

## Recoletos Compañía Editorial S.A.

### RASGOS MÁS DESTACADOS DEL EJERCICIO 2000

- El **resultado neto consolidado** asciende a 35,4 millones de euros lo que supone un incremento del 60,9% respecto a 1999.
- Los **ingresos consolidados** han aumentado un 20,4% respecto a 1999 y se han situado en 245,3 millones de euros.
- Los **ingresos por publicidad** crecieron un 36,8%, más del doble del crecimiento del mercado de la publicidad en España, y se situaron en 111,5 millones de euros.
- Los ingresos por **venta de publicaciones** crecieron un 7,5% alcanzando los 110,4 millones de euros. Las circulaciones medias diarias de Marca y Expansión fueron de más de 400.000 y 63.000 ejemplares respectivamente.
- El **margen bruto** (calculado como ingresos menos gastos directos sin incluir gastos centrales) experimenta un crecimiento del 13,8% en el ejercicio 2000.
- Importante avance del proceso de diversificación de Recoletos, tanto por el tipo de actividad como por la presencia internacional. El área de **Empresas, Economía y Finanzas** supuso el 31,2% de la facturación del grupo (24,8% en 1999) y el 25,1% de su beneficio bruto (16,7% en 1999).
- Los portales de **Internet** de Recoletos han consolidado su posición de liderazgo.



## Recoletos Compañía Editorial S.A.

Durante el ejercicio 2000, Recoletos ha alcanzado un beneficio neto consolidado de 35,4 millones de euros (5.890 millones de pesetas), lo que supone un incremento del 60,9% frente a los 22,0 millones de euros (3.660 millones de pesetas) alcanzados en 1999.

A lo largo del año se ha consolidado el proceso de diversificación del negocio y de expansión internacional. El área de Empresas, Economía y Finanzas generó el 31,2% de los ingresos del grupo frente al 24,8% que había generado en 1999, contribuyendo al beneficio bruto del grupo con un 25,1% frente al 16,7% del año 1999.

Los ingresos de explotación crecieron a un ritmo superior al 20% y se situaron en 245,3 millones de euros (40.814,5 millones de pesetas) mientras los costes directos se incrementaron un 23,6% como consecuencia del impacto del desarrollo de nuevas iniciativas tales como Internet, el suplemento Expansión & Empleo y la revista mensual Ganar.com, así como la expansión internacional.

Los principales datos económicos del conjunto de las actividades de Recoletos han sido:

Millones de euros	2000	1999	Variación %
Ingresos	245,3	203,8	20,4
Costes Directos	(168,4)	(136,2)	23,6
Margen Bruto	76,9	67,6	13,8
Gastos Centrales	(22,3)	(18,0)	24
<b>EBIT</b>	<b>54,6</b>	<b>49,6</b>	<b>10,1</b>
<b>EBITDA</b>	<b>64,3</b>	<b>57,6</b>	<b>11,6</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>46,2</b>	<b>33,7</b>	<b>37,1</b>
<b>Resultado Neto</b>	<b>35,4</b>	<b>22,0</b>	<b>60,9</b>

### **Evolución de los Ingresos.**

La siguiente tabla muestra la evolución de los Ingresos:

Millones de Euros	2000	1999	Variación %
Publicidad	111,5	81,5	36,8
Venta de Publicaciones	110,4	102,7	7,5
Otros Ingresos	23,4	19,7	18,8
<b>Total Ingresos</b>	<b>245,3</b>	<b>203,8</b>	<b>20,3</b>

La evolución de la venta de publicidad mantuvo el alto ritmo de crecimiento mostrado desde comienzos del ejercicio, alcanzando a diciembre de 2000 un incremento del 36,8% respecto al mismo periodo de 1999. Este crecimiento es casi tres veces mayor que el de la inversión publicitaria en el mercado español durante el año pasado.

En el ejercicio 2000 se produjo también, de una manera más moderada, un aumento de los ingresos por venta de publicaciones, principalmente en el área de negocio de Empresas, Economía y Finanzas.

El capítulo de otros ingresos experimenta también una evolución claramente favorable, gracias al crecimiento de las actividades de Conferencias y Formación, del número de abonados a Expansión TV y de los ingresos provenientes de la impresión a terceros.

### **Evolución de los Gastos:**

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

Millones de Euros	2000	1999	Variación %
Consumos	27,5	23,9	15,1
Personal	35,8	26,0	37,7
Impresión	21,3	16,9	26,0
Distribución	14,5	10,6	36,8
Promoción	38,1	28,9	31,8
Otros	31,2	29,9	4,7
<b>Total gastos directos</b>	<b>168,4</b>	<b>136,2</b>	<b>23,6</b>

El incremento en los costes directos en todas las áreas de negocio se debe al impacto de nuevos productos y al desarrollo de nuevas áreas de negocio especialmente la radio digital, Expansión TV e Internet.

Se han producido crecimientos en los consumos de papel y en los costes de impresión, debido principalmente a los aumentos de difusión y a la ampliación de contenidos por la incorporación ya comentada de nuevos productos como la revista mensual Ganar.com, el suplemento Expansión & Empleo y el diario económico argentino El Cronista.

