



## Recoletos Grupo de Comunicación

### Resultados del Primer Trimestre 2001

- Los ingresos de Recoletos Grupo de Comunicación alcanzaron los 61.8 millones de euros en el primer trimestre de 2001, un 20.6% más que enero-marzo de 2000.
- Recoletos invirtió fuertemente en expansión geográfica del grupo y en nuevos negocios.
- El resultado neto de la cuenta de explotación consolidada fue de 3.5 millones de euros.
- El resultado neto de la cuenta de explotación subyacente fue de 10.4 millones de euros.

Los ingresos de Recoletos ascendieron a 61,8 millones de euros en el primer trimestre de 2001, lo que supone un crecimiento del 20,6 por ciento frente al mismo período del año anterior.

Los ingresos de publicidad pasaron de 22,6 millones de euros entre enero y marzo de 2000 a 27,3 millones en los tres primeros meses de 2001. Estas cifras suponen un crecimiento del 20,9 por ciento, y se han logrado a pesar de la fuerte contención de la inversión publicitaria que se ha producido en España.

El importante crecimiento de los ingresos publicitarios se explica, principalmente, en la posición de liderazgo de las actividades de Recoletos en sus respectivos segmentos de mercado y en la incorporación a Recoletos de nuevas actividades. Descontadas estas nuevas actividades, el crecimiento de los ingresos de publicidad se situó cerca del 10 por ciento.

Los ingresos por venta de publicaciones crecieron el 24 por ciento en el primer trimestre de este año, lo cual es el resultado combinado de haber incrementado casi un 5 por ciento la difusión media del diario Marca en este periodo y la subida del precio de portada en algunas de las cabeceras del Grupo, entre otras, de Marca y Expansión.

La incorporación a las cuentas de Recoletos del diario argentino El Cronista\* ha sido el factor fundamental en el fuerte incremento de los costes de explotación del Grupo (28,9 por ciento). Sin embargo, ese incremento queda reducido al 12,5 por ciento si se descuenta el efecto de las nuevas actividades emprendidas por Recoletos entre el primer trimestre de 2000 y en primero de 2001.

La compra de El Cronista, materializada en octubre de 2000, el lanzamiento de Radio Marca Madrid y Radio Marca Valencia y diversas actividades en Internet que superan los cien millones de páginas vistas al mes son parte del ambicioso proyecto de Recoletos de expansión geográfica y de diversificación de sus actividades en nuevos medios y nuevos canales de distribución.

Como resultado de estas nuevas actividades, el beneficio antes de intereses, amortizaciones e impuestos del primer trimestre (EBIT) se ha reducido en un 14,8 por ciento con respecto al mismo período del año anterior. En su negocio subyacente, que excluye las nuevas actividades emprendidas por el grupo, el EBIT de Recoletos creció el 17,5 por ciento.

La expansión geográfica de Recoletos Grupo de Comunicación y la diversificación de sus actividades a través de nuevas aplicaciones de sus contenidos y nuevos canales de distribución cumplen con lo presupuestado y responden a una

estrategia que aumentará significativamente el tamaño del grupo en el medio y largo plazo.

A pesar de que el entorno publicitario ha empeorado claramente en el año 2001, Recoletos mantiene sus compromisos de crecimiento para el año 2001 y los siguientes.

\*El Cronista, periódico casi centenario e influyente diario en el ámbito financiero y económico de Argentina será relanzado el 15 de mayo con un nuevo formato y en papel salmón. A raíz de su adquisición por Recoletos, El Cronista ha incorporado los estándares y los criterios, las secciones y los contenidos, que han convertido Expansión en el líder absoluto de la información financiera, empresarial y económica en España.

Para más información llamar a Tom Burns Marañón, Director de Comunicación de Recoletos Grupo de Comunicación S.A. al teléfono 91 337 00 77.

