación pública a lo largo de los ocho primeros meses de 2007, según SEOPAN, experimenta un crecimiento en términos nominales, del 1,5%, con desaceleración en vivienda y equipamiento social. La demanda de obra civil experimenta un crecimiento del 3,8%. Destaca el crecimiento del Ministerio de Fomento con el 49,2%, mientras que las administraciones locales y autonómicas retroceden el 14,2% y 11,6% respectivamente, acusando el cansancio del ciclo electoral. El volumen de obras públicas licitado a través de concesiones en la primera mitad de 2007 experimentó un aumento del 86% hasta alcanzar los 8.437 millones de €

En los primeros nueve meses del año 2007 y de acuerdo a los datos provisionales sobre la actividad del sector cementero en este periodo, en España la producción de clinker aumentó el 0,92% y la de cemento el 1,91%.

El consumo de cemento alcanzó los 42,6 millones de toneladas, un 0,55% más que en el mismo periodo del año anterior. En los últimos doce meses la producción de clinker aumentó el 0,5% y la de cemento el 3,2%, con un consumo aparente de 56,1 Mt.

Las importaciones de cemento y clinker al 3T07 han sido de 10,4 Mt, el 11,3% más que en 3T06. Significativamente las de clinker de 8,3 Mt aumentaron el 20,2%, mientras que las de cemento de 2,1 Mt se redujeron en 13,1%. Si bien se produce una suavización en el crecimiento en el consumo de cemento, éste sigue aumentando frente al año anterior que fue record de consumo.

En cuanto al Grupo CPV la actividad de cemento ha mantenido hasta el 3T07 un comportamiento positivo con crecimientos ligeramente inferiores a los del 3T06, si bien con un comportamiento diferente según los mercados en los que se haya presente el Grupo Cementos Portland Valderrivas. Tanto en la zona Norte, como en Castilla León y Cataluña, la evolución de las ventas ha sido positiva, manteniéndose similar a las del 3T06 en el Sur y disminuyendo en la zona Centro, debido a la finalización de grandes obras de infraestructura en Madrid y su entorno. Indudablemente las actividades de hormigón y mortero, con significativa presencia en la zona centro, se han visto afectadas por la indicada finalización de obras. Sin embargo la línea de negocio de áridos, especialmente destinada a la obra civil con actividad importante en los mercados del Norte y Noreste, ha mantenido un crecimiento significativo, tanto en volúmenes como en precios, respecto al 3T06.

### **Estados Unidos**

Las previsiones de crecimiento de la economía en Estados Unidos se mantienen ligeramente por debajo del 2% para el año 2007, con previsión de crecimiento similar para 2008 y mejoras significativas a partir de 2009. A partir de la situación, en el tercer trimestre, el



comportamiento de los mercados financieros, hipotecarios e inmobiliarios en USA y el del empleo, han originado que la demanda interna fue menos positiva de lo previsto, con una desaceleración del consumo privado.

Las previsiones del sector de construcción en Estados Unidos realizadas por la PCA, en su informe para este otoño, pronostican una reducción en la construcción residencial del 14,7%, con aumentos en la no residencial 8,8% y en la obra pública del 8,6%, para el año 2007 y una ligera recuperación a partir del próximo año 2008.

No obstante lo anterior, en los mercados en los que opera el Grupo CPV a través de Giant Cement Holding, la reducción comentada en el consumo de cemento se está compensando en el mercado interior con una significativa reducción de las importaciones por el aumento en el coste de los fletes, lo que ha supuesto hasta el 3T07 que nuestras ventas se hayan incrementado un 6,1% y los precios un 5,8%.

### **Túnez**

Hasta el 3T07 se mantienen las previsiones de crecimiento del 6% para este año de la economía tunecina con una inflación controlada que se estima no superará el 3,5%. El Grupo mantiene una cuota del mercado tunecino del 30% aproximadamente, realizando el 20% de las exportaciones de cemento del país. La demanda interna se mantiene similar a la del año 2006, en nuestro caso con una ligera disminución menor del 1%, afectada en este último mes por la disminución de la actividad por el Ramadán, que en este año se ha situado en el calendario afectando dos semanas en el mes de septiembre mientras que en el año anterior afectó únicamente una. En cuanto a los precios, han experimentado un significativo aumento superior al 9%.

Las ventas de hormigón fueron similares en volumen y precios a las del 3T06.

