



## **Resultados 2001** **(enero-diciembre 2001)**

**Datos en Euros**

*19 de febrero de 2002*

**Nota:** *Por efecto del redondeo, se producen pequeñas diferencias en las sumas parciales que aparecen con cifras decimales, así como en variaciones porcentuales.*

*El presente documento contiene o en su presentación se pueden hacer, manifestaciones de futuro (en el sentido usual y en el de la Private Securities Litigation Act USA de 1995) sobre intenciones, expectativas o previsiones de la compañía o de su dirección a la fecha del mismo, que se refieren a diversos aspectos, y entre ellos a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados de la compañía y a distintos otros aspectos de la actividad y situación de la misma.*

*Asímismo y en cuanto a la posible evolución y perspectivas del negocio, los planes de inversión y financiación previstos para su futuro desarrollo o expansión para el ejercicio 2001, el documento se emite en conformidad con lo establecido en el punto primero 5) de la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 22 de diciembre de 1999.*

*Dichas intenciones, expectativas o previsiones están afectadas, en cuanto tales, por riesgos e incertidumbre que podrían determinar que lo que ocurra en la realidad no se corresponda con ellas y la compañía no se obliga a revisarlas públicamente en el caso de que se produzcan cambios de estrategia o de intenciones o acontecimientos no previstos que puedan afectar a las mismas, excepto en lo dispuesto en la norma antes mencionada.*

*Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la compañía y, en particular, por los analistas que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por la compañía y, en particular, el folleto informativo y la información periódica registrada ante la CNMV.*

## RESULTADOS AÑO 2001, TPI GRUPO CONSOLIDADO

| (millones de euros)                      | 2001 <sup>(1)</sup> | 2000   | Var. (%) | Previsiones 2001 |
|--|---------------------|--------|----------|------------------|
| <b>Ingresos</b>                          | 511,68              | 412,98 | 23,9%    | +18-23%          |
| Negocio Editorial                        | 484,48              | 396,08 | 22,3%    | +18-23%          |
| Negocio Internet                         | 19,27               | 7,83   | 146,3%   | +120-140%        |
| Páginas Amarillas Habladas               | 4,53                | 2,94   | 54,0%    | +30-40%          |
| Otros Ingresos                           | 3,40                | 6,14   | -44,6%   |                  |
| <b>EBITDA</b>                            | 128,80              | 121,24 | 6,2%     | +1-5%            |
| <b>Margen EBITDA</b>                     | 25,2%               | 29,4%  | ns       |                  |
| <b>Beneficio Neto</b>                    | 64,90               | 72,19  | -10,1%   |                  |
| <b>Recursos Generados</b> <sup>(2)</sup> | 92,79               | 85,15  | 9,0%     |                  |

Nº. Acciones (31 de diciembre 2001): 368.234.331

(1) Tipos de cambio medios de enero-dic 01:  $\left\{ \begin{array}{l} \text{Peso/Euro: 585,87} \\ \text{Real/Euro: 2,103} \end{array} \right.$

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

(3) Expectativas anunciadas por TPI en agosto de 2001

## Evolución excluyendo los ingresos de Páginas Blancas de Telefónica en el año 2000

| (millones de euros) | 2001   | 2000 <sup>(4)</sup> | Var. (%) | Previsiones 2001 <sup>(3) (4)</sup> |
|---------------------|--------|---------------------|----------|-------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>     | 511,68 | 389,87              | 31,2%    | +28-33%                             |
| <b>EBITDA</b>       | 128,80 | 98,12               | 31,3%    | +25-30%                             |

(3) Expectativas anunciadas por TPI en agosto de 2001

(4) Excluyendo los ingresos de Páginas Blancas de TEF (23,11 millones de euros)

**El Grupo TPI supera las previsiones anunciadas durante el mes de agosto, fortalece su presencia en Latinoamérica, y mantiene un pay out del 60% del beneficio neto de TPI España.**

† **Sólido crecimiento orgánico e importante mejora de márgenes en España.**

- Los ingresos publicitarios<sup>1</sup> de TPI España crecen un 9,8% hasta un total de 353,85 millones de euros.
- Las políticas de contención de gastos y las mejoras introducidas en el producto editorial, elevan el margen<sup>1</sup> de EBITDA en más de 320 puntos básicos.

† **Avance significativo en el proceso de expansión en Latinoamérica.**

- Formalización de la compra del negocio de directorios de Telefónica del Perú. TPI del Perú consolidará a partir de enero de 2002.

<sup>1</sup> Sin tener en cuenta los ingresos obtenidos en 2000 por venta de publicidad de Telefónica en Páginas Blancas, y correspondientes a guías editadas en años anteriores

- Renegociación del marco contractual con el operador telefónico en Chile.
- Primera edición de GuíaMais en Brasil que alcanza una cuota de mercado por encima del 20% en la ciudad de Sao Paulo.
- Latinoamérica aporta ya más del 24% de los ingresos del Grupo consolidado.
- † *Acuerdo de fusión de IMI (iniciativa de TPI en el comercio electrónico entre empresas) con Adquira manteniendo una participación del 20%.*
- † *Propuesta de reparto de dividendo por importe de 35,54 millones de euros.*
  - *Mantenimiento de la política de reparto del 60% del beneficio neto de TPI España, que representa el 54,8% del beneficio neto consolidado.*
  - *La rentabilidad del dividendo es del 2,18%<sup>2</sup>*

---

<sup>2</sup> Precio de cierre del 18 de febrero de 2002: 4,42 euros

## COMPARACION ENTRE LOS RESULTADOS DE LOS AÑOS 2001 Y 2000, TPI GRUPO CONSOLIDADO

Para facilitar el seguimiento y evolución de los resultados del Grupo TPI durante el año 2001 y su comparación con los alcanzados en el ejercicio 2000, desglosamos los principales efectos que inciden en la Cuenta de Resultados del Grupo, y que son:

- ? Ausencia de ingresos publicitarios de Páginas Blancas de Telefónica<sup>3</sup> durante el año 2001, y cuyo importe ascendió a 23,11 millones de euros durante el 2000.
- ? Mayores ingresos obtenidos por TPI Brasil, debido fundamentalmente a la publicación de la primera edición de GuiaMais en Sao Paulo Capital, Guarulhos, Riberao Preto y Curitiba.
- ? Ingresos procedentes de Publiguías y Goodman Business Press, empresas cuya adquisición se formalizó durante el año 2000.<sup>4</sup>

|                      | TPI España sin Ingresos de Páginas Blancas de TEF |        |          | Ingresos de Páginas Blancas de TEF |        | TPI Brasil |        | Adquisiciones (Publiguías + Grupo Goodman) |                     |
|----------------------|---|--------|----------|------------------------------------|--------|------------|--------|--|---------------------|
|                      | 2001  | 2000   | Var. (%) | 2001                               | 2000   | 2001       | 2000   | 2001                                       | 2000 <sup>(*)</sup> |
| (millones de euros)  |   |        |          |                                    |        |            |        |  |                     |
| <b>Ingresos</b>      | 383,78  | 353,71 | 8,5%     | 0,00                               | 23,11  | 53,80      | 34,73  | 74,61                                      | 1,47                |
| <b>EBITDA</b>        | 123,78  | 102,71 | 20,5%    | 0,00                               | 23,11  | -16,59     | -4,53  | 21,86                                      | 0,03                |
| <b>Margen EBITDA</b> | 32,3%   | 29,0%  | ns       | ns                                 | 100,0% | -30,8%     | -13,0% | 29,3%                                      | ns                  |

|                      | Total Grupo TPI |        |          |
|----------------------|-----------------|--------|----------|
|                      | 2001            | 2000   | Var. (%) |
| (millones de euros)  |                 |        |          |
| <b>Ingresos</b>      | 511,68          | 412,98 | 23,9%    |
| <b>EBITDA</b>        | 128,80          | 121,24 | 6,2%     |
| <b>Margen EBITDA</b> | 25,2%           | 29,4%  | ns       |

<sup>3</sup> Ingresos que dejan de percibirse en el año 2001 al haberse incorporado durante el año 2000, la totalidad de la cartera de clientes de Páginas Blancas de Telefónica a TPI.

