



## **Resultados 1999**

**(Enero–Diciembre 1999)**

**24 de Febrero de 2000**

**Datos en Pesetas (Euros)**

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

## Principales datos financieros (TPI individual)

(millones de pts.)	1999	1998	% Var.
<b>Ingresos</b>	55.949	43.450	28,8
<b>EBITDA</b>	18.018	11.363	58,6
<b>Margen EBITDA</b>	<b>32,2%</b>	<b>26,2%</b>	<b>22,9</b>
<b>Beneficio Neto</b>	13.781	7.141	93,0
<b>Cash Flow*</b>	14.916	8.794	69,6

nº. Acciones (31 Dic 1999): 122.606.500

\*Cash Flow: Beneficio Neto más Amortizaciones

### Datos Operativos

	Páginas Amarillas		Páginas Blancas	
	1999	1998	1999	1998
Libros Publicados	61	60	47	38
Tirada ('000)	15.104	14.776	14.005	10.768

### Páginas Amarillas On-line 1999

	4T99	3T99
Nº Visitas	1.633.15	853.740
Páginas Vistas ('000)	35.351	20.407

### Páginas Amarillas Habladas

	4T99	3T99
Nº Llamadas	298.948	265.965

### Ingresos Netos por Producto

	1999	1998	% Var.
Ingresos Páginas Amarillas	39.141	35.212	11,2
Ingresos Páginas Blancas <sup>(1)</sup>	11.541	7.595	52,0
Ingresos Europages	193	139	38,8
<b>Total Ingresos Papel</b>	<b>50.875</b>	<b>42.946</b>	<b>18,5</b>
Ingresos Online <sup>(2)</sup>	449	150	198,6
Ingresos Páginas Habladas <sup>(3)</sup>	421	2	---
<b>Total Productos Multimedia</b>	<b>870</b>	<b>153</b>	<b>469,4</b>

<sup>(1)</sup> No se incluye los ingresos por Edición y Distribución de Páginas

Blancas de la Guía Básica de Referencia recibidos de Telefonica

<sup>(2)</sup> Se incluyen ingresos de Europage On line por importe de 16 millones de ptas.

<sup>(3)</sup> Ingresos por tráfico incluidos

Todos los datos que aparecen en el presente informe, hacen referencia a los resultados individuales de TPI. La razón está en el cambio habido en el perímetro de consolidación contable como consecuencia de la venta al Grupo Telefónica durante el primer y segundo trimestre de 1999, de las empresas filiales Estrategias Telefónicas S.A. (Estratel), Venturini España S.A., y DoubleClick Iberoamérica S.L., y que hace que los datos consolidados no sean comparables entre ejercicios (Folleto Informativo inscrito en el CNMV con fecha de 4 de junio de 1999, Cap. IV-1)

## Principales indicadores (TPI individual)

- Los ingresos crecen un 28,8% hasta los 55.949 millones de pesetas, (336,26 millones de euros).
- El EBITDA crece un 58,6% alcanzando en 1999 un importe de 18.018 millones de pesetas (108,29 millones de euros). El margen de EBITDA pasa del 26,2% en 1998 al 32,2% en 1999.
- El Beneficio Neto crece un 93% hasta los 13.781 millones de pesetas (82,83 millones de euros), recogiendo el impacto positivo de unos resultados extraordinarios cuyo importe bruto ascendió a 3.409 millones de pesetas (20,49 millones de euros).
- Los ingresos de productos papel crecen un 18,5% hasta los 50.875 millones de pesetas (305,76 millones de euros). Las Páginas Blancas recogen un crecimiento del 52%, y Páginas Amarillas crecen un 11,2% hasta los 39.141 millones de pesetas (235,24 millones de euros).
- Los ingresos de productos multimedia crecen un 469,4% en 1999, alcanzando un importe de 870 millones de pesetas (5,23 millones de euros), comparado a los 153 millones de pesetas (0,92 millones de euros) obtenidos durante el año 1998.
  - Páginas Amarillas On Line ([www.paginas-amarillas.es](http://www.paginas-amarillas.es)) registran un crecimiento del 187,7% hasta los 432 millones de pesetas (2,60 millones de euros), y se consolidan como uno de los web sites más visitados en España. Según datos de la OJD Páginas Amarillas On Line ocupa en diciembre la quinta posición en número de páginas vistas y la sexta en número de visitas.
  - Europages On Line registra unos ingresos por importe de 16 millones de pesetas.
  - Páginas Amarillas Habladas (**906 365 024**) consolida el número mensual de llamadas que recibe en su plataforma telefónica. En el último trimestre se reciben un total de 298.948 llamadas. Los ingresos llegan hasta los 421 millones de pesetas (2,53 millones de euros), de los que el 15% corresponden al tráfico telefónico.
- El Cash Flow (Beneficio Neto + Amortizaciones) crece un 69,6%, alcanzando los 14.916 millones de pesetas (89,65 millones de euros).

## Principales datos financieros (TPI individual)

<i>(millones de pts.)</i>	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>% Var.</b>
<b>Ingresos</b>	55.949	43.450	28,8
<b>EBITDA</b>	18.018	11.363	58,6
<b>Margen EBITDA</b>	<b>32,2%</b>	<b>26,2%</b>	<b>22,9</b>
<b>Beneficio Neto</b>	13.781	7.141	93,0
<b>Cash Flow*</b>	14.916	8.794	69,6

*nº. Acciones (31 Dic 1999):* 122.606.500

*\*Cash Flow: Beneficio Neto más Amortizaciones*

## Principales Datos financieros

Durante el año 1999 los ingresos crecen un 28,8% con respecto al año 1998 debido fundamentalmente a:

- Mayores ingresos en las guías de Páginas Amarillas y Páginas Blancas publicadas en 1999 con respecto a las mismas guías publicadas en la edición anterior.
- Nuevo contrato firmado con Telefónica, en Mayo de 1999, y que recoge los ingresos por edición, publicación y distribución de Páginas Blancas (Guía Básica de Referencia)<sup>1</sup>
- Mayores ingresos de Páginas Blancas respecto a 1998 motivado por dos efectos.
  - Publicación de 9 guías más de Páginas Blancas durante 1999.
  - Mayores ingresos por ventas de TPI al hacerse cargo de parte de la cartera de clientes de TESA y al reconocer dichos ingresos en el momento de publicación de la guía.
- Crecimiento experimentado en los ingresos correspondientes a productos multimedia como las Páginas Amarillas On Line y las Páginas Amarillas Habladas.

El EBITDA crece un 58,6% con respecto a 1998 debido principalmente al incremento de los ingresos, que crece a tasas superiores a la de los gastos. Pasando el margen de EBITDA sobre ventas de un 26,2% en 1998 a un 32,2% en 1999.

El Beneficio Neto crece un 93% recogiendo el impacto de unos resultados extraordinarios positivos cuyo importe bruto es de 3.409 millones de pesetas (20,49 millones de euros).