La variación correspondiente al capítulo de personal es consecuencia de la incorporación de nuevos negocios como el desarrollo de Internet, la radio digital, Expansión TV, así como de los costes derivados del plan de retribución variable que está siendo implantado por Recoletos.

### Desglose por áreas temáticas.

La siguiente tabla muestra la evolución de los ingresos y los gastos por áreas temáticas:

Millones de Euros	Ingresos 2000	Ingresos 1999	Variación % Ingresos	Gastos Directos 2000	Gastos Directos 1999	Variación % Gastos
Deportes	128,4	117,9	8,9	84,0	73,2	15,7
Empresas, Economía y Finanzas	76,5	50,5	51,4	57,0	39,2	45,4
Mujer	11,5	9,5	21,1	8,9	7,4	21,9
Medicina y Salud	8,2	7,1	15,5	5,4	4,7	17,4
Información para los Universitarios	3,6	3,3	9,1	3,1	3,0	3,3
Otros	17,1	15,4	11,0	9,8	8,7	12,6
<b>Total</b>	<b>245,3</b>	<b>203,8</b>	<b>20,4</b>	<b>168,4</b>	<b>136,2</b>	<b>23,6</b>

(\*Nota: En el calculo de los gastos directos están deducidos los gastos centrales).

En **Deportes**, los ingresos por publicidad aumentan de forma significativa y los derivados de la venta de publicaciones crecen ligeramente con respecto al ejercicio anterior (4,2%), consecuencia del aumento de la difusión del diario Marca y, en menor medida, 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 especialmente positiva con un crecimiento del 51,4% en el ejercicio 2000 frente al ejercicio 1999. Esta evolución de los ingresos se ha producido tanto en publicidad con un crecimiento del 69,3%, como en la venta de publicaciones donde el incremento ha sido del 16,4%. Destaca el aumento de los ingresos generados por la mejora de la difusión del diario Expansión y los mayores ingresos de este área por la incorporación de nuevas publicaciones como Ganar.com, de nuevos negocios como Expansión TV y por la consolidación del área de Conferencias y Formación. Desde octubre de 2000 están incorporados a este área el diario argentino El Cronista y las revistas especializadas Apertura, Target e Information Technology, también en el mercado argentino. Tanto las nuevas publicaciones como los otros nuevos negocios provocaron también un considerable aumento de los gastos, aunque en menor medida que los ingresos.

El área de **Mujer** experimenta un crecimiento importante en ingresos por publicidad y en ingresos por venta de publicaciones, gracias a la creciente difusión de la revista Telva.

El crecimiento en el área de **Medicina y Salud** (15,5%) es debido a un notable incremento en los ingresos por publicidad.

El crecimiento de los ingresos en el área de **Juventud** fue cercano al 10% y la nueva definición de la Gaceta Universitaria se ha traducido en un crecimiento del número de anunciantes.

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

Millones de Euros	2000	1999	Variación %
Deportes	44,3	44,7	(0,9)
Empresas, Economía y Finanzas	19,3	11,3	70,8
Mujer	2,7	2,1	28,6
Medicina y Salud	2,8	2,5	12
Información para Universitarios	0,5	0,3	66,7
Otros	7,3	6,7	10,5
<b>Total Margen Bruto</b>	<b>76,9</b>	<b>67,6</b>	<b>13,8</b>

(\*Nota: El margen bruto calculado como ingresos menos gastos directos, no incluye los gastos centrales que suponen un 9% de la cifra de ingresos consolidada).

Los resultados extraordinarios del ejercicio 2000 presentan un beneficio de 4,5 millones de euros (748,7 millones de pesetas) frente a una pérdida de 2,7 millones de euros (449,2 millones de pesetas) en el ejercicio 1999. El beneficio refleja plusvalías en operaciones de desinversión y otras operaciones relacionadas con la contabilización del plan de acciones sobre acciones.

### Acontecimientos recientes.

- Adquisición de **Sadei S.A.** y **Mind Opener S.A.** el 18 de octubre de 2000 después de ser aprobada la compra por las autoridades argentinas.
  
- Incremento significativo del precio de portada de las principales publicaciones:
  - El 20 de octubre de 2000 **Marca** subió su precio de portada de 0,75 euros a 0,90 euros (20%).
    - Esta subida se apoyó con varias actividades promocionales.
    - La cifra de difusión de Marca ha mostrado una tendencia positiva al alza.
  - El 20 de octubre de 2000 **Expansión** subió su precio de portada de 1,05 euros a 1,20 euros (14%).
    - Seguido por sus competidores no se ha apreciado ningún efecto significativo en las cifras de venta y difusión.
  - El 11 de octubre de 2000 **El Mundo** subió su precio de portada de 0,75 euros a 0,90 euros (20%).
  
- Con fecha 24 de noviembre de 2000 se concede una licencia de **Televisión Digital** a Veo Televisión, sociedad participada en un 25,5% por Recoletos y por Unedisa en otro 25,5%.

- Acuerdo con Onda Cero (Telefónica Media). Lanzamiento de **Radio Marca Madrid** el 1 de febrero de 2001.

