Páginas Amarillas®

NOTA DE PRENSA
PRESS RELEASE

9/5/2002

TPI Perú se ha incorporado en el primer trimestre de 2002 a las cuentas consolidadas del Grupo.

El BENEFICIO NETO DEL GRUPO TPI ASCIENDE A 2,46 MILLONES DE EUROS EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2002.

LOS INGRESOS HAN SUPERADO LOS 62 MILLONES DE EUROS, UN 156 % MÁS QUE EN EL PRIMER TRIMESTRE DEL EJERCICIO ANTERIOR

- El beneficio neto trimestral asciende a 2,46 millones de euros, invirtiendo la tendencia del primer trimestre de 2001 que presentó unas pérdidas de 7,75 millones de euros.
- Los ingresos publicitarios han crecido por encima del 155%; en el negocio editorial el crecimiento ha sido superior al 164% y en el negocio multimedia del 110%.
- El Grupo TPI ha alcanzado un EBITDA positivo de 7,54 millones de euros, comparado con un EBITDA negativo de 9,05 millones de euros en el primer trimestre de 2001.
- El Grupo TPI preve un crecimiento en ingresos para el 2002 de entre un 7 y un 9% y para el EBITDA del 13 al 16%.

Para más información/ *For further information*
Telefónica Publicidad e Información
Dirección de Comunicación
Telf: + 34 91 339 63 04
Prensa@paginasamarillas.es

Nota: Los resultados trimestrales del Grupo TPI no son comparables entre años ni extrapolables a final de año, debido fundamentalmente a variaciones entre periodos en el calendario de publicación de guías y a la mayor concentración en la publicación de los libros a partir del segundo semestre. En el primer trimestre se deben tener en cuenta los siguientes efectos:

- La incorporación de TPI Perú a las cuentas consolidadas del Grupo TPI
- Al nuevo marco contractual entre Publiguías y Telefónica CTC desde el 30 junio de 2001
- La pérdida de los ingresos por los contratos con Listel y Telesp por parte de TPI Brasil.
- El adelanto del calendario de publicación de Páginas Blancas en TPI España.

Madrid, 9 de mayo de 2002.

El Grupo TPI **ha obtenido en el primer trimestre de este año, un beneficio neto de 2,46 millones de euros,** invirtiendo la tendencia del resultado neto del primer trimestre del 2001 que presentó unas pérdidas de 7,75 millones de euros.

Los ingresos consolidados del Grupo TPI han crecido mas de un 156% en comparación con el mismo periodo de 2001 alcanzado un total de 62,91 millones de euros. **Los ingresos publicitarios del Grupo superaron los 55 millones de euros con un crecimiento del 155,5%** con respecto al año anterior. Los ingresos publicitarios en el **negocio editorial** alcanzaron un total de **47,85 millones de euros** con un crecimiento del 164,6% mientras que en el **negocio multimedia** fueron de **7,62 millones de euros** con un crecimiento del 110%.

Estos crecimientos de los ingresos publicitarios se deben fundamentalmente a:

- La incorporación a las cuentas consolidadas del Grupo de TPI Perú, cuyos ingresos publicitarios ascienden a 25,32 millones de euros.
- Buen comportamiento de los ingresos publicitarios del resto de países destacando España cuyos ingresos publicitarios crecen más de un 45%.

Los ingresos de operadora ascienden a 6,64 millones de euros procedentes de la edición de la Guía Básica de Referencia, tras la publicación de las Páginas Blancas, en Lima (Perú), cinco guías de Paginas Blancas en España y tres guías en Chile.

El EBITDA del Grupo TPI en el primer trimestre del año, arroja un saldo positivo de 7,54 millones de euros, comparado con un EBITDA negativo de 9,05 millones de euros en el mismo periodo de 2001.

Una vez más hay que destacar que los resultados trimestrales del Grupo TPI no son comparables entre años, ni extrapolables a final del año. Esto es debido, fundamentalmente, a variaciones entre periodos en el calendario de publicación de guías y a la mayor concentración en la publicación de los libros a partir del segundo semestre del año.