El Cash Flow (Beneficio Neto + Amortizaciones) crece un 69,6%, alcanzando los 14.916 millones de pesetas (89,65 millones de euros).

<sup>1</sup> Ver Explicación en Folleto Informativo, Cap. 0-13

## Evolución de la Cuenta de Resultados (TPI Individual)

<i>(millones de pts.)</i>	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>% Var.</b>
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>55.949</b>	<b>43.450</b>	<b>28,8</b>
Ingresos Productos papel	50.875	42.946	18,5
Páginas Amarillas	39.141	35.212	11,2
Páginas Blancas	11.541	7.595	51,9
Europages	193	139	38,5
Ingresos Productos Multimedia	870	153	469,4
Páginas Amarillas Online	432	150	187,7
Europages Online	16	0	nm
Páginas Amarillas Habladas	421	2	nm
Edición y Distr. P.Blancas	3.799	0	nm
Otros Ingresos de Explotación	166	246	(32,5)
Ingresos Accesorios	240	106	127,3
<b>Gastos de explotación</b>	<b>39.066</b>	<b>33.740</b>	<b>15,8</b>
Personal	9.837	8.096	21,5
Gastos de Personal	6.875	5.975	15,1
Comisiones	2.962	2.121	39,7
Fichero	578	5.000	(88,4)
Comisión Cesión de Gestión P.B.	4.452	1.022	335,6
Comercialización externa	1.889	1.429	32,1
Producción <sup>1</sup>	9.580	8.928	7,3
Marketing	3.445	2.404	43,3
Servicios externos	2.732	1.708	60,0
Provisiones	2.430	1.756	38,4
Amortizaciones	1.135	1.653	(31,3)
Otros Gastos	1.855	1.877	(1,2)
Obra en curso	1.134	(132)	nm
<b>Margen de explotación</b>	<b>16.883</b>	<b>9.710</b>	<b>73,9</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>30%</b>	<b>22%</b>	
Ingresos Financieros	46	1.243	(96,3)
Gastos Financieros	97	45	114,7
Ingresos Extraordinarios	5.355	535	901,4
Gastos Extraordinarios	1.946	824	136,2
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>20.242</b>	<b>10.619</b>	<b>90,6</b>
Impuestos	6.461	3.478	85,7
<b>Resultado Neto</b>	<b>13.781</b>	<b>7.141</b>	<b>93,0</b>
<b>Margen Beneficio Neto</b>	<b>24,6%</b>	<b>16,4%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>18.018</b>	<b>11.363</b>	<b>58,6</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>32,2%</b>	<b>26,2%</b>	

Nota 1: Incluye Coste de Materiales, Imprenta y distribución

## Ingresos de Explotación

Durante el año 1999 los ingresos crecen un 28,8% con respecto al año 1998.

Analizando este crecimiento por línea de producto, nos encontramos que:

- En **Páginas Amarillas** los ingresos crecen un 11,2% alcanzándose los 39.141 millones de pesetas (235,24 millones de euros). Este crecimiento se explica fundamentalmente por el incremento experimentado en los ingresos medios por cliente que crecen un 10,5% llegando a 120.700 pesetas (725 euros), comparado con 109.200 pesetas (656 euros) en 1998, y el incremento en clientes que crecen en 1.855 (0,6%) hasta 324.193. Los anuncios en color pasan de representar un 51,5% del total de la facturación en 1998, a representar un 58,3% en 1999, y los precios crecen un 4,8%. <sup>2</sup>El uso entre compañías y profesionales creció durante 1999 un 10% hasta 1,2 millones de usuarios. En Residenciales el uso creció un 3,3% hasta casi 18,5 millones de usuarios durante el mismo período. Las consultas de compañías y residenciales crecieron un 22,7% hasta 62,8 millones, y un 1,6% hasta 359,6 millones de consultas respectivamente.
- En **Páginas Blancas** los ingresos publicitarios crecen un 51,9% con respecto al año anterior, alcanzándose los 11.541 millones de pesetas (69,36 millones de euros). Dentro de este producto cabe destacar los ingresos recibidos de Telefónica y los generados por TPI<sup>3</sup>:
  - Ingresos de Páginas Blancas procedentes de ventas realizadas por TPI por importe de 4.778 millones de pesetas (28,72 millones de euros)
  - Ingresos de Páginas Blancas procedentes de ventas realizadas por TESA de guías publicadas en 1999 por importe de 1.370 millones de pesetas (8,23 millones de euros).
  - Ingresos de Páginas Blancas procedentes de guías publicadas con anterioridad al 31 de diciembre de 1998 que ascienden a 5.393 millones de pesetas.
- En **Europages** los ingresos crecieron un 38,5% con respecto al mismo período del ejercicio anterior, llegando hasta los 193 millones de pesetas (1,16 millones de euros). **Europages Online**, producto que se ha comenzado a comercializar durante este año, ha contribuido a los ingresos de la compañía en 16 millones de pesetas (0,10 millones de euros), un 8% del total de los ingresos de este producto.
- En **Páginas Amarillas Online** los ingresos alcanzaron en 1999 los 432 millones de pesetas (2,60 millones de euros), lo que supone un incremento del 187,7% con respecto a 1998. Este crecimiento se debe en parte a la buena acogida que han tenido los nuevos desarrollos e iniciativas de la compañía en Internet. El número de clientes de pago crece de los 3.034 registrados a diciembre de 1998, hasta los más de 17.000 que se recogen a final de 1999. El tráfico de Páginas Amarillas Online crece considerablemente durante el año,

<sup>2</sup> Fuente: QÍndice (Enero 99-Diciembre 98)

<sup>3</sup> Ver criterios de reconocimiento de Ingresos y Gastos en el apartado “Interpretación de Resultados” del presente informe.

situándola en diciembre en quinta y sexta posición por páginas vistas y visitas respectivamente, según el ranking elaborado por la OJD.

- En **Páginas Amarillas Habladas** los ingresos por publicidad alcanzaron 359 millones de pesetas (2,16 millones de euros). Por su parte, los ingresos por tráfico telefónico ascendieron a 62 millones de pesetas (0,37 millones de euros), lo que arroja una cifra de ingresos global del producto Páginas Amarillas Habladas de 421 millones de pesetas (2,53 millones de euros). El número de clientes asciende a 42.537 clientes a 31 de diciembre. Según queda recogido en el punto “Características de la Campaña de Ventas y Contabilización de los Ingresos”, en 1999 se produce un cambio de criterio en el reconocimiento de ingresos y gastos.
- El contrato firmado con Telefónica, en mayo de 1999, para **la edición y distribución de Páginas Blancas**<sup>4</sup> supone un total de 3.799 millones de pesetas (22,83 millones de euros) de ingresos para 1999, si bien la cancelación anticipada de este contrato ha supuesto unos gastos extraordinarios a su vez de 1.708 millones de pesetas (10,27 millones de euros). La información relativa a los nuevos contratos firmados con Telefónica y su efecto sobre la cuenta de resultados, viene detallada en el epígrafe “Relaciones con Telefónica”, dentro del apartado “Hechos significativos” del presente informe.