Madrid, 8 de mayo de 2001

<b>Cuenta de Explotación Consolidada Primer Trimestre</b>			
	<b>Acumulado</b>		<b>Variación</b>
	<b>2001 Real</b>	<b>2000 Real</b>	
<b>Publicidad</b>	<b>27,3</b>	<b>22,6</b>	<b>20,9%</b>
<b>Venta de Publicaciones</b>	<b>29,0</b>	<b>23,4</b>	<b>24,0%</b>
<b>Otros</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>4,6%</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>61,8</b>	<b>51,2</b>	<b>20,6%</b>
<b>Costes</b>	<b>53,5</b>	<b>41,5</b>	<b>28,9%</b>
<b>EBIT</b>	<b>8,2</b>	<b>9,7</b>	<b>(14,8)%</b>
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>3,5</b>	<b>4,1</b>	<b>(15,6)%</b>

Cifras en millones de euros

<b>Cuenta de Explotación Consolidada Primer Trimestre Subyacente</b>			
	<b>Acumulado</b>		<b>Variación</b>
	<b>2001 Real</b>	<b>2000 Real</b>	
<b>Publicidad</b>	<b>23,5</b>	<b>21,4</b>	<b>9,8%</b>
<b>Venta de Publicaciones</b>	<b>28,1</b>	<b>23,2</b>	<b>21,0%</b>
<b>Otros</b>	<b>4,7</b>	<b>4,9</b>	<b>(4,4)%</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>56,4</b>	<b>49,6</b>	<b>13,6%</b>
<b>Costes</b>	<b>42,9</b>	<b>38,2</b>	<b>12,5%</b>
<b>EBIT</b>	<b>13,4</b>	<b>11,4</b>	<b>17,5%</b>
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>10,4</b>	<b>8,1</b>	<b>27,9%</b>

Cifras en millones de euros

# RECOLETOS

## EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

La evolución de los negocios descrita a continuación se refiere exclusivamente a los estados financieros consolidados ya que la dirección de la compañía entiende que los estados financieros individuales no reflejan por sí solos la evolución de los negocios del grupo. Estos estados financieros consolidados han tenido un cambio muy significativo al incluir a partir del 18 de Octubre de 2000 la adquisición de las compañías argentinas, Sadei y Mind Opener.

### 1.- Evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos

Los principales datos económicos (expresados en miles de euros) del conjunto de las actividades de RECOLETOS son los siguientes:

Miles de Euros	Mar 01	Mar 00	Var. %
Ingresos	61.762	51.200	20,6
Costes Directos	(47.114)	(36.779)	28,1
Margen bruto	14.648	14.421	1,6
Costes Centrales	(6.403)	(4.739)	35,1
<b>EBIT</b>	<b>8.245</b>	<b>9.682</b>	<b>(14,8)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>10.953</b>	<b>11.796</b>	<b>(7,1)</b>
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>5.198</b>	<b>6.367</b>	<b>(18,4)</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>3.492</b>	<b>4.139</b>	<b>(15,6)</b>

Los ingresos de explotación siguen creciendo a un ritmo superior al 20%, destacando el buen comportamiento tanto de la publicidad con un incremento del 20,9%, como de la venta de publicaciones con un aumento del 24,0%. En cuanto a los costes directos, éstos han crecido un 28,1%, consecuencia por una parte del incremento del precio del papel aproximadamente en un 25% y al impacto del desarrollo de nuevas áreas de negocio tales como Internet, *Expansión & Empleo*, Radio Marca Madrid, Radio Marca Digital, así como de la expansión internacional debido a la inclusión en Marzo de 2001 en el consolidado, de Sadei y Mind Opener, compañías argentinas compradas el 18 de Octubre de 2000, y que están en pleno proceso de reestructuración y relanzamiento.

Los costes centrales han experimentado un incremento derivado principalmente del plan de retribución variable que está siendo implantado por Recoletos y de la reestructuración de la organización del grupo que se produjo como consecuencia del proceso de salida a bolsa.

El resultado neto disminuye en un 15,6% debido principalmente al efecto producido por la inclusión en las cuentas de las compañías argentinas.

Se presentan a continuación los principales datos económicos consolidados de Recoletos excluyendo los nuevos negocios (subyacente): Radio Marca, Expansión TV, *Ganar.com*, *Expansión y Empleo*, Sadei y Mind Opener y las actividades de internet, en las que se observa la evolución positiva del negocio que no está en fase de lanzamiento. Se incluye por primera vez en las cuentas subyacente las publicaciones *Golf Digest* y *Estadio Deportivo* a diferencia de lo presentado en el ejercicio 2000.