<sup>4</sup> Goodman Business Press entró en el Perímetro de consolidación a partir de julio de 2000, mientras que Publiguías lo hizo, a nivel de Cuenta de Resultados, a partir de enero de 2001.

<sup>(\*)</sup> Las cifras de 2000 recogen exclusivamente los ingresos y EBITDA generados por Goodman Business Press desde julio de 2000.

Durante el año 2001 no se reciben ingresos publicitarios de Telefónica en Páginas Blancas, ya que durante el año anterior culminó el proceso de incorporación de la cartera de clientes de Telefónica a TPI. Eliminando estos ingresos, cuyo importe ascendió a 23,11 millones de euros en 2000, y comparando ambos periodos, 2000 y 2001, el crecimiento de los ingresos y EBITDA de TPI España habría sido del 8,5% y 20,5% respectivamente.

TPI España representó el 75% del total de ingresos, y el 96% del EBITDA del Grupo consolidado durante el año 2001. Brasil representó un 10,5% de los ingresos, y Publiguías y el resto de compañías participadas representaron el restante 14,5%.

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA GRUPO TPI

| <i>(millones de euros)</i>                          | <b>2001</b>     | <b>2000</b>     | <b>Var. (%)</b> |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Ingresos de Explotación</b>                      | <b>511,68</b>   | <b>412,98</b>   | <b>23,9%</b>    |
| Ingresos Publicidad                                 | 448,81          | 329,78          | 36,1%           |
| - Editorial   | 425,76          | 319,53          | 33,2%           |
| - Multimedia  | 23,05           | 10,25           | 124,9%          |
| Ingresos Operadora                                  | 58,93           | 53,44           | 10,3%           |
| Otros ingresos <sup>(1)</sup>                       | 3,94            | 29,76           | -86,8%          |
| <b>Gastos de Explotación</b>                        | <b>(408,42)</b> | <b>(302,86)</b> | <b>34,9%</b>    |
| Aprovisionamientos                                  | (101,77)        | (81,44)         | 25,0%           |
| Personal  | (77,81)         | (54,46)         | 42,9%           |
| Comisiones  | (24,73)         | (20,20)         | 22,4%           |
| Provisiones   | (30,39)         | (20,63)         | 47,3%           |
| Amortizaciones                                      | (25,54)         | (11,12)         | 129,8%          |
| Gastos Marketing                                    | (35,12)         | (35,14)         | 0,0%            |
| Otros Gastos  | (116,03)        | (104,00)        | 11,6%           |
| Obra en Curso                                       | 2,97            | 24,12           | -87,7%          |
| <b>Resultado de Explotación</b>                     | <b>103,26</b>   | <b>110,12</b>   | <b>-6,2%</b>    |
| <b>Resultados Financieros</b>                       | <b>(10,76)</b>  | <b>(0,90)</b>   | <b>ns</b>       |
| Ingresos Financieros                                | 2,97            | 1,18            | ns              |
| Gastos Financieros                                  | (13,73)         | (2,07)          | ns              |
| Resultados de sociedades por puesta en equivalencia | (1,71)          | (0,10)          | ns              |
| Amortización de Fondo de Comercio                   | (2,17)          | (0,20)          | ns              |
| Reversión diferencias negativas consolidación       | 1,71            | 0,00            | ns              |
| <b>Resultados Extraordinarios</b>                   | <b>(0,25)</b>   | <b>(1,72)</b>   | <b>-85,7%</b>   |
| Impuesto sobre Beneficios                           | (33,67)         | (38,16)         | -11,8%          |
| <b>Resultado antes de Minoritarios</b>              | <b>56,41</b>    | <b>69,04</b>    | <b>-18,3%</b>   |
| Intereses Minoritarios                              | 8,49            | 3,15            | 169,2%          |
| <b>Resultado Neto</b>                               | <b>64,90</b>    | <b>72,19</b>    | <b>-10,1%</b>   |
| <b>EBITDA</b>                                       | <b>128,80</b>   | <b>121,24</b>   | <b>6,2%</b>     |
| <b>Margen EBITDA</b>                                | <b>25,2%</b>    | <b>29,4%</b>    | <b>ns</b>       |
| <b>Margen EBIT</b>                                  | <b>20,2%</b>    | <b>26,7%</b>    | <b>ns</b>       |
| <b>Margen Beneficio Neto</b>                        | <b>12,7%</b>    | <b>17,5%</b>    | <b>ns</b>       |

<sup>(1)</sup> Incluye ingresos de Telefónica por venta de publicidad en Páginas Blancas (23,11 millones de euros, 2001), ingresos por venta de papel usado e ingresos por tráfico telefónico de Páginas Habladas.

## COMENTARIOS A LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DE 2001

### Ingresos de Explotación

Los **ingresos** del Grupo TPI crecieron un 23,9% con respecto al año 2000 hasta alcanzar un total de 511,68 millones de euros.

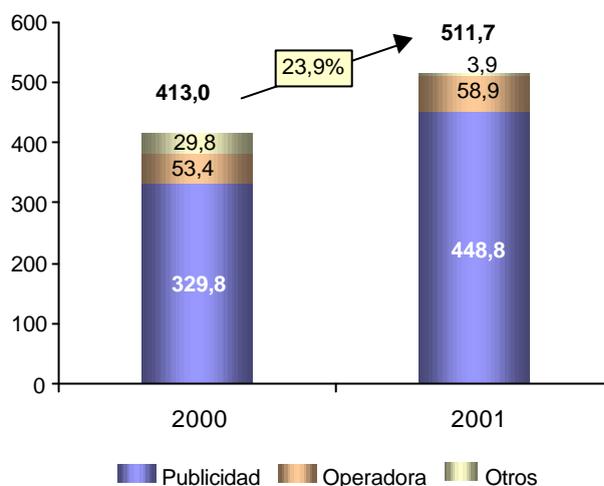
Los **ingresos publicitarios** crecieron un 36,1% hasta alcanzar 448,81 millones de euros. Este crecimiento recoge:

- ? El buen comportamiento de TPI España, con un crecimiento de los ingresos publicitarios del 9,8%
- ? La incorporación de Publiguías, cuyos ingresos publicitarios ascendieron a 63,16 millones de euros.
- ? La publicación de la primera edición de GuiaMais en la capital de Sao Paulo, Guarulhos, Riberao Preto y Curitiba, y cuyos ingresos ascendieron a un total de 22,96 millones de euros.

Los **ingresos de operadora**<sup>5</sup> crecieron un 10,3%, debido fundamentalmente a la incorporación de Publiguías, cuyos ingresos por la guía básica de referencia ascendieron a 7,68 millones de euros. TPI Brasil aportó un total de 25,42 millones de euros por este concepto, y TPI España un total de 25,62 millones de euros. La aportación de TPI España se redujo un 2,4%, como consecuencia de los ahorros obtenidos en costes de producción y mejora de producto.