## Gastos de Explotación

Dentro del capítulo de gastos, los gastos por operaciones aumentan un 15,8% como consecuencia, principalmente, de:

- Mayores gastos de **producción** (materiales, imprenta y distribución), debido fundamentalmente a la publicación de nueve guías más de Páginas Blancas, así como al incremento en tirada y páginas, mayor gramaje del papel y nuevas secciones en Páginas Amarillas.
- Crecimiento de los **gastos de personal** en un 15,1% debido fundamentalmente a la actualización de los sueldos y salarios del personal sujeto a convenio al IPC del 2,9% tal y como se recoge en el convenio colectivo, adecuación de la plantilla a las nuevas necesidades de TPI, gastos de formación de personal y al aumento del gasto por jubilaciones e indemnizaciones de personal, que pasa de 185 millones de pesetas a diciembre de 1998, a 557 millones de pesetas a diciembre de 1999 (de 1,11 a 3,35 millones de euros).
- **Comisión Cesión de Gestión de P.B.**, por importe de 4.452 millones de pesetas (26,76 millones de euros), recoge la contraprestación económica a favor de Telefónica por la cesión a TPI de la gestión integral de Páginas Blancas, según el nuevo contrato firmado con Telefónica referente a la explotación de Páginas Blancas, así como las comisiones por libros de campañas anteriores (fruto del anterior contrato).

<sup>4</sup> De acuerdo al nuevo contrato con Telefónica, estos ingresos son reembolsados a Telefónica a través del 65% de los ingresos obtenidos en la ventas de publicidad en Páginas Blancas.

- Aumento de los gastos de **Marketing**, que pasan de 2.404 a 3.445 millones de pesetas (14.45 a 20.70 millones de euros) como consecuencia de las campañas de fomento de uso de Páginas Amarillas, Páginas Blancas, Páginas Amarillas Habladas y Páginas Amarillas On Line, así como de las campañas de refuerzo de imagen de marca de la compañía antes y después de la salida a Bolsa.

Otros capítulos de gasto que registran incrementos con respecto al año anterior son:

- Aumento de las **comisiones** a los vendedores y de **los gastos por servicios de comercialización**, consecuencia del mayor volumen de ventas realizadas, tanto en los productos editoriales como en PAOL y en Páginas Amarillas Habladas.
- **Servicios Externos**, partida que aumenta desde 1.708 a 2.732 millones de pesetas (10,27 a 16,42 millones de euros) debido fundamentalmente a la contratación externa de nuevos servicios, como son la plataforma telefónica de Páginas Amarillas Habladas, así como por una mayor externalización de otros servicios, como la depuración del fichero de Telefónica, recobro a clientes y outsourcing de sistemas.
- **Provisiones de Tráfico**, que pasan desde 1.756 a 2.430 millones de pesetas (de 10,55 a 14,60 millones de euros), recogiendo un incremento del 38,4%. Este crecimiento de la partida de provisiones se debe principalmente al incremento de la actividad comercial y de las bonificaciones a clientes, consecuencia esto último de la incidencia del programa de calidad total implantado por la compañía.
- La **obra en curso** recoge los costes incurridos en la comercialización y producción de directorios que al final del periodo analizado todavía no han sido publicados, este concepto pasa de 132 millones de pesetas de menos gasto a 1.134 millones de gasto (de -0,79 a 6,82 millones de euros) que refleja la variación de la obra en curso al final de 1999 con respecto al final de 1998.

Por otro lado, los gastos que disminuyen con respecto al periodo anterior son:

- El coste del fichero que pasa de 5.000 a 578 millones de pesetas (de 30,05 a 3,47 millones de euros), como consecuencia del nuevo contrato firmado entre TPI y Telefónica en mayo de este año.
- Las amortizaciones que pasan de 1.653 a 1.135 millones de pesetas (9,93 a 6,82 millones de euros). Esto es debido a que en 1998 se terminaron de amortizar partidas de inmovilizado inmaterial correspondientes a estudios y proyectos.

Como consecuencia de lo anterior, el EBITDA crece un 58,6%, en términos absolutos. El margen del EBITDA sobre ingresos crece significativamente, pasando de un 26,2% en 1998, a un 32,2% en 1999.

## Resultados Financieros

En 1999 se recoge un resultado financiero negativo por importe de 51 millones de pesetas (0,31 millones de euros), comparado con un resultado positivo durante el mismo período de 1998 de 1.198 millones de pesetas (7,20 millones de euros). El ingreso registrado en 1998 se debe en su mayor medida al dividendo percibido de la sociedad Estratel por importe de 1.005 millones de pesetas (6,04 millones de Euros), sociedad vendida a Telefónica en el primer trimestre de 1999. Por otro lado, el aumento de los gastos financieros durante el año 1999 se debe al cambio de una situación positiva neta de tesorería a una de endeudamiento, consecuencia a su vez del pago a Telefónica, en junio, del dividendo extraordinario por importe de 13.000 millones de pesetas (78,13 millones de euros).

## Resultados Extraordinarios

El resultado extraordinario de 1999 proviene en su mayor parte de la venta de las empresas Venturini, Estratel y Doubleclick por la que se obtuvo un beneficio extraordinario de 4.703 millones de pesetas (28,27 millones de euros). El resto de ingresos extraordinarios de 1999 provienen de excesos de provisiones de gastos de ejercicios anteriores, penalizaciones a imprentas por incumplimiento de plazos de entrega y de anulaciones de provisiones por depreciación de equipos.

Por otro lado, se recogen gastos extraordinarios por importe de 1.708 millones de pesetas (10,27 millones de euros) por la rescisión anticipada del contrato anterior de Páginas Blancas, y de 238 millones de pesetas (1,43 millones de euros) por dotaciones a provisiones por riesgos y gastos.

El siguiente cuadro muestra el detalle de los resultados extraordinarios producidos durante 1999.

### Detalle de Resultados Extraordinarios (TPI Individual)

(millones de pts)

	1999	Precio de venta	Valor Libros
<b>Ingresos Extraordinarios</b>	<b>5.355</b>		
Plusvalía venta filiales	4.703		
Estratel	4.588	5.000	411
Venturini	115	600	485
DoubleClick	1	88	87
Otros Ingresos Extraordinarios	652		
<b>Gastos Extraordinarios</b>	<b>1.946</b>		
Rescisión contrato P. Blancas	1.708		
Otros Gastos Extraordinarios	238		

---

## Resultados después de impuestos

Como consecuencia de todo lo anterior, el resultado después de impuestos se incrementa un 93% hasta 13.781 millones de pesetas (82,83 millones de euros) con respecto a 1998. La tasa impositiva efectiva asciende al 32%, en comparación con la tasa nominal del 35%. Esta disminución se produce fundamentalmente como consecuencia de la deducción por doble imposición intersocietaria por los beneficios generados por Estratel durante el período septiembre 95-marzo 99.