### **Argentina**

La economía argentina ha tenido en el tercer trimestre tensiones inflacionistas que pueden dar lugar a que el IPC estimado para 2007 supere el 10% frente a la estimación anterior del 9,5. Sin embargo, se mantiene la estimación de aumento del PIB del 6,7% con unos mercados financieros estables y una positiva evolución del empleo.

El mercado de cemento hasta el 3T07 tuvo una evolución positiva y nuestras ventas aumentaron el 3,4% siendo mucho más importante la mejora de precios que alcanzó casi el 14% con variaciones también positivas en las actividades de hormigón y mortero.

### **Uruguay**

Se mantiene para el ejercicio 2007 una previsión de crecimiento en el país también optimista con un aumento esperado del PIB por encima del 5% y un IPC controlado no superior al 7% y con bajas cifras de desempleo en torno al 10%. El gobierno uruguayo está desarrollando a partir del mes de septiembre una serie de medidas para reducir la subida de precios, entre ellas

la rebaja de un 3,2% en el precio de los combustibles y disminuciones en una serie de servicios públicos.

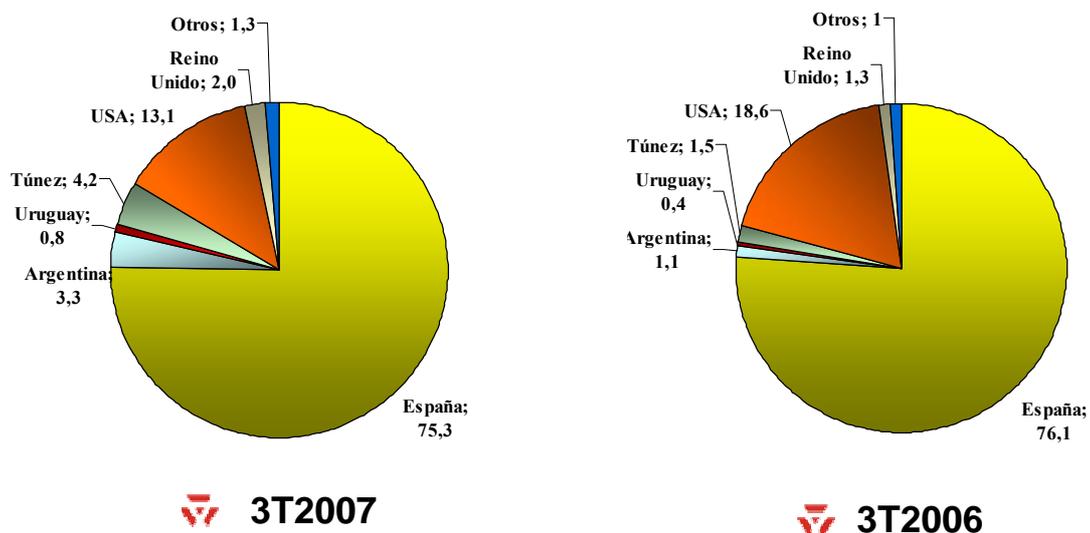
Hasta el 3T07 hemos mantenido nuestro porcentaje de participación en el mercado de cemento y hormigón con cuotas iguales o superiores al 45%. Nuestras ventas de cemento aumentaron más del 15% favorecidas por el aumento de las exportaciones y un incremento moderado en el mercado interior. Los precios en conjunto por el mayor peso de la exportación fueron similares a los obtenidos hasta el 3T06 y mejorando en el mercado interior en el último trimestre de acuerdo a las previsiones ya indicadas anteriormente.

### Reino Unido

El sector de la construcción y el del cemento han mejorado hasta el 3T07 de forma significativa respecto a 2006 con aumentos previstos hasta el 8%, en especial en el sur y este de Londres donde continúan con las obras previstas para la celebración de los Juegos Olímpicos.

En las áreas de mercado de nuestras terminales, el aumento de la demanda interna sigue siendo significativo, lo que se traduce en que las ventas de cemento, que alcanzaron los 0,3 Mt, crecieron un 10% respecto al 3T06, con un aumento similar de los precios.

### Distribución de cifra de negocio por países



## 5.- HECHOS RELEVANTES

Al 30 de septiembre de 2007 Cementos Portland Valderrivas poseía el 98,34% del capital social de Cementos Leona tras la OPA y compras sucesivas que se han venido ejecutando posteriormente.

En ejecución del compromiso de Cementos Portland Valderrivas, SA de adquirir hasta el 73,5% de Corporación Uniland en un plazo máximo de cinco años al mismo precio por acción mediante el ejercicio de una opción de venta PUT, hasta la fecha se han ejecutado opciones representativas del 7,97% del capital social de Corporación Uniland con lo que la participación, a través de Portland, SL ascendía, a 30 de septiembre de 2007, al 59,02%.

Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha recibido de la Agencia Tributaria la conformidad para formar grupo fiscal con sus sociedades dependientes, de conformidad con lo aprobado en la Junta General Extraordinaria que se celebró el 21 de noviembre de 2006. La determinación del gasto por impuesto de sociedades se lleva a cabo de acuerdo a esta autorización.

Como hecho posterior al cierre a 30 de septiembre de 2007, el Consejo de Administración acordó el 2 de octubre la distribución de un dividendo a cuenta de 1,11 euros brutos por título que supone un aumento del 2,8% respecto del distribuido a cuenta en noviembre de 2006.

También como hecho relevante posteriormente al 30 de septiembre de 2007, la Sociedad firmó un convenio de financiación por 235 millones \$, de las inversiones previstas en su filial Grupo Giant Cement Holding, reafirmando su objetivo estratégico de internacionalización.

La financiación, diseñada bajo el modelo de “Club Deal” se contrató con las entidades BBVA, Santander, Barclays, La Caixa y BBK, siendo BBVA el banco agente de la operación.

El objetivo es financiar, entre otras, la modernización de la planta cementera de Keystone en Pensilvania, para su transformación al método de fabricación a vía seca, mejorando la eficiencia energética, reduciendo el coste de fabricación y alcanzando un aumento de capacidad de 750 miles de toneladas cortas a 1.060 miles de toneladas cortas al año.

## 6.- EVOLUCIÓN DEL MERCADO BURSÁTIL

En el tercer trimestre de 2007, en especial a partir de mediados de julio, los mercados se han visto especialmente afectados por la crisis financiera provocada por la falta de liquidez de diversas entidades debido a la caída del mercado hipotecario por el aumento de los tipos de interés y la creciente morosidad que ha llevado a que muchos fondos de inversión de entidades financieras, subrogados en hipotecas “subprime” hayan tenido graves problemas de liquidez con dificultades de apoyo por parte de las propias entidades financieras y la obligación de provisionar una parte significativa de sus inversiones.