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2002, GRUPO TPI

Principales Datos Financieros (TPI Consolidado)

(millones de euros)	1T02	1T01	Var. (%)	2001
Ingresos	62,91	24,57	156,1%	511,68
EBITDA	7,54	-9,05	ns	128,80
Margen EBITDA	12,0%	-36,9%		25,2%
Resultado Neto	2,46	-7,75	ns	64,90
Recursos Generados	10,16	-4,04	ns	92,79

nº. acciones (31 marzo, 2002): ***368.234.331***

Tipos de cambio medios del primer trimestre 2002: *Peso/Euro: 574,71*; *Real/Euro: 2,0669*; *Sol/Euro: 3,02*

Resultado Neto+/-Resultados Extraordinarios+/-Diferencias Cambio+Amortizaciones

Previsiones para el año 2002

Las previsiones de la Compañía para cierre de año 2002, indican un crecimiento en los ingresos del Grupo TPI de entre un 7 y un 9%, con relación a los obtenidos al cierre de 2001, como consecuencia fundamentalmente de:

- La adquisición de TPI Perú
- La solidez del negocio editorial de TPI en España, que crece a pesar de la ralentización del mercado publicitario
- La buena evolución de las filiales de LATAM que contribuyen con EBITDA positivo al Grupo TPI

El desglose de estas previsiones sería el siguiente:

- **En ingresos publicitarios** de entre un **11/13%**, con relación al año anterior, de los que corresponderían:
  - **Negocio editorial**: Entre un **10/12%.**
  - **Negocio multimedia**: Un **23/27%.**
    Esto supondría mantener unos crecimientos en Internet de un 25/30% y en Páginas Habladas de entre un 10/12%.
- **En ingresos por operadora**, se ha previsto una caída de 18 al 20%, debido a la pérdida de los ingresos procedentes de TPI Brasil, como consecuencia de la nueva regulación de Anatel que afecta a la edición de Páginas Blancas. Este hecho no se ha visto compensado por la aportación positiva de la incorporación de TPI Perú y del nuevo marco contractual entre Publiguías y Telefónica CTC.

Estas previsiones para el 2002 están avaladas por el hecho de que, a 31 de marzo, se habían cubierto alrededor del 48% de las ventas previstas para el conjunto del Grupo TPI Paginas Amarillas. Estas ventas irán traduciéndose en ingresos en los meses sucesivos, a medida que las guías y los anuncios en Internet y Páginas Habladas se vayan publicando.

El crecimiento previsto en los ingresos de las diferentes líneas de negocio, junto a una política de contención de gastos, hace que las previsiones de **crecimiento de EBITDA del Grupo se sitúen en +13/16%.**

PREVISIONES FINANCIERAS PARA EL AÑO 2002

Previsión de ingresos por línea de negocio (Grupo TPI)

(millones de euros)	Prev 2002 * (Var %)	2001
Ingresos Publicitarios	**+11/13%**	**448,81**
Producto Editorial	+10/12%	425,76
Internet	+25/30%	19,27
Paginas Amarillas Habladas	+10/12%	3,78
Ingresos Operadora	**-18/-20%**	**58,93**
Total Ingresos	**+7/9%**	**511,68**
EBITDA	**+13/16%**	**128,8**

* Cifras en euros constantes con tipos de cambio medios del 1T02: Peso/Euro: 574,71; Real/Euro: 2,0869; Sol/Euro: 3,02

* Estimaciones de acuerdo al perímetro de consolidación actual

TPI España

Los ingresos de TPI en España en el primer trimestre del año reflejan la solidez tanto del negocio editorial como del negocio multimedia, con un crecimiento superior al 45% respecto al año anterior.

- Durante el primer trimestre del 2002, se han publicado 6 guías de Paginas amarillas y cinco de Paginas Blancas, a diferencia del año anterior que no se publicó ninguca guía de Paginas Blancas en el primer trimestre.

- El crecimiento de ingresos libro contra libro en Paginas Amarillas y Paginas Blancas es de un 7,3% y un 15,9% respectivamente.

- Los productos multimedia han experimentado un crecimiento en los ingresos publicitarios de un 66,3%.
- Las páginas vistas crecen un 25,8% con respecto al mismo periodo del año anterior y las visitas lo hicieron un 26,9%.

El buen comportamiento de las distintas líneas de negocio y la publicación de un mayor número de Guías ha tenido como resultado una mejora significativa en el EBITDA, pasando de 6,29 millones de euros de EBITDA negativo, en el primer trimestre del 2001, a –1,67 millones de euros en el primer trimestre de 2002.