## BALANCE DE SITUACION (TPI Individual)

### ACTIVO

	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>% Var.</b>
<i>(millones de pts.)</i>			
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>7.579</b>	<b>7.135</b>	<b>6,2</b>
Gastos de Establecimiento	124	2	nm
Inmaterial	10.856	9.420	15,2
Material	3.860	3.459	11,6
Financiero	948	1.537	(38,3)
Amortizacion Acumulada	(8.209)	(7.283)	12,7
<b>GASTOS A DITRIB. VAR. EJERC.</b>	<b>9</b>	<b>29</b>	<b>(66,8)</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>36.414</b>	<b>34.917</b>	<b>4,3</b>
Existencias	2.600	3.770	(31,0)
Deudores	32.453	25.694	26,3
Empresas del Grupo y Asociadas	3.637	5.639	(35,5)
Clientes	28.280	22.677	24,7
Provisión para Insolvencias	(3.686)	(2.883)	27,9
Hacienda Pública	3.925	1	-
Otros Deudores	298	260	14,6
Inversiones Financieras Temporales	1.355	5.434	(75,1)
Creditos a Empresas del Grupo	1.352	5.432	(75,1)
Otros Créditos	2	2	6,0
Tesorería	5	19	(71,3)
<b>AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>	<b>51</b>	<b>44</b>	<b>16,8</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>44.053</b>	<b>42.125</b>	<b>4,6</b>

## BALANCE DE SITUACION (TPI Individual)

### PASIVO

	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>% Var.</b>
<i>(millones de pts.)</i>			
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>12.353</b>	<b>11.524</b>	<b>7,2</b>
Capital	1.020	502	103,4
Prima de Emisión	28	344	(91,9)
Reservas	1.398	8.247	(83,1)
Rdos. Ejer. Anteriores	0	0	
Pérdidas y Ganancias	13.781	7.141	93,0
Dividendo a Cuenta Entregado	(3.873)	(4.709)	(17,7)
<b>PROVISION PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>1.177</b>	<b>1.026</b>	<b>14,8</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>2.173</b>	<b>1.444</b>	<b>50,4</b>
Deudas con Entidades de Crédito	545	465	17,1
Deudas con Empr. del Grupo y Aso.	16	422	(96,2)
Otros Acreedores	1.612	557	189,3
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>26.022</b>	<b>26.913</b>	<b>(3,3)</b>
Deudas con Entidades de Crédito	245	248	(1,2)
Deudas con Empr. del Grupo y Aso.	6.254	15.325	(59,2)
Acreedores Comerciales	10.178	8.792	15,8
Otras Deudas no Comerciales	9.346	2.549	266,7
<b>AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>	<b>2.328</b>	<b>1.216</b>	<b>91,3</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>44.053</b>	<b>42.125</b>	<b>4,6</b>

## Evolución de las principales partidas de ACTIVO

El Inmovilizado Inmaterial y Material se incrementa por la compra de diversas patentes y marcas a Telefónica, fundamentalmente Páginas Amarillas y Páginas Blancas cuyo coste ascendió a 256 millones de pesetas (1,54 millones de euros), la adquisición de aplicaciones por 1.041 millones de pesetas (6,26 millones de euros) y equipos informáticos por valor de 480,4 millones de pesetas (2,89 millones de euros).

La variación del inmovilizado financiero se explica por la enajenación de participaciones en cartera que ha supuesto una disminución en este epígrafe de 1.090 millones de pesetas (6,55 millones de euros) generando un beneficio de 4.703 millones de pesetas (28,27 millones de euros) recogidos en ingresos extraordinarios, y por el registro de impuestos anticipados que han supuesto un aumento de 463 millones de pesetas (2,78 millones de euros).

La partida de existencias recoge además de las existencias en materias primas los costes asociados de las guías no publicadas. Dentro de estos costes de guías en curso, no queda activado ningún importe por canon al fin del ejercicio 1999, mientras que, al cierre de 1998, se mantenían en el activo 961 millones de pesetas (5,78 millones de euros).

En el ejercicio 1998, TPI estaba sujeta a un régimen de consolidación fiscal que ha cambiado desde la salida a Bolsa de la empresa, al reducirse la participación de Telefónica por debajo del 90%. Por esta razón, las transacciones mantenidas con las autoridades tributarias que en 1998 se efectuaban a través de Telefónica se hacen ahora directamente. Así, los pagos fraccionados a cuenta por el impuesto de sociedades que en 1998 se recogían en “Créditos a Empresas del Grupo” por importe de 3.537 millones de pesetas (21,26 millones de euros), en 1999 se registran en “Hacienda Pública” ascendiendo su importe a 3.925 millones de pesetas (23,59 millones de euros).

## Evolución de las principales partidas de PASIVO

### Operaciones que afectan a los fondos propios de TPI

Antes de la celebración de la Junta General de Accionistas de TPI del 28 de abril de 1999, Telefónica era el socio único de TPI, titular de las 50.158 acciones, con un valor nominal de 60,10 euros, en que se dividía el capital social. En esa fecha, la Junta General de Accionistas de TPI acordó las siguientes operaciones que han incidido en los fondos propios de TPI:

- redenominación del capital social a euros,
- ajuste del capital social para cumplir requisitos de una sociedad cotizada,
- instrumentación del Plan de Opciones para directivos,

En el siguiente cuadro se refleja el impacto de estas operaciones:

Operación (datos en euros)	"Split" Redenominación del Capital Social a Euros	Ajuste del Capital Social mediante ampliación de Capital liberada	Ampliación del Capital para el cumplimiento del plan de opciones sobre acciones.
<b>Capital resultante</b>	3.014.496	6.010.123	6.130.325
<b>Acciones emitidas</b>	60.289.916	59.912.535	2.404.049
<b>Nominal por acción</b>	0,05	0,05	0,05
<b>Importe</b>	No aplicable por ser una operación de split sin aumento	2.995.627	288.486 (incluida prima de emisión de 0,07 euros por acción)
<b>Suscriptor</b>	Telefonica	Telefonica	La Caixa
<b>Finalidad</b>	Desdoblamiento de acciones y reducción del valor nominal	Ampliación del capital social con cargo a reservas que implicó el reparto de una reserva a Telefonica y sirvió para cumplir los requisitos de capital de una sociedad cotizada.	Creación de un plan de opciones sobre acciones a favor de directivos de la Sociedad.

- y retribución especial a Telefónica, mediante el pago de un dividendo extraordinario de 9.127 millones de pesetas (54,85 millones de euros) con cargo a reservas y de un dividendo a cuenta, con cargo a los resultados del ejercicio 1999, por importe de 3.873 millones de pesetas (23,28 millones de euros). El reparto del dividendo a cuenta ha sido posible gracias al beneficio neto obtenido durante el primer trimestre de 1999 atribuible principalmente a las plusvalías generadas por la venta de las filiales anteriormente citadas.