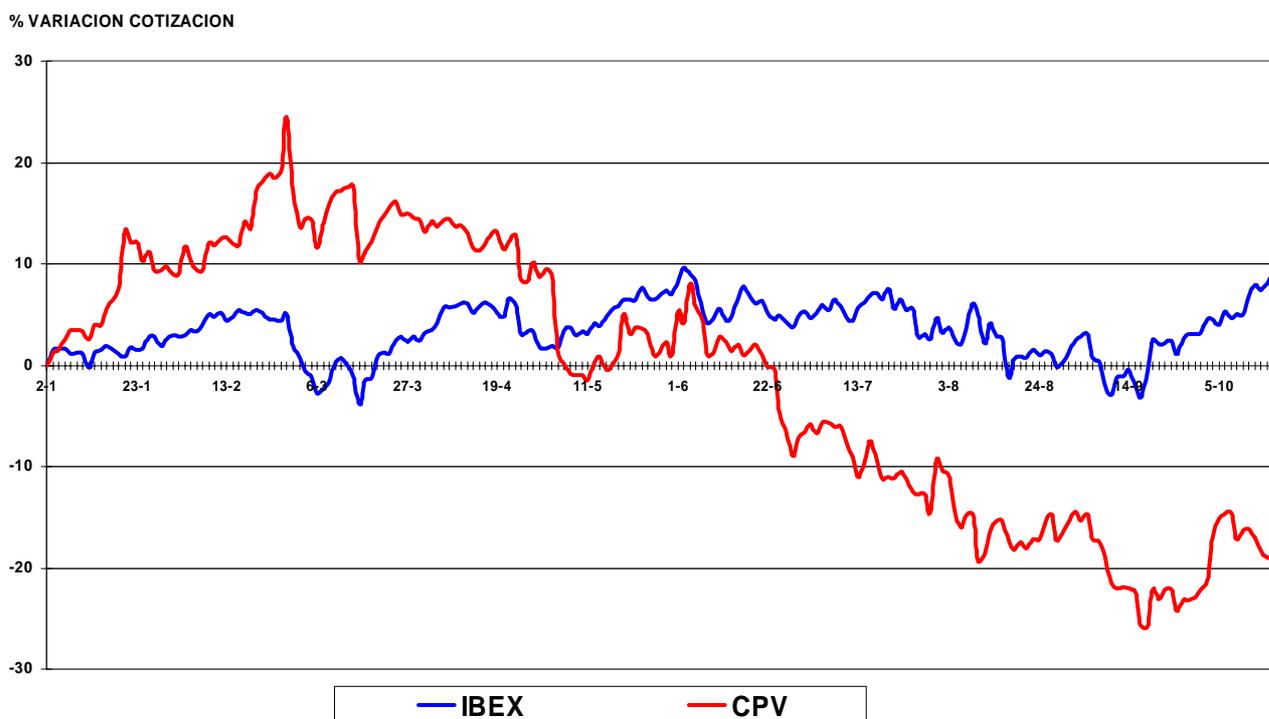


Todo ello ha producido una disminución significativa de actividad en el subsector de edificación residencial del sector de la construcción. Con relación a nuestros mercados esta situación afecta principalmente a España y a Estados Unidos.

La constante publicación de resultados en el mes de octubre ha permitido conocer, al menos parcialmente, la situación de la crisis y los mercados han mejorado ligeramente en el mes de octubre. Cementos Portland Valderrivas como parte del sector cementero y a su vez participada por una empresa del sector de la construcción (FCC), ha tenido descensos en su cotización similar al conjunto de compañías cementeras europeas y del resto del mundo. Sin embargo, analizando dichos descensos desde el mes de julio su variación porcentual se encuentra en la media del sector.

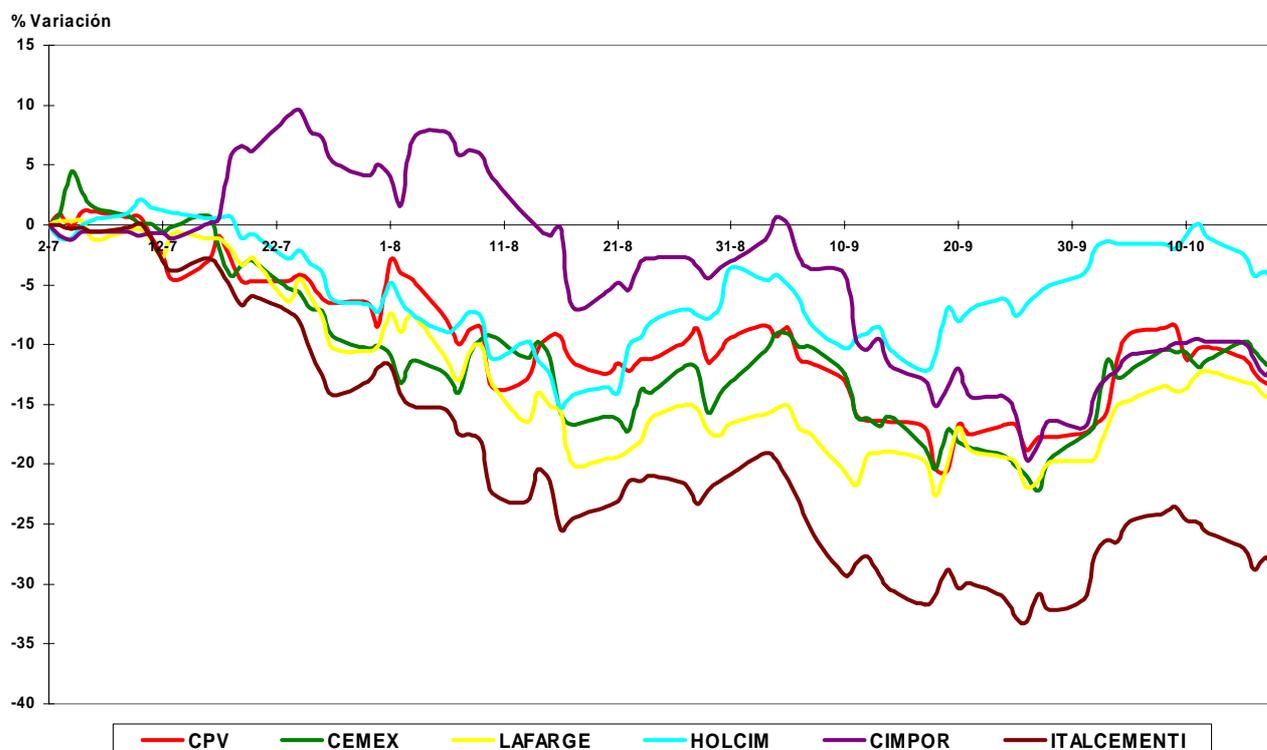
Asimismo y respecto al IBEX, el comportamiento de la cotización de CPV comparado con el conjunto del sector de la construcción y el sector inmobiliario en España es menos desfavorable.