Desglose de Ingresos por línea de negocio (TPI España)

(millones de euros)	1T02	1T01	Var (%)
Total ingresos	**21,33**	**14,69**	**45,2%**
Publicitarios	**20,02**	**13,74**	**45,7%**
Editorial	**14,24**	**10,27**	**38,7%**
Multimedia	**5,78**	**3,48**	**66,3%**
Operadora [1]	**0,62**	**0,00**	**ns**
Otros [2]	**0,69**	**0,95**	**-27,6%**
EBITDA	**-1,67**	**-6,29**	**-73,4%**
Margen EBITDA	**-7,8%**	**-42,8%**	**ns**

[1] Ingresos por la Guía Básica de Referencia

[2] Incluye ingresos por tráfico telefónico, e ingresos por venta de ejemplares y papel usado

Publiguías

Los ingresos en Publiguías experimentan un crecimiento del 9% en moneda local alcanzado 8,5 millones de euros.

- Durante el primer trimestre se publican un total de 3 Guías de Páginas Amarillas y Paginas Blancas, las mismas que en el mismo período del año anterior, experimentando un crecimiento de libro contra libro del 2,2% en moneda local.

La renegociación del nuevo marco contractual con Telefónica CTC ha supuesto una mejora importante del EBITDA que ha pasado de ser negativo en 0,78 millones de euros a positivo en 0,87 millones de euros, cambiando la tendencia del año anterior.

Principales datos financieros (Publiguías)

(millones de euros)	1T02	1T01	Var. (%)	Var. (%) Moneda Local	2001
Ingresos	**8,53**	**8,20**	**4,1%**	**9,0%**	**71,39**
Ingresos Publicitarios	7,20	7,49	-3,9%	0,6%	63,16
Ingresos Operadora	1,01	0,44	130,9%	141,8%	7,89
Otros Ingresos	0,32	0,27	19,3%	26,5%	0,34
EBITDA	**0,87**	**-0,78**	**ns**	**ns**	**21,31**
Margen EBITDA	10,2%	-9,5%			29,9%

TPI Brasil

Los ingresos de explotación de TPI Brasil durante el primer trimestre de 2002 han sido de 2,03 millones de euros, experimentado un crecimiento de un 157,7% en moneda local.

- Los ingresos del producto multimedia suponen un total de 1,81 millones de euros, siendo la aportación de los productos Internet de 1,23 millones de euros.

- Tras la ruptura del contrato con la editora Listel, no se han percibido ingresos por la publicación de guías durante el primer trimestre de este año. Sin embargo, los ingresos publicitarios del primer trimestre en el año anterior, por importe de 0,41 millones de euros, correspondían íntegramente al contrato que TPI Brasil mantenía con Listel.

Durante el primer trimestre, TPI Brasil obtiene un EBITDA negativo de 3,16 millones de euros, aunque este dato no es comparable con el alcanzado en el mismo período del año 2001 ya que, como se ha indicado anteriormente, los ingresos son de distinta naturaleza.

Principales datos financieros (TPI Brasil)

(millones de euros)	1T02	1T01	Var. (%)	Var. (%) Moneda Local	2001
Ingresos	**2,03**	**0,89**	**128,7%**	**157,7%**	**53,80**
Ingresos Publicitarios	1,81	0,41	339,8%	394,9%	28,38
Ingresos Operadora	0,21	0,47	-54,9%	-49,2%	25,42
EBITDA	**-3,16**	**-2,01**	**ns**	**ns**	**-16,59**
Margen EBITDA	-156,0%	-227,1%			-30,8%

TPI Perú

A comienzos de este año, TPI Perú se ha incorporado a las cuentas consolidadas del Grupo, aportando unos ingresos de explotación de 30,3 millones de euros.

- Los ingresos publicitarios de la Guía de Lima han ascendido a 25,3 millones de euros.
- La cuota de mercado de TPI Perú se estima en un 100% tras la salida de Bellsouth.

TPI Perú registra un EBITDA de 11,45 millones de euros, que supone un incremento sustancial respecto al primer trimestre del año 2001. Esto es consecuencia del buen comportamiento de la Guía de Lima y del cambio contractual con Telefónica del Perú.