El importe y movimientos del Capital Social se detallan en el cuadro a continuación:

#### FONDOS PROPIOS DE TPI

(millones de pts.)	Situación a 31-03-99	( <sup>1</sup> ) Situación después de ampliaciones de capital, dotación de reserva Legal y distribución de dividendos	Situación a 31-12-99
Capital	502	1.020	1.020
Prima	344	28	28
Reserva Legal	100	204	204
Reserva Voluntaria	10.579	1.194	1.194
Diferencia ajustes euros	0	0	1
Rdo. Después de impuestos	3.873	3.873	13.781
Dividendo a cuenta	0	(3.873)	(3.873)
<b>Fondos Propios</b>	<b>15.398</b>	<b>2.446</b>	<b>12.354</b>

(\*) Situación después de los acuerdos adoptados por la Junta General el 28 de abril de 1999 (Folleto Informativo Cap. 0.1.4.1)

---

El cambio en el régimen fiscal anteriormente explicado en las variaciones de las cuentas de activo “Créditos con Empresas del Grupo” y “Hacienda Pública” afecta a las cuentas de pasivo “Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas” y “Otras Deudas no Comerciales”, de tal forma que los pasivos que en el ejercicio 1998 se registraban en el epígrafe “Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas” de la partida de Acreedores a Corto Plazo por importe de 6.999 millones de pesetas (42,06 millones de euros), se recogen en el ejercicio 1999 en el apartado “Otras Deudas no Comerciales” por importe de 5.781 millones de pesetas (34,74 millones de euros).

Dentro de Acreedores a Largo Plazo, se produce un incremento en la partida de Otros Acreedores como consecuencia de los impuestos diferidos procedentes de las diferencias temporales que surgen por las operaciones de arrendamiento financiero, y en este caso fundamentalmente de los ajustes por reinversión de plusvalías de venta de cartera.

## DESARROLLO INTERNACIONAL

### BRASIL

El 29 de abril de 1999 TPI constituyó la sociedad Telefónica Publicidade e Informação, S.L. con un capital de 340.000 R\$. Posteriormente el capital se ampliaría hasta los 350.000 R\$. TPI participa en esta sociedad con un 51% del capital, estando el 49% restante en manos de Telefónica Internacional, S.A. La sociedad tiene su sede social en Sao Paulo, y cuenta con una plantilla de 8 empleados.

Hasta la fecha, Telefónica Publicidade e Informação, S.L ha firmado contratos con los operadores Telesp, CTBC y CRT mediante los cuales se convierte en la editora para la comercialización, edición distribución de la LTOG (Páginas Blancas) en Sao Paulo interior y Rio Grande do Sul. Mediante estos acuerdos, las operadoras contratan a Telefónica Publicidade e Informação, S.L. la edición comercialización y distribución de la LTOG, y prestan el servicio de facturación y cobro mediante el recibo Telefónico, Telefónica Publicidade e Informação, S.L. compra a su vez el fichero de abonados. Además la compañía firmó, para Sao Paulo interior, un contrato con la editora Listel, subcontratándole la comercialización, edición y distribución de la LTOG en Sao Paulo interior

En base a los contratos firmados con Telesp, CTBC y Listel se han publicado durante 1999 un total de 12 guías conjuntas de Páginas Amarillas y Páginas Blancas y nueve callejeros. La sociedad ha obtenido unos ingresos de 1.023,4 millones de pesetas (6,15 millones de euros), un EBITDA por importe de 147,7 millones de pesetas (0,89 millones de euros) y un Beneficio Neto por importe de 7,3 millones de pesetas (43.767 euros). El margen de EBITDA de la compañía ascendió al 14,4% durante 1999. A finales del ejercicio la sociedad registraba un endeudamiento a corto plazo por importe de 119 millones de pesetas (0,72 millones de euros).

La Sociedad presenta en 1999 las siguientes cuentas anuales resumidas, que se incorporan a la consolidación del grupo TPI, empleando el sistema de conversión monetario-no monetario, esto es, las partidas monetarias se valoran a tipo de cambio de cierre y las no monetarias a precio de adquisición:

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>		<b>BALANCE</b>	
	<b>1999</b>		<b>1999</b>
	<i>(millones de pts.)</i>		<i>(millones de pts.)</i>
Ingresos	1.023,4	<b>Activo</b>	<b>884,1</b>
EBITDA	147,7	Inmovilizado	27,2
Margen EBITDA	14,4%	Activo Circulante	856,9
Bº Neto	7,3		
Cash Flow*	8,4	<b>Pasivo</b>	<b>884,1</b>
		Fondos Propios	39,7
		Pasivo Circulante	844,4

\*Cash Flow: Beneficio Neto más Amortizaciones

## CHILE

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha alcanzado con Telefónica Internacional un acuerdo que concede a Telefónica Publicidad e Información, S.A., mediante la participación indirecta del 26% en la sociedad Publiguías (empresa líder en el sector de directorios de Chile), el control de la citada compañía. Esta participación se instrumentará a través de la adquisición del 51% de Telefónica Publicidad e Información, S.A., en una sociedad que controle el 51% de Publiguías. Dicho acuerdo se prevé que pueda materializarse a finales del primer trimestre del año 2000.

Publiguías tiene como principal fuente de ingresos la publicidad que vende en sus productos papel (Páginas Amarillas y Páginas Blancas), y cuenta además con la versión en internet de ambos productos, apoyo en audiotexto para anuncios en papel, servicio de atención telefónica (número 700), así como la gestión de publicidad en cabinas telefónicas para CTC Chile.

Con esta operación, TPI podrá aprovechar las sinergias existentes entre los distintos activos del grupo Telefónica en el sector de directorios:

- Transmisión del know-how de la compañía en el desarrollo de productos en internet (verticales, horizontales, city-guides, comercio electrónico...)
- Incidir en la explotación de la actual base de datos, transformándola en una nueva fuente de ingresos.
- Adicionalmente, explotar las potenciales reducciones de costes derivadas de una gestión conjunta de proveedores (imprentas, papel, soportes informáticos).

A diciembre de 1999, Publiguías había publicado un total de 10 guías de Páginas Amarillas y Páginas Blancas. Con una circulación de más de 3 millones de ejemplares, Publiguías contaba a diciembre de 1999 con más de 58.000 clientes.

## Hechos Significativos durante 1999

### Política de Reparto de Dividendos

En el apartado VII. 2.2.1 del folleto informativo se hace constar que, históricamente, T.P.I. ha retribuido al capital con unos elevados niveles de dividendos ya que su elevado nivel de flujos de generación de caja y bajos niveles de endeudamiento así lo permiten, habiendo sido el Pay-out de los últimos ejercicios superior al 65%. En el suplemento al folleto informativo completo de 9 de junio de 1999, se indicaba que “... 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 del capital o la aparición de oportunidades de inversión o adquisición exigidas por la política de expansión de la Sociedad aconsejaran otra cosa”.