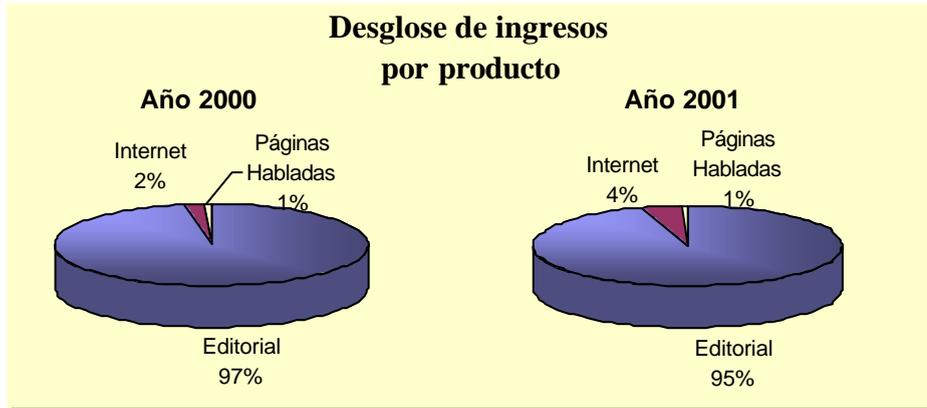
Durante el año 2001, TPI España dejó de percibir ingresos de Telefónica por ventas de publicidad en Páginas Blancas y cuyo importe ascendió a un total de 23,11 millones de euros en el año 2000.

**Desglose Ingresos**  
(millones euros)

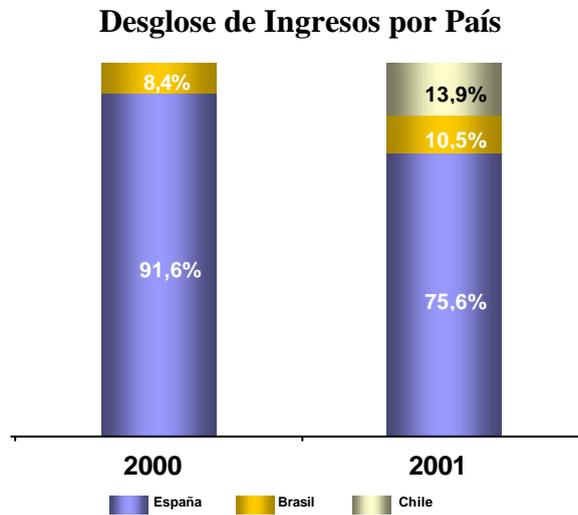


<sup>5</sup> Los ingresos de operadora incluyen, fundamentalmente, los ingresos abonados por la operadora telefónica por la edición de la guía básica de referencia en España y Chile y los ingresos por la edición de la LTOG en Brasil.

Por línea de negocio, el negocio editorial experimentó un crecimiento del 22,3% y aportó el 94,7% del total de los ingresos del grupo. El negocio internet experimentó un fuerte crecimiento, multiplicando sus ingresos por 2,5 veces hasta un total de 19,27 millones de euros, y sumando un total de más de 245.000 clientes en España. El negocio internet representó al final del año 2001 prácticamente el 4% de los ingresos del ejercicio. Las Páginas Amarillas Habladas crecieron un 54%, hasta un total de 4,5 millones de euros.



En cuanto a los ingresos por país, España<sup>6</sup> aportó el 75,6% de los ingresos, Chile el 13,9% y Brasil el restante 10,5%.



<sup>6</sup> Incluye los ingresos de TPI España y Goodman Business Press

## Gastos de Explotación

Los **gastos de explotación** crecieron un 34,9% con respecto al mismo período de 2000. Este incremento proviene fundamentalmente de:

- ? Mayores **gastos de personal** que crecieron un 42,9%
  - ? El 69% del gasto de personal proviene de TPI España que aportó una media de 1.360 empleados.
  - ? Adicionalmente, Publiguías aportó 429 personas de plantilla media y un gasto de 11,17 millones de euros que en el ejercicio anterior no estaban incorporados a la cuenta de resultados.
  - ? Por último TPI Brasil experimentó un crecimiento en esta partida del 98,8% en moneda local, debido a que la mayor parte de su plantilla se incorporó durante el segundo semestre del año 2001.
- ? Mayores **provisiones**, cuyo crecimiento fue del 47,3%. Este crecimiento se explica básicamente por la incorporación de Publiguías y la mayor actividad de TPI Brasil con el lanzamiento de la primera edición de GuiaMais.
- ? Las **amortizaciones** crecieron un 129,8% recogiendo el impacto de la consolidación de Publiguías, que incluye la amortización del pago compensatorio por la renegociación del antiguo contrato con TCTC, la mayor actividad desarrollada por TPI Brasil, y las inversiones realizadas en TPI España.

## EBITDA

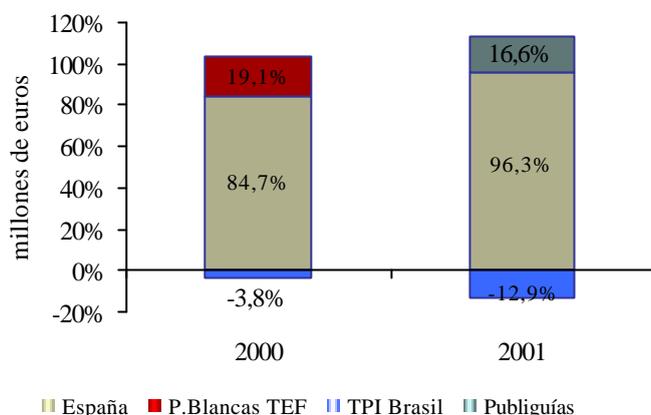
El **EBITDA** consolidado creció un 6,2%, recogiendo el buen comportamiento del negocio publicitario en España (+9,8%)<sup>7</sup>, la incorporación de Publiguías (aportación al EBITDA del Grupo de 21,31 millones de euros) y los mayores gastos incurridos por TPI Brasil como consecuencia del lanzamiento de la primera edición de GuiaMais. De no tenerse en cuenta los ingresos por la venta de publicidad de Telefónica en Páginas Blancas<sup>8</sup>, y cuyo importe ascendió a 23,11 millones de euros en el año 2000, el EBITDA consolidado habría crecido un 31,3%.

---

<sup>7</sup> Este crecimiento no considera los ingresos por la venta de publicidad de Telefónica en Páginas Blancas.

<sup>8</sup> Los ingresos por la venta de publicidad de Telefónica en Páginas Blancas, al no tener prácticamente costes asociados, se trasladaban directamente al EBITDA.

Aportación al EBITDA por país- Año 2000-2001



Los **resultados financieros** se elevaron a -10,76 millones de euros, y recogen:

- ? el impacto de la deuda contraída para la financiación de la compra del 51% de Publiguías, así como los gastos asociados al pago compensatorio por la renegociación del contrato entre Publiguías y TCTC,
- ? y los gastos por la mayor deuda contraída por TPI Brasil para el desarrollo de su negocio.

Además se produce la **amortización del fondo de comercio** por importe de 2,17 millones de euros, consecuencia del fondo de comercio generado en la compra de Publiguías y de Goodman Business Press, y cuyo importe conjunto ascendió a un total de 43,03 millones de euros amortizables en un plazo de 20 años.

Los resultados atribuidos a **socios externos** pasaron de 3,15 millones de euros de ingresos en el año 2000, a 8,49 millones en el 2001. Este aumento se explica por las pérdidas de TPI Brasil que se atribuyen a los minoritarios (y cuya participación es del 49%) que se compensan parcialmente con el beneficio obtenido por Publiguías (donde los socios minoritarios mantienen una participación de también el 49%).

El **resultado neto** experimentó una caída del 10,1% hasta los 64,90 millones de euros.

## **Propuesta de reparto de dividendos**

Se mantiene la política de reparto de dividendos anunciada en el suplemento al Folleto Informativo completo de 9 de junio de 1999<sup>9</sup>, y se propone el reparto de un dividendo por importe de 35,54 millones de euros, con cargo a los resultados del Ejercicio 2001 del Grupo TPI. Esta propuesta de reparto de dividendos supone, al igual que en el ejercicio anterior, mantener un payout del 60% del resultado neto de Telefónica Publicidad e Información S.A. (TPI España). El dividendo acordado supone un payout del 54,8% sobre el beneficio neto consolidado.