### COMPARACIÓN IBEX-CPV DESDE 01/01/07 A 20/10/07





## COMPARACIÓN CPV CON OTROS GRUPOS SECTOR CEMENTERO DESDE 01/07/07 A 20/10/07



### 7.- PERSPECTIVAS PARA 2007

Sobre la base de los resultados del 3T07 que suponen una mejora en el margen del EBITDA sobre la cifra de negocio respecto a lo obtenido en el mes de junio, del mantenimiento de las previsiones de las ventas en el 4T07 y la mejora de los precios, en especial en la actividad cementera, y teniendo en cuenta un endeudamiento similar al año anterior con una estructura financiera estable no afectada por las tensiones en los mercados financieros, ni necesitada de negociación de la posición actual de la deuda, cabe esperar que las previsiones para el año 2007, de 1.800 millones de € de cifra de negocio, de 620 millones de € de EBITDA y un BDI atribuido de 200 millones, se cumplan y se consigan los aumentos indicados en el cuadro siguiente.

#### *Datos en millones de euros*

	2006	2007	%Δ 07/06
Cifra de negocio	1.467	1.800	>20
EBITDA	485	620	>25
BDI Atribuido	176	200	>13



## ANEXO I:

CUENTA DE P & G	3T 07	3T 06	% VAR.
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>1.449,3</b>	<b>1.027,1</b>	<b>41,1</b>
Nacional	1.090,8	781,2	39,6
Internacional	358,6	245,8	45,9
<b>EBITDA</b>	<b>480,7</b>	<b>349,3</b>	<b>37,6</b>
Dotación a la amortización del inmovilizado	-141,4	-100,0	41,3
Variación provisiones de explotación	-2,3	-0,7	251,7
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>336,9</b>	<b>248,6</b>	<b>35,5</b>
Resultado financiero	-70,8	-25,7	175,1
Particip. en rdo. empresas asociadas	3,2	3,4	6,1
Otros	5,9	3,1	70,5
<b>BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>275,3</b>	<b>229,4</b>	<b>22,6</b>
Gasto por impuestos sobre beneficios	-80,0	-80,2	-0,3
<b>BENEFICIOS DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>195,3</b>	<b>149,2</b>	<b>30,9</b>
Intereses minoritarios	-34,3	-6,6	421,6
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE</b>	<b>161,0</b>	<b>142,7</b>	<b>12,9</b>

% Sobre CIFRA DE NEGOCIO	3T 07	3T 06	DIFERENCIA
EBITDA	33,2%	34,0%	-0,8%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	23,2%	24,2%	-1,0%
BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	19,0%	22,3%	-3,3%
BENEFICIOS DESPUES DE IMPUESTOS	13,5%	14,5%	-1,0%
BENEFICIO ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE	11,1%	13,9%	-2,8%

**ANEXO II:**

Datos en millones de €	Septiembre 2007	Diciembre 2006	DIFERENCIA
Inmovilizado Material	2.038,5	2.079,7	-41,2
Intangibles	1.041,8	975,6	66,2
Financieros	212,7	276,3	-63,6
Otros no corrientes	82,1	91,3	-9,2
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.375,1</b>	<b>3.422,9</b>	<b>-47,8</b>
Existencias	192,6	180,0	12,6
Deudores y otros	508,3	423,6	84,7
Tesorería	221,7	206,7	15,0
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>922,6</b>	<b>810,2</b>	<b>112,4</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.297,7</b>	<b>4.233,1</b>	<b>64,6</b>
Capital y Reservas	1.003,8	932,5	71,3
Resultados	161,0	175,9	-14,9
Dividendos	0,0	-29,9	29,9
Intereses Minoritarios	297,6	295,8	1,8
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.462,4</b>	<b>1.374,3</b>	<b>88,1</b>
Deuda a Largo Plazo	1.859,5	2.032,4	-172,9
Provisiones y otros	398,5	414,6	-16,1
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.258,0</b>	<b>2.447,0</b>	<b>-189,0</b>
Deuda a Corto Plazo	200,6	98,7	101,9
Acreedores comerciales y otros	376,7	313,1	63,6
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>577,3</b>	<b>411,9</b>	<b>165,4</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.297,7</b>	<b>4.233,1</b>	<b>64,6</b>