Previa la salida a Bolsa de la compañía, la Junta General de TPI en su reunión de 28 de abril de 1999 acordó el pago a Telefónica de un dividendo extraordinario por importe de 9.126.566.716 pesetas con cargo a reservas, y de un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 99 por importe de 3.873.433.284. Finalmente el Consejo de Administración de la compañía de fecha 22 de febrero de 2000, acordó proponer a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo complementario equivalente al 60% del Beneficio Neto atribuible a los tres últimos trimestres del año 1999, con lo que el Pay-out se conforma en el 71,24% del Beneficio Neto total atribuible a 1999.

En el cuadro a continuación se detallan los importes correspondientes al pago de dividendos.

(datos en millones de pesetas)	<b>Cierre 1999</b>			
<b>Beneficio Neto</b>	<b>13.781</b>			
Enero/Marzo	3.873			
Abril/Diciembre	9.907			
*Dividendo a cuenta a Telefónica	3.873			
	<b>Dividendo Complementario</b>	<b>Dividendo a Cuenta</b>	<b>Total Dividendo Ejercicio</b>	<b>Pay-out %</b>
<b>Propuesta de distribución de Dividendos</b>				
Dividendo complementario (60% BDI Abril-Diciembre)	5.944	3.873	9.818	71,24%

(\*) Folleto Informativo Cap. 0, Ap. 0.1.3.7

## Relaciones con Telefónica

### *Nuevo contrato de Páginas Amarillas*

El nuevo contrato firmado con Telefónica el 5 de mayo de 1999 cambia sustancialmente la situación contractual histórica de Páginas Amarillas. Mediante el nuevo contrato se pasa de un canon fijo anual por la explotación comercial del fichero de abonados no particulares, a un precio variable por registro a razón de 150 pesetas/registro cada año, más 75 pesetas/registro actualizado durante el ejercicio para ser utilizado en cualquier soporte. Este contrato tiene una duración inicial de 5 años, prorrogable tácitamente en períodos sucesivos de 2 años.

### *Nuevo contrato de Páginas Blancas*

Hasta mayo de 1999 la relación contractual entre Telefónica y TPI establecía que la primera cedía la explotación publicitaria de la guía telefónica a TPI, al tiempo que ésta asumía los costes derivados de la edición y distribución del producto y pagaba un canon fijo anual, además de una comisión variable, sobre los ingresos publicitarios.

En virtud del nuevo contrato firmado el 5 de mayo de 1999, Telefónica de España, S.A contrata con TPI todas las actividades de edición, distribución, comercialización y explotación publicitaria de la "Guía Telefónica", tanto en papel como en cualquier otro soporte que pueda comercializarse en el futuro. Telefónica asume los costes de edición y distribución (Coste de la Guía Básica de Referencia)<sup>5</sup>. A cambio, TPI abona el 65% de los ingresos por publicidad, hasta que dichos abonos cubran el coste de la Guía Básica de Referencia. Cubiertos los citados costes, TPI abona a Telefónica el 15% de los ingresos obtenidos. Este contrato tiene vigencia hasta el 31 de diciembre del año 2015, con las particularidades que se definen en el Cap. IV, pag. 48 del Folleto Informativo, y es prorrogable tácitamente por períodos sucesivos de 2 años. En el nuevo contrato firmado con Telefónica se mantiene el mismo criterio de reconocimiento de ingresos, es decir, las ventas realizadas por Telefónica se reconocen a medida que son informados por ésta a lo largo del período de vigencia de la guía. Cuando las ventas son realizadas por TPI, su reconocimiento se realiza a la fecha de publicación de cada guía. De igual forma, los costes asociados a cada guía se reconocen en el momento de publicación de la misma, excepto los gastos asociados a ingresos por ventas realizadas y facturadas por Telefónica y correspondientes a guías de campañas anteriores, los cuales se registran mensualmente en resultados.

---

<sup>5</sup> El coste de la guía básica de referencia consiste en un listado simple de abonados al servicio telefónico, producido y distribuido de acuerdo a ciertos parámetros, diseño contenido y calidad.

Esta simultaneidad de criterios de reconocimiento de ingresos y gastos, según las ventas sean realizadas por Telefónica o por TPI provoca que durante 1999:

- En las ventas realizadas por Telefónica existen registros de ingresos mensuales por las guías publicadas en años anteriores y a partir de la publicación de la edición de la guía en el año 1999 se registran ingresos mensuales por esta nueva edición.
- En las ventas realizadas por TPI se registra todo el ingreso en el momento de publicación de la guía.

Desde septiembre de 1997 el objetivo comercial de TPI es captar todos los clientes de Telefónica intentando, adicionalmente, incrementar su número. Este proceso acabará en el año 2000, por lo que en el año 2001 la totalidad de los ingresos de Páginas Blancas serán reconocidos a la publicación de la edición de la guía correspondiente a dicho año.

Este cambio de modelo de negocio impacta la cadencia del reconocimiento de ingresos por un importe de 2.300 millones de pesetas (13,82 millones de euros) en 1999 y 3.200 millones de pesetas (19,23 millones de euros) en el 2000.

## Nuevos contratos con Proveedores

En 1999 se firmaron contratos con cinco suministradores de papel y cartulina consiguiéndose unos ahorros respecto a 1998 del 6,8% y del 16,0%, respectivamente. Asimismo, se han formalizado acuerdos con dos de estas papeleras para los años 2000 y 2001 manteniéndose los mismos precios de adjudicación de 1999 y garantizándose dicho precio para el 80% del volumen necesario para el año 2000 y para el 50% del año 2001.

Los precios de adjudicación a imprentas en el año 1999 suponen unos ahorros respecto a 1998 del 8,3% para Páginas Amarillas y del 14,4% para Páginas Blancas, consolidándose en este año como proveedores otras imprentas para guías de formato pequeño. Además, se han firmado acuerdos con dos de las principales imprentas hasta el año 2003. En estos 2 contratos se fija el mismo precio que el de 1999 para el 50% del volumen de adjudicación, siempre y cuando el IPC no supere el 3,5%, en cuyo caso los precios se incrementarán en un 50% del IPC resultante. El 50% restante está sujeto a la mejor oferta de mercado, estableciéndose derecho de tanteo para las empresas firmantes de dicho acuerdo.

Para la distribución de Páginas Amarillas y Páginas Blancas se han firmado contratos para el año 1999 con un ahorro del 0,3% respecto al año anterior.