Miles de Euros	Mar 01	Mar 00	Var. %
Ingresos	56.351	49.596	13,6
Costes Directos	(36.880)	(33.584)	9,8
Margen bruto	19.471	16.012	21,6
Costes Centrales	(6.051)	(4.588)	31,9
<b>EBIT</b>	<b>13.420</b>	<b>11.424</b>	<b>17,5</b>
<b>EBITDA</b>	<b>15.421</b>	<b>13.168</b>	<b>17,1</b>

La siguiente tabla muestra la evolución de los Ingresos consolidados de Recoletos en función del tipo de ingresos.

Miles de Euros	Mar 01	Mar 00	Var. %
Publicidad	27.281	22.573	20,9
Venta de Publicaciones	28.982	23.372	24,0
Otros Ingresos	5.499	5.255	4,6
<b>Total Ingresos</b>	<b>61.762</b>	<b>51.200</b>	<b>20,6</b>

#### Evolución de los ingresos:

La evolución de la venta de publicidad crece a un ritmo del 20,9%. Este crecimiento se ha derivado de la evolución favorable de las áreas de negocio de Deportes con un 11,9% y Empresas, Economía y Finanzas con un 43,2%, dada la inclusión en esta última área de *El Cronista*. Sin el efecto de Argentina el incremento de publicidad a nivel consolidado es de un 13,2%.

En el primer trimestre del año 2001 se produce también un aumento significativo en los ingresos por venta de publicaciones respecto al mismo período del ejercicio anterior. Este incremento es debido al aumento de precio producido en Octubre de 2000 de las dos principales publicaciones del grupo, *Marca* y *Expansión*, así como de la inclusión en este mismo mes de las publicaciones argentinas.

El desglose por áreas de negocio de los ingresos se muestra en la siguiente tabla:

Miles de Euros	Mar 01	Mar 00	Var. %
Deportes	32.345	26.807	20,7
Empresas, Economía y Finanzas	20.071	14.826	35,4
Mujer	3.119	2.586	20,6
Medicina y Salud	2.106	2.163	(2,6)
Información para Universitarios	723	999	(27,6)
Otros	3.398	3.819	(11,0)
<b>Total de Ingresos</b>	<b>61.762</b>	<b>51.200</b>	<b>20,6</b>

En Deportes, la publicidad aumenta de forma significativa (11,9%), y los ingresos derivados de la venta de publicaciones crecen con respecto al mismo período del ejercicio anterior un 25,5%, consecuencia en gran parte del incremento del 20% en el precio del diario a partir de octubre de 2000.

La evolución de los ingresos en el área de Empresas, Economía y Finanzas es positiva, experimentando crecimientos de un 35,4% en el primer trimestre de 2001 frente al mismo período del ejercicio 2000. Esta evolución de los ingresos se ha producido tanto en publicidad

como en venta de publicaciones. La publicidad experimentó un crecimiento del 43,2% y la venta de publicaciones un 15,5%. En este último apartado cabe destacar el aumento de los ingresos generados por la subida del precio del diario en octubre de 2000. También es importante, como ya se ha mencionado anteriormente, el incremento de los ingresos por la incorporación vía expansión internacional, del diario *El Cronista* y las revistas especializadas *Apertura*, *Target* e *Information Technology* a partir de octubre de 2000.

El área de Mujer experimenta un crecimiento importante tanto en publicidad con un 21,8% como en venta de publicaciones con un 12,0% derivadas del incremento de la difusión de la revista *Telva*.

La siguiente tabla muestra la evolución de los costes directos de la cuenta consolidada de Recoletos:

Miles de Euros	Mar 01	Mar 00	Var. %
Consumos	7.536	6.111	23,3
Personal	11.986	7.877	52,2
Impresión	5.325	4.756	12,0
Distribución	4.144	3.360	23,3
Promoción	8.661	8.367	3,5
Otros	9.462	6.308	50,0
<b>Total costes directos</b>	<b>47.114</b>	<b>36.779</b>	<b>28,1</b>

Se ha producido asimismo un incremento en los consumos e impresión, debido a la mayor tirada de aquellas publicaciones que han experimentado un aumento de difusión y principalmente al aumento del precio del papel, así como a la ampliación de contenidos por la incorporación ya comentada de nuevos productos como *Expansión & Empleo* y *El Cronista*.