La rentabilidad del dividendo tomando el precio de cierre del 18 de febrero de 2001 (4,42 euros por acción) es del 2,18%.

---

<sup>9</sup> “...es intención de la compañía continuar con dicha política retributiva, destinando a dividendos un 50% al menos de los resultados, salvo que los requerimientos futuros de capital o la aparición de oportunidades de inversión o adquisición exigidas por la política de expansión de la Sociedad aconsejaran otra cosa”.

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO GRUPO TPI**

| <b>ACTIVO</b>                                   |               |               |                       |               |
|---|---------------|---------------|-----------------------|---------------|
| <i>(millones de euros)</i>                      | <b>Dic 01</b> | <b>Dic 00</b> | <b>Var. 01/00 (%)</b> | <b>Sep 01</b> |
| <b>INMOVILIZADO</b>                             | <b>119,72</b> | <b>71,39</b>  | <b>67,7%</b>          | <b>104,11</b> |
| Gastos de Establecimiento                       | 1,31          | 1,70          | -23,0%                | 1,65          |
| Inmovilizado Inmaterial                         | 61,76         | 37,02         | 66,8%                 | 67,66         |
| Inmovilizado Material                           | 40,34         | 25,36         | 59,1%                 | 24,19         |
| Inmovilizado Financiero                         | 16,31         | 7,32          | 122,8%                | 10,62         |
| <b>FONDO DE COMERCIO EN CONSOLIDACIÓN</b>       | <b>40,88</b>  | <b>43,03</b>  | <b>-5,0%</b>          | <b>41,43</b>  |
| <b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b> | <b>0,02</b>   | <b>0,02</b>   | <b>11,7%</b>          | <b>0,02</b>   |
| <b>ACTIVO CIRCULANTE</b>                        | <b>389,50</b> | <b>410,38</b> | <b>-5,1%</b>          | <b>401,51</b> |
| Existencias                                     | 36,66         | 38,91         | -5,8%                 | 36,61         |
| Deudores  | 344,40        | 346,16        | -0,5%                 | 353,74        |
| Inversiones Financieras Temporales              | 4,79          | 21,24         | -77,5%                | 9,46          |
| Tesorería                                       | 2,79          | 1,51          | 85,1%                 | 0,64          |
| Ajustes por periodificación                     | 0,86          | 2,56          | -66,4%                | 1,06          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                             | <b>550,12</b> | <b>524,82</b> | <b>4,8%</b>           | <b>547,07</b> |
| <b>PASIVO</b>                                   |               |               |                       |               |
| <i>(millones de euros)</i>                      | <b>Dic 01</b> | <b>Dic 00</b> | <b>Var. 01/00 (%)</b> | <b>Sep 01</b> |
| <b>FONDOS PROPIOS</b>                           | <b>138,56</b> | <b>117,47</b> | <b>18,0%</b>          | <b>119,41</b> |
| Capital   | 18,41         | 18,41         | 0,0%                  | 18,41         |
| Prima de Emisión                                | 7,63          | 7,63          | 0,0%                  | 7,63          |
| Reservas  | 49,89         | 20,19         | 147,1%                | 49,72         |
| Diferencias de Conversión                       | -2,27         | -0,96         | 137,5%                | -2,80         |
| Pérdidas y Ganancias                            | 64,90         | 72,19         | -10,1%                | 46,45         |
| <b>INTERESES SOCIOS EXTERNOS</b>                | <b>5,13</b>   | <b>14,84</b>  | <b>-65,4%</b>         | <b>9,22</b>   |
| <b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>        | <b>5,97</b>   | <b>9,28</b>   | <b>-35,7%</b>         | <b>5,64</b>   |
| <b>DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION</b>   | <b>2,35</b>   | <b>0,00</b>   | <b>ns</b>             | <b>0,00</b>   |
| <b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>                 | <b>105,45</b> | <b>64,83</b>  | <b>62,7%</b>          | <b>65,98</b>  |
| Deuda Financiera                                | 88,87         | 55,17         | 61,1%                 | 51,35         |
| Otros Acreedores                                | 16,59         | 9,66          | 71,7%                 | 14,64         |
| <b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>                 | <b>292,66</b> | <b>318,40</b> | <b>-8,1%</b>          | <b>346,83</b> |
| Deuda Financiera                                | 44,31         | 34,48         | 28,5%                 | 103,09        |
| Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas       | 44,28         | 73,41         | -39,7%                | 45,93         |
| Acreedores Comerciales                          | 92,82         | 97,03         | -4,3%                 | 81,57         |
| Otras deudas no Comerciales                     | 67,55         | 70,44         | -4,1%                 | 59,50         |
| Ajustes por periodificación                     | 43,69         | 43,05         | 1,5%                  | 56,74         |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                             | <b>550,12</b> | <b>524,82</b> | <b>4,8%</b>           | <b>547,07</b> |

## COMENTARIOS A LAS PRINCIPALES VARIACIONES EN LAS PARTIDAS DE BALANCE, TPI GRUPO CONSOLIDADO

### Activo

- ? **Inmovilizado Material.** La principal variación se explica porque en España se recoge el traspaso de inmovilizado inmaterial a material tras ejercitarse la opción de compra de la sede de TPI España al finalizar el leasing contratado.
- ? La partida de **Inmovilizado Inmaterial** incrementó un 66,8% con respecto a diciembre de 2000, debido fundamentalmente a la activación del pago compensatorio a TCTC (20.670 millones de pesos), y al coste de la base de datos en Publiguías (1.260 millones de pesos) como consecuencia del nuevo contrato con TCTC. Por otro lado en España, al ejercitarse la opción de compra de la sede de TPI España, se dio de baja esta partida como inmovilizado inmaterial, lo que compensa en parte el crecimiento del inmovilizado inmaterial de Publiguías.
- ? La evolución del **Inmovilizado financiero** se explica fundamentalmente por la variación en la puesta en equivalencia de IMI (5,52 millones de euros) y por mayores impuestos anticipados en TPI España (3,2 millones de euros).
- ? La partida de **Existencias** recoge la activación de los costes directos asociados a las guías pendientes de ser publicadas hasta la fecha, y experimentó una caída del 5,8%.

### Pasivo

- ? **Deuda financiera a largo plazo.** Bajo este epígrafe se registran las deudas con entidades de crédito que ascendieron a 40,22 millones de euros, así como las deudas con empresas del grupo de carácter financiero, y cuyo importe ascendió a 48,65 millones de euros.  
  
La mayor parte de la variación en la deuda con entidades de crédito corresponde al crédito sindicado solicitado por Publiguías para hacer frente al pago compensatorio por la renegociación de su contrato con TCTC y al coste de la base de datos.
- ? **Deuda financiera a corto plazo.** El saldo de este epígrafe se corresponde a deudas con entidades de crédito, 38,35 millones de euros, y deudas con empresas del grupo de carácter financiero, 5,96 millones de euros.

| <b>Deuda Financiera</b>                          |               |               |                       |               |
|--|---------------|---------------|-----------------------|---------------|
| <i>(millones de euros)</i>                       | <b>Dic 01</b> | <b>Dic 00</b> | <b>Var. 01/00 (%)</b> | <b>Sep 01</b> |
| <b>Deudas con Entidades de Crédito</b>           | <b>78,57</b>  | <b>43,03</b>  | <b>82,6%</b>          | <b>64,05</b>  |
| Largo Plazo                                      | 40,22         | 8,60          | 367,6%                | 3,87          |
| Corto Plazo                                      | 38,35         | 34,43         | 11,4%                 | 60,19         |
| <b>Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas</b> | <b>54,61</b>  | <b>46,62</b>  | <b>17,1%</b>          | <b>90,39</b>  |
| Largo Plazo                                      | 48,65         | 46,57         | 4,5%                  | 47,48         |
| Corto Plazo                                      | 5,96          | 0,05          |                       | 42,91         |
| <b>Total Deuda Financiera</b>                    | <b>133,18</b> | <b>89,65</b>  | <b>48,6%</b>          | <b>154,45</b> |
| Caja e Inversiones Financieras                   | 7,58          | 22,75         | -66,7%                | 10,11         |
| <b>Total Deuda Financiera Neta</b>               | <b>125,60</b> | <b>66,89</b>  | <b>87,8%</b>          | <b>144,34</b> |