## Plan de stock options para directivos de la compañía

La Junta General de Accionistas, en su reunión de 28 de abril de 1999, acordó ampliar el capital social de la Sociedad en la cifra de 20 millones de pesetas (120.202,45 euros) mediante la emisión y puesta en circulación de 2.404.049 nuevas acciones ordinarias de la misma serie y con los mismos derechos que las emitidas anteriormente, de 0.05 euros de valor nominal cada una de ellas. Esta ampliación de capital tuvo por objeto exclusivo la creación de un plan de opciones sobre acciones a favor de directivos de la Sociedad, razón por la que se acordó excluir el derecho de suscripción preferente que correspondería al accionista único de la Sociedad, Telefónica, siendo suscritas la totalidad de dichas nuevas acciones en ese mismo acto por la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("LA CAIXA"). (Capítulo VII, página 13 del Folleto Informativo), con quien se cambió el oportuno contrato por el que LA CAIXA otorgó a TPI un derecho de opción de compra irrevocable sobre las precitadas 2.404.049 acciones emitidas y cuyas características se recogen en el Folleto Informativo (Capítulo VI, página 8).

El Consejo de TPI de 8 de julio de 1999 ratificó la aprobación, que la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del 22 de junio de 1999 había realizado sobre la puesta en marcha del programa de incentivos, adjudicando a 25 directivos de la compañía un total de 960.000 opciones sobre acciones (0,8% del capital). Sólo uno de los beneficiarios involucrados en el programa, tiene la condición de Consejero de la compañía (Consejero Delegado).

Posteriormente, el Consejo de TPI de 22 de diciembre de 1999 aprobó la propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la misma fecha y dentro del límite anteriormente mencionado de 960.000 opciones, amplió los directivos beneficiarios a 27.

---

## Nuevos productos y lanzamientos

### Productos Papel

#### Páginas Amarillas

Durante 1999 las guías de **Páginas Amarillas** han incorporado diversas mejoras incluidas tanto en las páginas informativas como en el cuadernillo de planos y callejeros. Asimismo, se han incorporado nuevos contenidos editoriales como **Encarte Xacobeo'99** y la sección **“De compras por Andorra”**.

Además, seis de las guías más importantes han incluido la sección de **“todotiendas”**, que recoge una selección de establecimientos que destacan por la calidad y singularidad de su oferta.

Durante los meses de mayo y junio se realizó una importante campaña de comunicación en medios para el proceso de salida a Bolsa de la compañía, con el objetivo de consolidar la imagen de la marca y afianzar a Páginas Amarillas como un producto imprescindible en la vida cotidiana. Este ha sido el eje fundamental en la comunicación de la marca a través de televisión, acción que se ha visto complementada con campañas tácticas que ofrecían soluciones de ahorro de tiempo y desplazamiento, así como acciones y promociones para incrementar el fomento de uso.

#### Páginas Blancas

Tras asumir TPI la gestión de la “Guía Alfabética” de Telefónica, en el mes de Abril se lanza en Cuenca la primera guía con el nuevo concepto de **Páginas Blancas**. Tiene una nueva imagen y marca en portada, y un rediseño integral de las páginas informativas, índices y cuerpo de guía. Además, se ofrece una mayor gama de anuncios y se han creado las ‘Páginas de la Salud’, que incluyen publicidad de clientes.

---

## Productos multimedia

### Páginas Habladas

En Marzo de 1999 se lanza a nivel nacional el servicio **Páginas Amarillas Habladas** (906-365-024), servicio que pone a disposición del usuario toda la información contenida en Páginas Amarillas a través del teléfono. Además se ofrecen servicios de valor añadido como el salto de llamada, que pone en contacto al usuario con el anunciante, el envío de la información solicitada vía fax o e-mail, o el envío de mensajes cortos a teléfonos móviles. Es un servicio permanente, 24 horas todos los días del año.

Las conclusiones del último estudio de seguimiento de calidad del servicio, realizado por la consultora independiente Q-Indice durante el mes de Julio de 1999, dan una valoración global de 8,3 puntos sobre 10, así como un elevado grado de fidelización y satisfacción, ya que según se desprende del estudio, el 90% de los encuestados aseguran que volverían a utilizar el servicio.

### Páginas Amarillas On Line

Durante el año 1999 se han incorporado en este producto innovaciones, nuevos desarrollos y rediseños que han situado a Páginas Amarillas en los primeros puestos por visitas y páginas vistas del ranking elaborado por la OJD.

Entre los nuevos desarrollos destacan:

- **El Callejero** más completo del país, con las calles de 137 localidades
- La sección de **Cupones Descuento** que supone para los clientes de Páginas Amarillas una nueva forma de ampliar su oferta publicitaria.
- La guía vertical “**Como preparar tu Boda**”, primer web en España orientado a este tema, cuyo objetivo principal es aumentar la visibilidad de nuestros anunciantes, así como ofrecerles una serie de servicios de valor añadido .
- La “**Guía de Hobbies**”, que ofrece la posibilidad de encontrar información muy diversa referente a 18 hobbies y distintas aplicaciones al respecto.
- El web “**ciudadhoy.com**” que contiene contenidos e información de carácter local de las principales ciudades españolas. Se han lanzado las primeras 25 ciudades, para posteriormente ampliarse a 27 ciudades más, hasta completar las 52 capitales de provincia.

Por su parte, los principales rediseños han sido:

- El rediseño de **Páginas Amarillas On Line** en formato de directorio, ofreciendo al usuario la posibilidad de realizar búsquedas guiadas a través de 10 categorías principales. Además se incorporan los espacios publicitarios para la incorporación de banners. Este nuevo lanzamiento incluye otras secciones de valor añadido como las Páginas Amarillas Internacionales y las Páginas de la Salud.
- El nuevo diseño de la Guía “**Donde Comer**”, en la que se realiza una exhaustiva depuración de los anunciantes para ofrecer a los usuarios una información actualizada.
- La guía “**Dónde Dormir**” que cambia de nombre denominándose “**De viaje**” con nuevos contenidos y servicios.

### **Páginas Blancas On Line**

En Julio se lanza el servicio de **Páginas Blancas On Line**, con un diseño más adaptado al perfil del usuario de Internet, que ofrece la posibilidad de consultar las direcciones y teléfonos de particulares y empresas de toda España.

### **Centro Comercial Virtual**

En Septiembre se lanza el **Centro Comercial Virtual de Páginas Amarillas On Line** con más de 500 tiendas virtuales de los principales sectores de actividad clasificadas por categorías. Con esta iniciativa, TPI facilita el acceso de todas las empresas y profesionales españoles al comercio electrónico, ofreciendo un servicio a medida que incluye, tanto el diseño y alojamiento de la tienda como la pasarela de pago, e incluso ventajosos acuerdos con diversas empresas de distribución. Se ha realizado un agresivo plan de captación de tiendas que ha proporcionado más de 2.000 solicitudes de diseño y creación de tiendas virtuales.

Durante las Navidades del año 1999 se lanzó una iniciativa llamada **www.navidadonline.com** para que los niños escribieran la carta a los Reyes Magos a través de internet, creándose en la red La Tienda de la Navidad, en la cual los padres podían realizar las compras estableciéndose acuerdos con Toys’r us y la empresa de logística Seur.