Principales datos financieros (TPI Perú)

(millones de euros)	1T02	1T01 proforma	Var. (%)	Var. (%) Moneda Local
Ingresos	**30,33**	**26,55**	**14,2%**	**6,1%**
Ingresos Publicitarios	25,32	21,99	15,1%	6,9%
Ingresos Operadora	5,00	4,39	13,9%	5,7%
Otros Ingresos	0,00	0,17	ns	ns
EBITDA	**11,45**	**4,79**	**139,0%**	**122,0%**
Margen EBITDA	37,8%	18,0%		

A LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Telefónica Publicidad e Información, S.A. de conformidad con lo establecido en el artículo 82 de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en cumplimiento de la Orden Ministerial de 22 de Diciembre de 1999, por la que se creó un segmento especial de negociación en las Bolsas de Valores, denominado "Nuevo Mercado" y de acuerdo con la circular 1/2000 de la CNMV recogiendo la obligación de las sociedades admitidas en dicho segmento de informar, al menos una vez al año de manera específica, sobre la marcha y evolución del negocio, así como de las perspectivas del mismo, procede por medio del presente escrito a comunicar el siguiente:

HECHO RELEVANTE

1.- EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

Los resultados atribuibles al Grupo TPI durante el primer trimestre del año comparadas con las mismas cifras del año anterior son los siguientes:

Principales datos financieros, TPI Grupo Consolidado

(millones de euros)	1T 02	1T01	Var (%)	2001
Ingresos	62,91	24,57	156,1%	511,68
EBITDA	7,54	-9,05	ns	128,80
Margen EBITDA	12,0%	-36,9%	ns	25,2%
Beneficio Neto	2,46	-7,75	ns	64,90
Recursos Generados [2]	10,16	-4,04	ns	92,79

Nº Acciones (31 de marzo 2002): 568.294.591

(1) Datos en euros constantes con tipos de cambio medio del 1T02: *Peso/Euro: 574,713*
Real/Euro: 2,087
Sol/Euro: 3,020

(2) Resultado Neto +/- Resultados Extraordinarios +/-Diferencias Cambio + Amortizaciones

Estos resultados no son comparables entre años, ni extrapolables al final del período. Esto es debido, fundamentalmente, a variaciones en el calendario de publicación de guías entre períodos y a la mayor concentración de las mismas en el segundo semestre del año.

Otros efectos que se producen en el primer trimestre del año y que dificultan aún más la comparación con el mismo período del año anterior, son los siguientes:

- Incorporación de la Cuenta de Resultados de TPI Perú a las cuentas consolidadas del Grupo a partir del 1 de enero de 2002.
- Nuevo marco contractual entre Publiguías y Telefónica CTC con efecto a partir del 30 de junio de 2001.
- Diversos aspectos que afectan a TPI Brasil: expansión a nuevas zonas, pérdida del contrato con Listel y modificaciones en los contratos con la operadora, principalmente.

Los **ingresos** del Grupo **TPI** crecen un 156,1% con respecto al primer trimestre de 2001, hasta un total de 62,91millones de euros; esta variación se debe fundamentalmente a:

- Crecimiento en los ingresos publicitarios del negocio papel del 164,6% hasta un total de 47,85 millones de euros. Este crecimiento se debe fundamentalmente a:

  - Notable crecimiento del negocio editorial en España que alcanza el 38,7%.

  - Incorporación de los ingresos publicitarios del negocio editorial de **TPI Perú** que ascienden a 25,32 millones de euros. **TPI** Perú consolida en la Cuenta de Resultados del Grupo TPI a partir de enero de 2002.

- Fuerte crecimiento en los ingresos del negocio Internet, que alcanzan los 6,18 millones de euros, avanzando un 107,0% sobre el primer trimestre de 2001.

- Mayores ingresos en Páginas Habladas que crecen un 92,4% hasta los 1,61 millones de euros, de los que un 60% proceden de TPI España, un 36% de TPI Brasil y un 4% de Publiguías.

Los **gastos de explotación** crecen un 66,5% con respecto al mismo período de 2001. Este incremento proviene fundamentalmente de:

- La mayor actividad desarrollada por TPI España y cuyo resultado es la publicación de 5 guías más de Páginas Blancas que en el primer trimestre de 2001.

- los mayores gastos registrados por TPI Brasil como consecuencia de su mayor estructura.

- y de la incorporación de la cuenta de resultados de TPI Perú al resultado consolidado del Grupo TPI.

El Grupo alcanza un **EBITDA** positivo por importe de 7,54 millones de euros comparado con un EBITDA negativo de -9,05 millones de euros en el primer trimestre del 2001.