## RESULTADOS AÑO 2001, TPI ESPAÑA

### Principales datos financieros, TPI España

| (millones de euros)  | 2001   | 2000   | Var.(%) | 2000 Sin Atípico Blancas <sup>(1)</sup> | Var.(%) |
|----------------------|--------|--------|---------|---|---------|
| <b>Ingresos</b>      | 383,78 | 376,82 | 1,8%    | 353,71                                  | 8,5%    |
| <b>EBITDA</b>        | 123,78 | 125,82 | -1,6%   | 102,71                                  | 20,5%   |
| <b>Margen EBITDA</b> | 32,3%  | 33,4%  | ns      | 29,0%                                   | ns      |

<sup>1</sup> Ingresos procedentes de la publicidad contratada por Telefónica en Páginas Blancas

Durante el año 2001 los **ingresos** de TPI España crecieron un 1,8% hasta alcanzar los 383,78 millones de euros. Los ingresos publicitarios<sup>10</sup> crecieron un 9,8%, y los ingresos de operadora experimentaron una caída del 2,4% como consecuencia de los ahorros alcanzados en la producción de la Guía Básica de Referencia.

El **EBITDA** por su parte descendió un 1,6% hasta los 123,78 millones de euros.

Eliminando el impacto de los ingresos por la publicidad de Páginas Blancas contratada por Telefónica, los ingresos totales de TPI España habrían crecido un 8,5%, y el EBITDA un 20,5%.

### Datos Operativos

|                  | Páginas Amarillas |      | Páginas Blancas |      |
|------------------|-------------------|------|-----------------|------|
|                  | 2001              | 2000 | 2001            | 2000 |
| Guías Publicadas | 64 <sup>(1)</sup> | 62   | 61              | 61   |

### Páginas Amarillas On-line

|                       | 2001    | 2000    | % var. |
|-----------------------|---------|---------|--------|
| Nº Visitas ('000)     | 19.909  | 11.270  | 76,7%  |
| Páginas Vistas ('000) | 452.415 | 232.192 | 94,8%  |

### Páginas Amarillas Habladas

|                    | 2001  | 2000  | % var. |
|--------------------|-------|-------|--------|
| Nº Llamadas ('000) | 1.546 | 1.410 | 9,6%   |

<sup>(1)</sup> Incluye nuevos desgloses de Madrid capital y Sevilla en hogar y trabajo

<sup>10</sup> No incluye ingresos de Páginas Blancas de Telefónica en el año 2000

## Ingresos de Explotación

| <b>Desglose de Ingresos</b>  |              |              |                |
|--|--------------|--------------|----------------|
| <i>(millones de euros)</i>   | <b>2001</b>  | <b>2000</b>  | <b>Var (%)</b> |
| <b>Publicitarios</b>   | 353,9        | 322,3        | 9,8%           |
| <b>Editorial</b>   | 334,0        | 312,1        | 7,0%           |
| Páginas Amarillas  | 275,7        | 256,9        | 7,3%           |
| Páginas Blancas  | 56,5         | 53,6         | 5,4%           |
| Otros  | 1,8          | 1,6          | 11,9%          |
| <b>Internet</b>  | 16,8         | 7,8          | 114,6%         |
| <b>Habladas</b>  | 3,1          | 2,4          | 27,3%          |
| <b>Operadora</b> <sup>(1)</sup>  | 25,6         | 26,2         | -2,4%          |
| <b>Otros</b> <sup>(2)</sup>  | 4,3          | 28,2         | -84,8%         |
| <b>Total ingresos</b>  | <b>383,8</b> | <b>376,8</b> | <b>1,8%</b>    |
| <sup>(1)</sup> Ingresos por la Guía Básica de Referencia   |              |              |                |
| <sup>(2)</sup> Incluye ingresos por tráfico telefónico, ingresos por venta de ejemplares, papel usado, así como los ingresos atípicos de Telefonica de Páginas Blancas para el año 2000. |              |              |                |

### INGRESOS PUBLICITARIOS

Los ingresos por publicidad crecieron un 9,8% durante el 2001, alcanzando 353,9 millones de euros. Este crecimiento se explica fundamentalmente por el buen comportamiento de los ingresos publicitarios del negocio editorial, los cuales representan el 94,4% del total ingresos por publicidad, y el fuerte crecimiento de Internet +114,6%.

#### Negocio Editorial

Los ingresos publicitarios del negocio editorial ascendieron a 334 millones de euros, experimentando un crecimiento del 7% con respecto al año 2000. Esta favorable evolución se basa en los crecimientos mostrados por Páginas Amarillas y Páginas Blancas, como se explica a continuación.

#### *Páginas Amarillas*

Durante el año 2001 se publicaron un total de 64 guías de Páginas Amarillas, 2 guías más que en el año 2000, debido a los desgloses hogar-negocios que se han practicado en las guías de Madrid capital y Sevilla, continuando la experiencia de la guía de Zaragoza cuyo desglose tuvo lugar durante el año 2000. Los ingresos ascendieron a 275,71 millones de euros, un 7,3% más que en el mismo período del año anterior. Este crecimiento en el nivel de ingresos se debe a un aumento del ingreso medio por cliente del 10,4%, que se compensa, en parte, por un descenso en el número de clientes del 2,8%, y que pasan de un total de 314.000 en el 2000 a 305.000 en el 2001.

### ***Páginas Blancas***

Durante el año 2001 se publicaron un total de 61 guías de Páginas Blancas, el mismo número de guías que las publicadas en el año 2000. Los ingresos publicitarios ascendieron a un total de 56,5 millones de euros, recogiendo un crecimiento del 5,4% con respecto al año 2000. Este crecimiento en el nivel de ingresos se debe a un incremento del ingreso medio por cliente del 19,2%, compensado en parte por una caída del número de clientes del 11,6% hasta un total de 283.000 clientes.

### ***Otros Productos editoriales***

Los ingresos de Otros productos editoriales experimentaron un crecimiento del 11,9% hasta un total de 1,8 millones de euros. Durante el año 2001 se publicó la Guía Turística y Hotelera de Barcelona que generó unos ingresos por importe de 0,16 millones de euros, y se comenzaron a producir las guías de bolsillo cuyos ingresos ascendieron a un total de 0,58 millones de euros. Por su parte la versión impresa de Europages alcanzó unos ingresos de 1,05 millones de euros.

### **Negocio Internet:**

La buena evolución experimentada por los ingresos del negocio en internet son el resultado de la buena aceptación de estos productos en el mercado, así como de la doble estrategia de paquetización al producto Páginas Amarillas, y apoyo de la fuerza de ventas especializada en internet.

Los ingresos del negocio internet se multiplicaron por 2,15 veces, recogiendo un crecimiento de los ingresos de Páginas Amarillas Online del 117,8% hasta los 14,43 millones de euros, y de los ingresos percibidos por la venta de banners y otros productos en internet que ascendieron a 2,37 millones de euros, y representaron el 14% del total de ingresos del negocio internet.

Durante el año 2001 se han contratado más de 245.000 clientes, lo que supone multiplicar por casi 4 veces la totalidad de los clientes del año 2000. Este gran incremento es el fruto de la implementación de la estrategia de paquetización anteriormente mencionada.

Las páginas vistas durante el 2001 crecieron un 95% respecto al año anterior alcanzando los 452,4 millones, mientras que los 19,9 millones de visitas<sup>11</sup> registradas supusieron un aumento del 76,6%.