El desglose de los costes directos por área de negocio es el siguiente:

Miles de Euros	Mar 01	Mar 00	Var. %
Deportes	20.740	18.369	12,9
Empresas, Economía y Finanzas	18.727	11.872	57,7
Mujer	2.493	1.963	27,0
Medicina y Salud	1.650	1.385	19,1
Universitarios	953	839	13,6
Otros	2.551	2.351	8,5
<b>Total costes directos</b>	<b>47.114</b>	<b>36.779</b>	<b>28,1</b>

Todas los costes directos han experimentado un crecimiento significativo, si bien el mayor incremento en costes se muestra en el área de Empresas, Economía y Finanzas donde se produce un mayor impacto por la incorporación de nuevos mercados.

El margen bruto de Recoletos por área de negocio es el siguiente:

Miles de Euros	Mar 01	Mar 00	Var. %
Deportes	11.605	8.439	37,5
Empresas, Economía y Finanzas	1.344	2.954	(54,5)
Mujer	626	623	0,5
Medicina y Salud	455	777	(41,4)
Información para Universitarios	(230)	160	NA
Otros	848	1.468	(42,2)
<b>Total Margen Bruto</b>	<b>14.648</b>	<b>14.421</b>	<b>1,6</b>

Nota: El margen bruto calculado como ingresos menos costes directos, no incluye los costes centrales que suponen un 10,4% de la cifra de ingresos consolidada.

El margen bruto experimenta un crecimiento del 1,6% en el primer trimestre del año 2001 frente al mismo periodo del ejercicio 2000. En el desglose de margen bruto por área de negocio, pueden observarse los efectos anteriormente mencionados en la evolución de la cifra de ingresos y costes.

## **2.- Operaciones de inversiones y desinversiones más relevantes acaecidas durante el período Marzo 2000 - Marzo 2001.**

Durante este período se ha producido una reestructuración del grupo mediante diversas operaciones de inversión y constitución de nuevas sociedades, siendo las principales las siguientes:

- Compra por parte de la sociedad dominante, con fecha 13 de abril de 2000, del 18% de la sociedad Portal de Directivos, S.A.
- Constitución, con fecha 25 de Mayo de 2000, de la sociedad Mosaico de Participaciones Reunidas, S.L. Participada en su totalidad por la sociedad dominante. Cambio de denominación social el 30 de Octubre por Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.
- Constitución, con fecha 25 de Mayo de 2000, de las sociedades: Baobad Comunicaciones, S.A., Astrolabio Comunicaciones, S.A., participadas por la sociedad dominante en un 99,98% y en un 0,02% por Recoletos Información, S.L.
- Constitución, con fecha 25 de Mayo de 2000, de Almanzor Comunicaciones, S.L., actualmente participada por la sociedad dominante en un 100%.
- Constitución, con fecha 25 de Mayo de 2000, de la sociedad Comunicaciones Alondra, S.L. a la cual la sociedad dominante aportó la participación que poseía de Distribuidora de Televisión Digital, S.A., Recoletos Cartera de Inversiones aportó su participación en Antena 3.
- Constitución, con fecha 16 de Junio de 2000, de la sociedad Recoletos Compañía de Internet, S.A. participada en su totalidad por la sociedad dominante, mediante una aportación de la rama de actividad de internet.
- Durante el año se lleva a cabo una reducción del capital de Tejadimar, S.A. por el importe de las acciones propias que ésta poseía. Posteriormente, el 26 de Julio de 2000, se vende el 15,031% de la compañía.
- Cese en agosto de 2000 de la actividad de Club de la Información Deportiva, S.A., compañía en la que la sociedad dominante participa con un 99,98 %.
- Aportación, en Septiembre de 2000, de la participación en Comunicaciones Alondra, S.L. en una ampliación de capital de Compagnie Luxemburgeoise pour L'Audiovisuele et la Finance (Audiofina), pasando el grupo a ser accionista de Audiofina en un 1,864%.

- Compra a través de la sociedad dominante y con fecha 18 de Octubre 2000, del 50% de la compañía argentina Mind Opener, S.A. editora de las revistas especializadas “Apertura”, “Information technology” y “Target”, y el 100% de Sadei, S.A. editora del diario económico “El Cronista, que a su vez posee el restante 50% de la primera compañía, con fecha 30 de Marzo de 2001 estas participaciones son aportadas a Almanzor Comunicaciones, S.L. mediante ampliación de capital.
- Constitución, con fecha 5 de Marzo de 2001, de la compañía Corporación Radiofónica Información y Deporte, S.L., en la cual la sociedad Recoletos Cartera de Inversiones, S.A. participa en un 50%, siendo el otro 50% de Uniprex, S.A.