Los **resultados financieros** negativos se elevan a -2,38 millones de euros, recogiendo, entre otros, el impacto de la deuda contraída por la compra del 100% de TPI Perú, los gastos financieros asociados al desarrollo de TPI Brasil y los gastos financieros derivados de la cancelación anticipada del contrato entre Publiguías y TCTC.

Además se produce la amortización del fondo de comercio por importe de 0,77 millones de euros, consecuencia del fondo de comercio generado en la compra de Publiguías (34,73 millones de euros), de Goodman Business Press (8,30 millones de euros) y de TPI Perú (18,19 millones de euros), con un plazo de amortización de 20 años.

El **resultado neto** pasa de una pérdida de 7,75 millones de euros en el primer trimestre del año, a una ganancia neta por importe de 2,46 millones de euros en el mismo trimestre de 2002, recogiendo el impacto de lo señalado en párrafos anteriores. Por último destacar la no extrapolabilidad de los resultados del primer trimestre y la no comparabilidad de los mismos, debido a los distintos efectos ya comentados.

PREVISIONES FINANCIERAS PARA EL PERIODO 2002

(millones de euros)	2001	Prev. 2002 *
Ingresos Publicitarios	448,81	+ 11/13%
Negocio Papel	425,76	+ 10/12%
Negocio Internet	19,27	+ 25/30%
Páginas Amarillas Habladas	3,78	+ 10/12%
Ingresos Operadora	58,93	- 18/-20%
Total Ingresos	511.68	+ 7/9%
EBITDA	128,80	+ 13/16%

Datos en euros constantes con tipos de cambio medio del 1T02: *Peso/Euro: 574,713*
Real/Euro: 2,087
Sol/Euro: 3,020

** Estimaciones según el perímetro de consolidación actual*

El Grupo TPI, prevé alcanzar un crecimiento de **EBITDA para el ejercicio 2002 entre un 13-16 % con respecto al obtenido en el año 2001** Asimismo, **las previsiones en cuanto al crecimiento de los ingresos para el ejercicio 2002 respecto al ejercicio anterior se sitúan entre un 7-9%.** Esto se explica fundamentalmente por:

- la solidez del negocio en TPI España cuyo crecimiento en ingresos y estabilidad de EBITDA permite sustentar el crecimiento rentable del grupo,
- la incorporación de TPI Perú,
- la buena evolución de nuestros negocios en Latinoamérica.

El desglose de las previsiones, por líneas de negocio del Grupo es el siguiente:

- Ingresos Publicitarios: las previsiones apuntan un crecimiento del orden del 11-13%.
  - Negocio papel: la previsión de crecimiento de ingresos durante el año 2002 se sitúa entre un 10% y un 12% con respecto al 2001.
  - Negocio Internet: las previsiones apuntan a un crecimiento del orden del 25-30%.
  - Páginas Amarillas Habladas: los ingresos crecerán en torno al 10-12% con respecto al ejercicio 2001.
- Ingresos Operadora: los ingresos por Operadora experimentarán una caída del 18 al 20%, recogiendo el impacto de la incorporación de TPI Perú a las cuentas consolidadas del Grupo, el nuevo marco contractual entre Publiguías y TCTC efectivo a partir del 30 de junio de 2001 y el efecto negativo de la pérdida sustancial de los ingresos procedentes de Telesp por la publicación de LTOGs como consecuencia de la nueva regulación de Anatel.

Hay que destacar que todos estos crecimientos se han calculado tomando como base los tipos de cambio medio aplicables en el primer trimestre del año y por tanto variaciones importantes en éste podrían alterar nuestras previsiones.

Estos datos están avalados, por el hecho de que se han cubierto a marzo 2002 alrededor del 48% de las ventas previstas para el conjunto del Grupo TPI y de que a medida que se vayan publicando las guías y los anuncios en Internet y Paginas Habladas, estas ventas se irán traduciendo en ingresos.

El Grupo TPI, prevé alcanzar un crecimiento de EBITDA para el periodo 2002-2005 entre un 13% y un 17%, con respecto al obtenido en el año 2001. Asimismo, las previsiones en cuanto al crecimiento de los ingresos para el periodo 2002-2005 se estiman entre un 7% y un 11% respecto al ejercicio 2001.