---

<sup>11</sup> A finales de año se ha identificado un error en la contabilización de visitas a nuestra red de sites. Este hecho ha producido diferencias entre las mediciones publicadas y las reales estimadas por la compañía. El dato que reflejamos en el informe recoge la corrección en el número de visitas.

Durante el ejercicio 2001 se ha puesto en marcha una fuerza de ventas especializada cuyo objetivo está en la comercialización de una gama de productos más especializada, dirigida a un colectivo de clientes de alto potencial en internet; así mismo se está implementando una estrategia de paquetización del negocio internet y Páginas Amarillas Habladas con el negocio editorial cuyo principal efecto ha sido un fuerte crecimiento en la base de clientes de estos dos productos.

### **Páginas Amarillas Habladas**

Los ingresos publicitarios crecieron un 27,3% con respecto al año 2000, alcanzando un total de 3,08 millones de euros.

Un total de más de 246.000 clientes contrataron el servicio con la compañía, casi 4 veces el total de clientes registrado durante todo el año 2000.

Durante el año 2001 se han recibido un total de más de 1,5 millones de llamadas, un 9,6% más que las recibidas durante el año 2000. Las llamadas transferidas a través de la plataforma supusieron el 12,4% del total de las llamadas recibidas, comparado con un 10,1% en el año 2000.

## **INGRESOS OPERADORA**

Los ingresos por edición y distribución de la Guía Básica de Referencia (GBR) descendieron un 2,4% hasta un total de 25,62 millones de euros, debido a los ahorros y mejoras introducidas en el producto.

## **OTROS INGRESOS**

Dentro del capítulo de otros ingresos se incluyen los ingresos por tráfico telefónico de Páginas Habladas, los ingresos por venta de ejemplares, papel usado, y los ingresos procedentes de la venta de publicidad de Telefónica en Páginas Blancas. Estos últimos se obtienen por última vez en el año 2000, ya que es cuando TPI culmina el proceso de incorporación de clientes de Telefónica a su cartera de clientes, y se publica la colección completa de Páginas Blancas<sup>12</sup>. Los ingresos del tráfico telefónico de Páginas Habladas ascendieron a 0,54 millones de euros y representaron el 14,9% del total de ingresos de este producto.

---

<sup>12</sup> La razón para la reclasificación de los ingresos por venta de publicidad de Telefónica en Páginas Blancas dentro del epígrafe Otros Ingresos está en que no se trata de ingresos recurrentes, y además no reflejan la actividad y el negocio de la compañía.

## **EBITDA**

El buen comportamiento del negocio publicitario, unido a una política de contención de gastos ha permitido alcanzar un EBITDA de 123,78 millones de euros, lo que ha prácticamente compensado la no obtención de ingresos de Páginas Blancas de Telefónica (23,11 millones de euros en 2000). De no tener en cuenta estos ingresos en 2000, el EBITDA habría experimentado un crecimiento del 20,5% y el margen de EBITDA lo habría hecho en 320 puntos básicos.

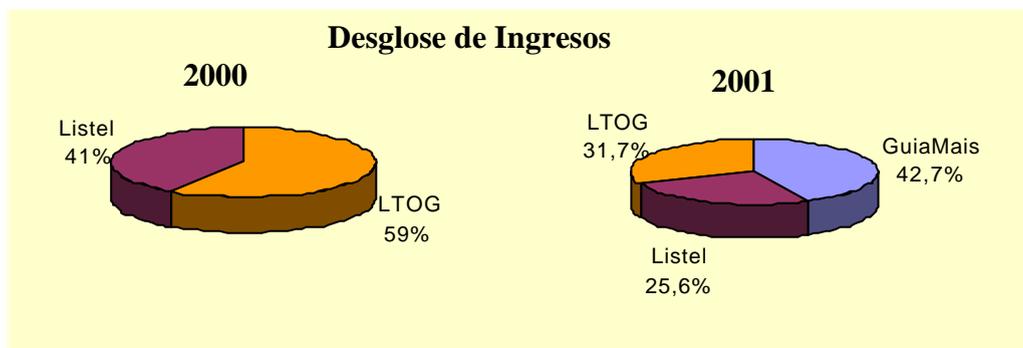
## RESULTADOS AÑO 2001 TPI BRASIL

| <b>Principales datos financieros (TPI Brasil)</b> |             |             |                 |
|---|-------------|-------------|-----------------|
| <i>(millones de euros)</i>                        | <b>2001</b> | <b>2000</b> | <b>Var. (%)</b> |
| <b>Ingresos</b>                                   | 53,80       | 34,73       | 54,9%           |
| <b>EBITDA</b>                                     | -16,59      | -4,53       | 266,2%          |
| <b>Margen EBITDA</b>                              | -30,8%      | -13,0%      | ns              |

Como hecho más relevante del año 2001 está la publicación de la primera edición de GuiaMais en versión papel, internet y plataforma telefónica, en Sao Paulo capital, Guarulhos, Riberao Preto y Curitiba, cuyos ingresos ascendieron a un total de 22,96 millones de euros, y representaron el 42,7% de los ingresos totales.

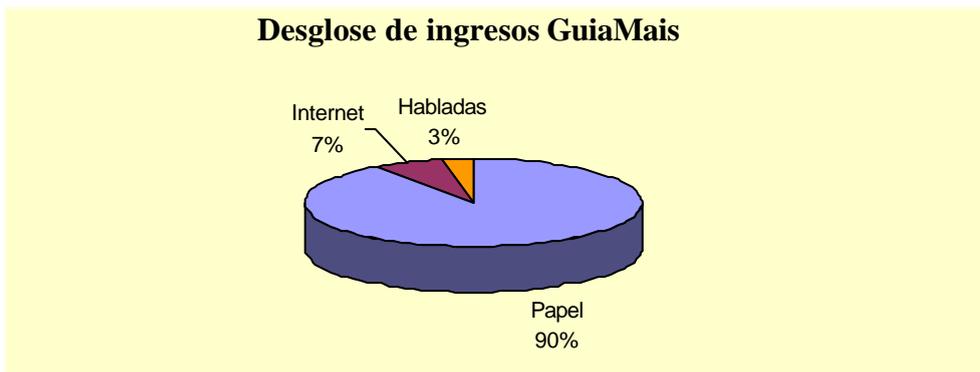
### Ingresos de Explotación

Los **ingresos** totales alcanzados por TPI Brasil durante el año 2001 ascendieron a 53,80 millones de euros, un 54,9% superiores a los obtenidos en el mismo período de 2000. Del total de ingresos, un 42,7% (22,96 millones de euros) correspondieron a la primera edición de GuiaMais en Sao Paulo capital, Guarulhos, Riberao Preto y Curitiba, un 25,6% (13,76 millones de euros) al acuerdo comercial con la empresa editora Listel y el 31,7% restante (17,08 millones de euros) a la publicación de guías de páginas blancas (LTOG) de Telesp.



### GuiaMais

Los ingresos procedentes de la primera edición de GuiaMais representaron el 42,7% del total de ingresos registrados por la compañía en 2001, y ascendieron a un total de 22,96 millones de euros. Esta primera edición de GuiaMais supone la primera oferta multiplataforma (soporte papel, internet y habladas) en Sao Paulo capital, Guarulhos, Riberao Preto y Curitiba. Los ingresos de la versión en internet y en soporte telefónico representaron un 7% y un 3% respectivamente de los ingresos totales alcanzados por GuiaMais.



Por área geográfica, del total de ingresos alcanzados por esta primera edición de GuiaMais, Sao Paulo capital represento 85%, siendo el 15% restante (3,51 millones de euros) aportado por las ciudades de Guarulhos, Riberáo Preto, y Curitiba (capital del estado de Paraná).