**BALANCE DE SITUACIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO**

Uds.: Miles de Euros

<b>ACTIVO</b>	<b>EJERCICIO ACTUAL</b>	<b>EJERCICIO ANTERIOR</b>
<b>A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>		
I. Gastos de Establecimiento	2.859	1.751
II. Inmovilizaciones Inmateriales	4.275	4.085
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0	0
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	4.275	4.085
III. Inmovilizaciones Materiales	63.281	58.161
IV. Inmovilizaciones Financieras	128.605	91.680
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1.609	49
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo		
<b>B) INMOVILIZADO (1)</b>	<b>200.629</b>	<b>155.726</b>
<b>C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>	54.121	42.418
<b>D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)</b>		61
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos		
II. Existencias	4.547	4.911
III. Deudores	53.943	42.324
IV. Inversiones Financieras Temporales	40.924	30.664
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo		
VI. Tesorería	19.399	11.816
VII. Ajustes por Periodificación	865	688
<b>E) ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>119.678</b>	<b>90.403</b>
<b>TOTAL ACTIVO ( A + B + C + D + E )</b>	<b>374.428</b>	<b>288.608</b>
<b>PASIVO</b>	<b>EJERCICIO ACTUAL</b>	<b>EJERCICIO ANTERIOR</b>
I. Capital Suscrito	26.143	3.663
II. Reservas Sociedad Dominante	230.530	199.794
III. Reservas Sociedades Consolidadas (16)	8.919	3.071
IV. Diferencias de Conversión (17)	-137	-132
V. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	35.060	21.854
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-12	-8
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>300.503</b>	<b>228.242</b>
<b>B) SOCIOS EXTERNOS</b>	820	207
<b>C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>		
<b>D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (3)</b>	3	7
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	8.351	10
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables		0
II. Deudas con Entidades de Crédito	44	56
III. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	4.347	1.401
IV. Otras Deudas a Largo	1.654	2.056
<b>F) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>6.045</b>	<b>3.513</b>
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables		
II. Deudas con Entidades de Crédito		
III. Acreedores Comerciales	34.139	23.524
IV. Otras Deudas a Corto	17.268	27.488
V. Ajustes por Periodificación		
<b>G) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)</b>	<b>51.407</b>	<b>51.012</b>
<b>H) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO</b>	7.299	5.617
<b>TOTAL PASIVO ( A + B + C + D + E + F + G + H )</b>	<b>374.428</b>	<b>288.608</b>

RESULTADOS DEL GRUPO

Uds.: Miles de

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
	Importe	%	Importe	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	232.412	100,00%	190.063	100,00%
+ Otros Ingresos (6)	12.887	5,54%	13.710	7,21%
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso		0,00%		0,00%
<b>= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION</b>	<b>245.299</b>	<b>105,54%</b>	<b>203.773</b>	<b>107,21%</b>
- Compras Netas	-33.553	-14,44%	-28.445	-14,97%
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles		0,00%		0,00%
- Gastos Externos y de Explotación (7)	-48.739	-20,97%	-39.090	-20,57%
<b>= VALOR AÑADIDO AJUSTADO</b>	<b>163.007</b>	<b>70,14%</b>	<b>136.238</b>	<b>71,68%</b>
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	-41.461	-17,84%	-34.723	-18,27%
- Gastos de Personal	-57.016	-24,53%	-43.635	-22,96%
<b>= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION</b>	<b>64.530</b>	<b>27,77%</b>	<b>57.880</b>	<b>30,45%</b>
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-9.700	-4,17%	-7.990	-4,20%
- Dotaciones al Fondo de Reversión		0,00%		0,00%
- Variación Provisiones de Circulante (9)	-261	-0,11%	-325	-0,17%
<b>= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</b>	<b>54.569</b>	<b>23,48%</b>	<b>49.565</b>	<b>26,08%</b>
+ Ingresos Financieros	1.745	0,75%	3.945	2,08%
- Gastos Financieros	-6.129	-2,64%	-9.554	-5,03%
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados		0,00%		0,00%
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	-293	-0,13%		0,00%
+/- Resultados de Conversión (18)		0,00%		0,00%
+/- Participación Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia	3.061	1,32%	3.732	1,96%
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	-11.264	-4,85%	-11.229	-5,91%
+ Reversión Diferencias Negativas de Consolidación		0,00%		0,00%
<b>= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>41.689</b>	<b>17,94%</b>	<b>36.459</b>	<b>19,18%</b>
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	1.642	0,71%	-356	-0,19%
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)		0,00%		0,00%
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)		0,00%		0,00%
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	-91	-0,04%	-1	0,00%
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	2.946	1,27%	-2.424	-1,28%
<b>= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>46.186</b>	<b>19,87%</b>	<b>33.678</b>	<b>17,72%</b>
+/- Impuesto sobre Beneficios	-10.807	-4,65%	-11.723	-6,17%
<b>= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>35.379</b>	<b>15,22%</b>	<b>21.955</b>	<b>11,55%</b>
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos	-319	-0,14%	-101	-0,05%
<b>= RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>35.060</b>	<b>15,09%</b>	<b>21.854</b>	<b>11,50%</b>