En los últimos días del año se ha llegado a un acuerdo con El Corte Inglés. Este acuerdo permite a los usuarios de nuestro **Centro Comercial Virtual** adquirir una selección de productos en condiciones ventajosas (fundamentalmente libros, electrónica e informática).

## Interpretación de Resultados

Para facilitar un mejor seguimiento de la Compañía por líneas de negocio, se ha realizado la separación de los ingresos publicitarios en cuenta de resultados en dos principales áreas de negocio, Ingresos de productos papel e Ingresos de productos multimedia. Bajo el epígrafe de ingresos Páginas Amarillas Habladas se recoge junto a los ingresos por publicidad, los ingresos derivados del tráfico telefónico de usuarios del 906 365 024.

### *Características de la campaña de Ventas y contabilización de los Ingresos*

En la interpretación de los Resultados de TPI hay que tener en cuenta los distintos criterios de contabilización de ingresos y gastos:

- En Páginas Amarillas, los ingresos por publicidad y costes directamente asociados a cada guía se reconocen en el momento de publicarse la misma. Los ingresos correspondientes a la facturación que se realiza a los clientes para guías que aún no han sido publicadas, se registran en la cuenta de Pasivo “Ajustes por periodificación”, y sus costes asociados en el Activo como “Existencias en curso”, hasta el momento en que se entrega el primer original.
- En Páginas Blancas, los ingresos generados por ventas de publicidad se reconocen de forma diferente en función de si es Telefónica o TPI la que realiza la venta. Si la venta es realizada por Telefónica, los ingresos se reconocen a medida que son informados por ésta, a lo largo del período de vigencia de la guía. Cuando las ventas son realizadas por TPI, su reconocimiento se realiza a la fecha de publicación de cada guía. De igual forma, los costes asociados a cada guía se reconocen en el momento de publicación de la misma, excepto los costes asociados a ingresos por ventas realizados y facturados por Telefónica y correspondientes a guías de campañas anteriores, los cuales se registran mensualmente en resultados. Los ingresos correspondientes a la facturación para las guías no publicadas, se registran en la cuenta de Pasivo “Ajustes por periodificación”, y sus costes asociados en el Activo como “Existencias en curso”, hasta el momento en que se produce la publicación de las guías.
- Páginas Amarillas On line sigue el mismo criterio que Páginas Amarillas, ingresos y gastos se reconocen en el momento en que se publica el anuncio correspondiente.

- En 1998, en las Páginas Amarillas Habladas, los ingresos y los costes incurridos previos a la inclusión del anuncio en las bases de datos, se periodificaban mensualmente a lo largo del periodo de duración de los contratos y el resto de los costes y los ingresos generados por el tráfico, se imputaban a la cuenta de Pérdidas y Ganancias en función del criterio de devengo. En 1999 los gastos e ingresos siguen el principio general de reconocimiento de ingresos y gastos de la compañía, esto es, los ingresos por publicidad y sus costes asociados se reconocen en el momento de publicación del anuncio. El impacto de este cambio de criterio en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1999 es una pérdida de 53 millones de pesetas (0,32 millones de euros). Por su parte, los ingresos generados por el tráfico telefónico se reconocen mes a mes a medida que se factura a Telefónica.

### *Perímetro de Consolidación Contable*

En marzo de 1999 Telefónica Publicidad e Información S.A. vende a Telefónica S.A., las filiales, Estrategias Telefónicas S.A.U. y Venturini España S.A. y en mayo de 1999, Doubleclick Iberoamerica S.L. a Telefónica Interactiva S.A.

Así, a 31 de diciembre de 1.998 se consolidaba por integración global todas las empresas pertenecientes al grupo de Telefónica Publicidad e Información S.A.: Estrategias Telefónicas S.A.U. (y sus filiales, G.S.E. S.A. y Tempotel S.A.U.), Venturini España S.A.(y su filial Venturini S.A.), Doubleclick Iberoamérica S.L. y TMP Worldwide España S.A.. Tras la venta antes mencionada de las filiales, sólo consolidarían, a diciembre de 1999, TMP Worldwide España S.A. (que no tiene actividad) y Telefónica Publicidade e Informação S.L., empresa constituida junto a Telefónica Internacional S.A. en abril de 1.999.

De este modo, debido al cambio del perímetro de consolidación, los estados financieros consolidados de 1999 y 1998 no son comparables; por este motivo, presentamos balance y cuenta de resultados individuales para facilitar su comparación entre ejercicios, y adjuntamos en un anexo balance y cuenta de resultados proforma consolidados, de los que se excluyen del perímetro de consolidación las sociedades vendidas.

## ANEXO . ESTADOS FINANCIEROS PRO-FORMA CONSOLIDADOS .

Como consecuencia de las ventas de las filiales Venturini España, S.A.(Venturini), Estrategias Telefónicas, S.A. (Estratel) y DoubleClick Iberoamérica S.L. (DCI) realizadas en el primer semestre del ejercicio (Ver apartados 0.2.1.2. y III.6.2.3 del Folleto Informativo de la Oferta Pública de Venta de Acciones inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de junio de 1999), la información consolidada y su comparación con ejercicios anteriores no es representativa, ya que en la actualidad se ha deshecho el grupo consolidado previo, para facilitar una mejor comparación de la evolución de la compañía, presentamos a continuación el Balance Pro-forma y la Cuenta de Resultados Pro-forma, ambos consolidados.

### BALANCE PROFORMA CONSOLIDADO

(millones de pesetas)

	<b>1999</b>	<b>1998</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>44.943</b>	<b>42.161</b>
<b>INMOVILIZADO</b>	7.562	7.094
Participaciones en Empresas del Grupo	0	980
Resto Inmovilizado	7.562	6.114
<b>FONDO DE COMERCIO Y GASTOS A DISTRIBUIR</b>	17	39
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	37.364	35.028
<b>PASIVO</b>	<b>44.943</b>	<b>42.161</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	12.365	11.529
<b>INT. SOCIOS EXT. Y PROV RIESGOS Y GASTOS</b>	1.206	1.038
<b>ACREEDORES LARGO PLAZO</b>	2.173	1.445
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	29.200	28.149

**ANEXO . ESTADOS FINANCIEROS PRO-FORMA CONSOLIDADOS .**

**CUENTA DE RESULTADOS  
PRO-FORMA CONSOLIDAS**

(millones de pesetas)

	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Ingresos de Explotación	56.972	43.582
Gastos de Explotación	(39.961)	(33.863)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>17.012</b>	<b>9.719</b>
Resultado Financiero y Extraordinario	(1.337)	(97)
<b>Resultado antes de Venta Filiales y Dividendos</b>	<b>15.675</b>	<b>9.621</b>
Beneficios Venta Filiales	4.703	0
Dividendo Filial	0	1.005
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>20.378</b>	<b>10.626</b>
Impuesto de Sociedades y Socios Externos	(6.594)	(3.484)
<b>Resultado después de Impuestos y Socios Externos</b>	<b>13.784</b>	<b>7.143</b>