### **Listel**

Los ingresos procedentes del acuerdo comercial con la editora Listel corresponden a:

- ? Publicación de páginas amarillas y guías de calles: Durante el año 2001, Listel publicó un total de 31 guías, dos más que en el ejercicio anterior. Los ingresos por este concepto alcanzaron la cifra de 5,42 millones de euros.
- ? LTOG y fichero: ingresos que han supuesto para TPI un total de 8,34 millones de euros. Listel publicó un total de 24 guías de Páginas Blancas comparado con 26 publicadas en el año 2000.

### **LTOG**

Los ingresos procedentes de la publicación de páginas blancas de Telesp (LTOGs) por TPI Brasil han supuesto un total 17,08 millones de euros, un 31,8% de los ingresos totales. Estos ingresos han sido generados por la publicación de las guías de Sao Paulo capital, Guarulhos y Riberáo Preto. La LTOG de Sao Paulo capital representó un 96% de los ingresos totales por este concepto.

TPI Brasil aportó al conjunto del Grupo TPI un **EBITDA** negativo por importe de 16,59 millones de euros con respecto a un EBITDA negativo de 4,53 millones de euros en el año 2000.

Este mayor EBITDA negativo es consecuencia de:

- ? Mayor estructura de TPI Brasil, la compañía ha pasado de tener una plantilla media de 291 trabajadores durante el año 2000, a tener una plantilla media de 356 trabajadores durante el 2001, habiéndose realizado la mayor parte de la contratación del año 2000 en la segunda mitad del año como consecuencia del inicio de la primera campaña comercial de GuiaMais.

- ? Mayores gastos de producción y marketing, consecuencia del lanzamiento y publicación de la primera edición de GuiaMais en Sao Paulo capital, Guarulhos, Riberão Preto y Curitiba.

## **Principales cambios acontecidos**

### ***Contrato con Listel***

Tal y como se comunicó en la presentación de resultados correspondientes al primer semestre del año, con fecha de 22 de agosto, Listel manifestó su intención de rescindir el contrato de colaboración comercial firmado entre ambas partes en virtud del cual, TPI Brasil percibía una comisión sobre los ingresos publicitarios de LISTEL a cambio de la prestación de los servicios objeto del contrato.

### ***Nueva regulación de Anatel***

Anatel (Comisión reguladora de Telecomunicaciones de Brasil) con fecha 13 de julio de 2001 emitió un “oficio circular” por el cual y con carácter experimental por un periodo de seis meses a un año, exime a las operadoras de la obligación de distribuir la guía telefónica (LTOG) de abonados siempre que:

- ? Se ofrezca un servicio alternativo
- ? El abonado no solicite una edición impresa

TPI Brasil es hasta este momento la editora oficial de las guías telefónicas de Telesp. Para este ejercicio, se ha negociado con Telesp la edición de la guía de empresas, así como una edición reducida de la guía de residenciales para poder satisfacer la posible demanda de los abonados que la requieran.

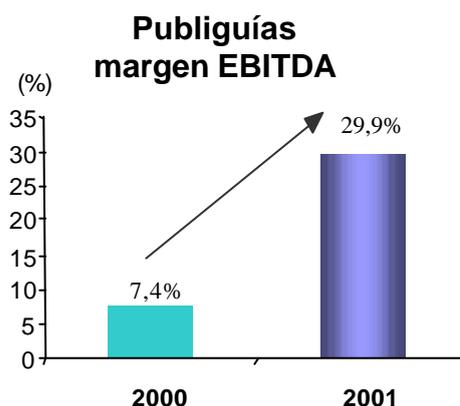
A la fecha, Telesp no ha confirmado su intención sobre la publicación de LTOG's para el próximo año 2002, con lo cual TPI Brasil estima que no contará con ingresos significativos por este concepto en el futuro.

## RESULTADOS AÑO 2001 PUBLIGUÍAS

| <b>Principales datos financieros (Publiguías)</b> |             |             |                 |
|---|-------------|-------------|-----------------|
| <i>(millones de euros)</i>                        | <b>2001</b> | <b>2000</b> | <b>Var. (%)</b> |
| <b>Ingresos</b>                                   | 71,39       | 81,26       | -12,1%          |
| <b>EBITDA</b>                                     | 21,31       | 5,98        | 256,6%          |
| <b>Margen EBITDA</b>                              | 29,9%       | 7,4%        | ns              |

La operación de compra del 51% del capital de Publiguías se formalizó el 27 de diciembre de 2000. A 31 de diciembre de 2000 únicamente se incorporó a las cuentas consolidadas del Gupo el Balance de Situación, consolidándose la Cuenta de Resultados por primera vez en el ejercicio 2001.

Durante el año 2001 se renegóció el marco contractual entre Publiguías y TCTC para los próximos cinco años. El nuevo marco contractual supuso una sustancial mejora en la rentabilidad de Publiguías, obteniéndose durante el 2001 un margen de EBITDA del 29,9% frente al obtenido durante el año 2000 del 7,4% con el anterior contrato.



Los **ingresos** en euros experimentaron una caída del 12,1%, fundamentalmente como consecuencia de la depreciación del peso chileno con respecto al euro.

Durante el año 2001 se han publicado un total de 10 guías de páginas amarillas y páginas blancas, las mismas guías que las publicadas en el año 2000. Guía contra guía, y en moneda local, los ingresos experimentaron una caída del 0,5% poniendo de manifiesto la debilidad actual de la economía chilena. El número de clientes creció un 3% hasta más de 57.600.

Con respecto al negocio internet, los ingresos se multiplicaron por más de 6 veces, alcanzándose la cifra de 0,76 millones de euros, y representaron un 1% de los ingresos totales.

En páginas habladas los ingresos por tráfico telefónico experimentaron un crecimiento del 470,3% alcanzando un total de 0,21 millones de euros.

El **EBITDA** obtenido durante el periodo ha alcanzado la cifra de 21,31 millones de euros, un 256,6% superior al obtenido en el año 2000, debido fundamentalmente al nuevo marco contractual establecido con TCTC. El margen de EBITDA se elevó al 29,9%, comparado con el 7,4% alcanzado el año 2000.

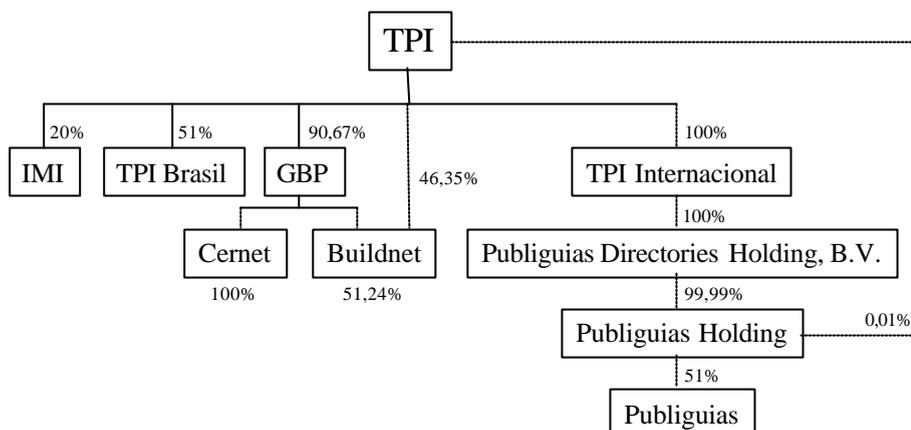
## **HECHOS RECIENTES**

Durante el mes de febrero de 2002, se ha formalizado la compra del negocio de directorios de Telefónica del Perú por un importe de 31,2 millones de dólares. TPI Perú contaba en el año 2001 con una cuota de mercado del 80% y un total de más de 43.000 clientes.

## ANEXO I

### PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las compañías que forman parte del perímetro de consolidación se muestran en el cuadro a continuación.