2.- PLANES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN PREVISTOS PARA EL DESARROLLO Y EXPANSIÓN

La estrategia de la compañía, con el objetivo último de maximizar el valor de la misma y el crecimiento de la rentabilidad en beneficio del accionista, busca la consolidación de TPI como grupo global de publicidad e información apoyándose en el crecimiento del negocio editorial, la diversificación de las fuentes de ingresos/negocios y el apalancamiento de la compañía como intermediario entre oferta y demanda.

Así, TPI está buscando activamente oportunidades nacionales e internacionales en términos de asociaciones o alianzas, y posibles adquisiciones. Aunque, geográficamente, el marco prioritario es Latinoamérica, también se analizan oportunidades en otros países.

TPI seguirá desarrollando su negocio editorial, explotando el potencial existente en los mercados actuales maximizando ingresos.

Las líneas y acciones estratégicas que sustentan estas vertientes se desarrollan a continuación.

TPI tiene como objetivo continuar con la expansión geográfica ya iniciada dentro de Latinoamérica, pero sin descartar oportunidades que surjan en otros mercados.

Dentro de esta expansión geográfica cabe destacar la presencia de TPI en Brasil, start-up que se inició con la constitución de TPI Brasil (51% TPI, 49% Telefónica Internacional S.A.), se prevé continuar con la capitalización de la compañía en función de las necesidades que resulten de la evolución del negocio.

Asimismo en diciembre de 2000 se cerró la compra del 51% de Publiguías en Chile y en febrero de este año se culminó con éxito la adquisición del 100% de TPI Perú.

TPI tiene vocación de empresa global lo que implica un esfuerzo continuado para detectar nuevas oportunidades de inversión que refuercen su presencia internacional al tiempo que generen valor para los accionistas.

Maximización de los ingresos, desarrollando nuevos productos y servicios. Se trata de ofrecer a los clientes una mayor y más eficaz diversidad de medios para comunicarse con los clientes y todo ello sin perder de vista que estos nuevos productos estarán siempre concebidos para dar satisfacción al cliente.

En el caso de España existe margen para mejorar en ingresos y rentabilidad si se compara a TPI con otras empresas europeas. Para LATAM, existe espacio para el crecimiento que vendrá determinado por la transferencia del "Know-how" y la implementación de las mejores prácticas en el desarrollo de productos, reducción de costes, comercialización y establecimiento de sistemas de precios.

Además, el Grupo hace uso de su tamaño para explotar cualquier sinergia potencial y las posibles economías de escala. Cabe destacar que en el 2001, se centralizó la compra de papel y la contratación de las imprentas.

En un impulso decidido por crear nuevas fuentes de ingresos, TPI apuesta por la diversificación en sectores que presenten encaje estratégico con el suyo. Se trata, en definitiva, de evolucionar hacia un modelo de negocio más transaccional, aprovechando las fortalezas esenciales de la Compañía, amplia base de usuarios y clientes, elevado número de contactos asociados a los productos y un alto reconocimiento de marca.

El Grupo TPI espera continuar dependiendo de las siguientes fuentes de financiación:

- Flujos de caja de las actividades operativas.
- Préstamos del Grupo Telefónica
- Préstamos de otros bancos e instituciones financieras.

El Grupo TPI continuará desarrollando su política financiera en función de las circunstancias y situación de los mercados financieros, buscando optimizar la relación deuda / recursos propios en sus estados financieros.

3.- POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Los resultados generados por las compañías participadas en Latinoamérica y su valor de realización se pueden ver afectados por el riesgo país, la evolución del ciclo económico con su impacto en la demanda y el consumo y las oscilaciones de los tipos de cambio cruzados.

El Grupo TPI mantiene una política de cobertura de determinados riesgos de tipo de cambio que aunque ha permitido proteger el valor de las inversiones y los flujos recibidos de las mismas en determinadas circunstancias, no puede asegurar la supresión del riesgo citado, ni su efectiva protección en todas las circunstancias.

Al objeto de establecer su estrategia de cobertura, la compañía analiza el efecto de la evolución del tipo de cambio cruzado de las monedas locales de los países de la inversión con respecto a la peseta, considerando:

a) Los movimientos de los tipos de cambio de las monedas locales con respecto al dólar,
b) Y los de esta última moneda contra el euro.

No obstante, la condición de inversor a largo plazo del Grupo TPI en el área, abre la posibilidad de recuperar las pérdidas coyunturales provocadas por el comportamiento de los factores antes mencionados.

Fdo. Antonio Martí Ciruelos
Director General de Finanzas y Control Corporativo