Todas las filiales del Grupo TPI consolidan por integración global, con la excepción de la empresa IMI, al tratarse de una participación minoritaria.

## ANEXO II

### CUENTA DE RESULTADOS, TPI ESPAÑA

| <i>(millones de euros)</i>        | <b>2001</b>     | <b>2000</b>     | <b>Var. (%)</b> |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Ingresos de Explotación</b>    | <b>383,78</b>   | <b>376,82</b>   | <b>1,8%</b>     |
| <b>Gastos de Explotación</b>      | <b>(274,72)</b> | <b>(261,79)</b> | <b>4,9%</b>     |
| Aprovisionamientos                | (64,78)         | (65,29)         | -0,8%           |
| Personal                          | (53,87)         | (46,49)         | 15,9%           |
| Comisiones                        | (18,80)         | (18,42)         | 2,1%            |
| Provisiones                       | (21,94)         | (18,21)         | 20,5%           |
| Amortizaciones                    | (14,72)         | (10,79)         | 36,4%           |
| Gastos Marketing                  | (24,39)         | (25,48)         | -4,3%           |
| Otros Gastos                      | (78,91)         | (76,85)         | 2,7%            |
| Obra en Curso                     | 2,69            | (0,26)          | ns              |
| <b>Resultado de Explotación</b>   | <b>109,06</b>   | <b>115,03</b>   | <b>-5,2%</b>    |
| <b>Resultados Financieros</b>     | <b>(3,00)</b>   | <b>0,61</b>     | <b>ns</b>       |
| Ingresos Financieros              | 1,97            | 1,15            | ns              |
| Gastos Financieros                | (4,97)          | (0,54)          | ns              |
| <b>Resultados Extraordinarios</b> | <b>(15,68)</b>  | <b>(6,24)</b>   | <b>151,3%</b>   |
| Ingresos Extraordinarios          | 3,19            | 0,29            | ns              |
| Gastos Extraordinarios            | (18,87)         | (6,53)          | 189,0%          |
| Impuesto sobre Beneficios         | (31,14)         | (38,15)         | -18,4%          |
| <b>Resultado Neto</b>             | <b>59,24</b>    | <b>71,25</b>    | <b>-16,9%</b>   |
| <b>EBITDA</b>                     | <b>123,78</b>   | <b>125,82</b>   | <b>-1,6%</b>    |
| <b>Margen EBITDA</b>              | <b>32,3%</b>    | <b>33,4%</b>    | <b>ns</b>       |
| <b>Margen EBIT</b>                | <b>28,4%</b>    | <b>30,5%</b>    | <b>ns</b>       |
| <b>Margen Beneficio Neto</b>      | <b>15,4%</b>    | <b>18,9%</b>    | <b>ns</b>       |

**ANEXO II (CONT.)****BALANCE DE SITUACION, TPI ESPAÑA**

| <b>ACTIVO</b>                             |               |               |                       |               |
|---|---------------|---------------|-----------------------|---------------|
| <i>(millones de euros)</i>                | <b>Dic 01</b> | <b>Dic 00</b> | <b>Var. 01/00 (%)</b> | <b>Sep 01</b> |
| <b>INMOVILIZADO</b>                       | <b>123,38</b> | <b>118,67</b> | <b>4,0%</b>           | <b>112,53</b> |
| Gastos de Establecimiento                 | 0,85          | 1,13          | -24,9%                | 1,17          |
| Inmovilizado Inmaterial                   | 21,31         | 32,13         | -33,7%                | 28,37         |
| Inmovilizado Material                     | 28,41         | 13,61         | 108,7%                | 13,48         |
| Inmovilizado Financiero                   | 72,81         | 71,78         | 1,4%                  | 69,51         |
| <b>ACTIVO CIRCULANTE</b>                  | <b>298,91</b> | <b>291,62</b> | <b>2,5%</b>           | <b>288,55</b> |
| Existencias                               | 16,50         | 13,92         | 18,5%                 | 19,19         |
| Deudores                                  | 259,70        | 259,34        | 0,1%                  | 268,44        |
| Inversiones Financieras Temporales        | 22,11         | 17,84         | 24,0%                 | 0,03          |
| Tesorería                                 | 0,05          | 0,09          | -43,9%                | 0,06          |
| Ajustes por periodificación               | 0,55          | 0,44          | 25,2%                 | 0,84          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>422,30</b> | <b>410,29</b> | <b>2,9%</b>           | <b>401,09</b> |
| <b>PASIVO</b>                             |               |               |                       |               |
| <i>(millones de euros)</i>                | <b>Dic 01</b> | <b>Dic 00</b> | <b>Var. 01/00 (%)</b> | <b>Sep 01</b> |
| <b>FONDOS PROPIOS</b>                     | <b>133,74</b> | <b>117,25</b> | <b>14,1%</b>          | <b>114,67</b> |
| Capital                                   | 18,41         | 18,41         | 0,0%                  | 18,41         |
| Prima de Emisión                          | 7,63          | 7,63          | 0,0%                  | 7,63          |
| Reservas                                  | 48,46         | 19,96         | 142,8%                | 48,46         |
| Pérdidas y Ganancias                      | 59,24         | 71,25         | -16,9%                | 40,17         |
| <b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>  | <b>13,41</b>  | <b>6,55</b>   | <b>104,6%</b>         | <b>9,45</b>   |
| <b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>           | <b>63,48</b>  | <b>61,60</b>  | <b>3,0%</b>           | <b>59,12</b>  |
| Deuda Financiera                          | 53,94         | 52,04         | 3,7%                  | 49,70         |
| Otros Acreedores                          | 9,54          | 9,56          | -0,3%                 | 9,42          |
| <b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>           | <b>211,67</b> | <b>224,88</b> | <b>-5,9%</b>          | <b>217,86</b> |
| Deuda Financiera                          | 9,34          | 1,92          | 386,5%                | 11,54         |
| Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas | 31,53         | 49,26         | -36,0%                | 36,91         |
| Acreedores Comerciales                    | 74,90         | 77,91         | -3,9%                 | 67,32         |
| Otras deudas no Comerciales               | 62,08         | 66,06         | -6,0%                 | 51,79         |
| Ajustes por periodificación               | 33,81         | 29,74         | 13,7%                 | 50,29         |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                       | <b>422,30</b> | <b>410,29</b> | <b>2,9%</b>           | <b>401,09</b> |

## ANEXO III

### NUEVO MARCO CONTRACTUAL ENTRE PUBLIGUÍAS Y TCTC

| NUEVO CONTRATO  |   | CONTRATO ANTERIOR  |
|---|---|--|
| <b>Canon por PA y PB</b>  | No existe   | 40% sobre facturación  |
| <b>Comisión por venta en PB</b><br>Sobre ventas equiv. Año 2000<br>Sobre exceso               | 65% sobre recaudación<br>15% sobre recaudación  | No existe  |
| <b>Coste de edición, impresión y distribución de las guías</b>                                | <b>PA:</b> Coste asumido por Publiguías en su totalidad<br><b>PB:</b> Coste GBR + 13% asumido por TCTC<br>Coste publicidad asumido por Publiguías | <b>PB + PA:</b> tiraje contractual por cuenta de Publiguías<br><b>PB + PA:</b> tiraje contractual por cuenta de TCTC |
| <b>Coste facturación y recaudación</b><br>Por venta en PA y otros negocios<br>Por venta en PB | 8,5% sobre importes recaudados por TCTC<br>0% (incluido en comisión por venta en PB)  | Incluido en canon  |
| <b>Fichero</b><br>Compra inicial<br>Altas<br>Actualizaciones                                  | 626,65 pesos/reg (por una vez)<br>626,65 pesos/reg (anualmente)<br>313,32/reg (anualmente) *  | Incluido en canon  |

\* Actualizados por la inflación  
**PA:** Páginas Amarillas **PB:** Páginas Blancas