



Resultados Primer Semestre 2001



## Cuenta de Resultados Consolidada

<u>€ Millones</u>	<u>1S2001</u>	<u>1S2000</u>	<u>%Var.</u>
Publicidad	59,7	55,0	8,6%
Venta de Publicaciones	55,8	48,7	14,6%
Otros	11,0	12,4	(11,3%)
<b>Total Ingresos</b>	<b>126,5</b>	<b>116,1</b>	<b>9,0%</b>
Costes Directos	95,0	78,3	21,4%
<b>Beneficio Bruto</b>	<b>31,5</b>	<b>37,8</b>	<b>(16,8%)</b>
Costes Centrales	12,8	10,0	28,2%
<b>EBIT</b>	<b>18,7</b>	<b>27,9</b>	<b>(32,9%)</b>
Resultado Financiero	(0,4)	(6,9)	NA
Amortización Fondo Comercio	(6,1)	(5,5)	10,9%
Resultado de Participadas	1,3	1,8	(27,4%)
<b>Resultado de Actividades Ordinarias</b>	<b>13,5</b>	<b>17,3</b>	<b>(21,7%)</b>
Resultado Extraordinario	(1,5)	1,6	NA
<b>Resultado Consolidado a Impuestos</b>	<b>12,0</b>	<b>18,9</b>	<b>(36,5%)</b>
Impuesto de Sociedades	(4,3)	(6,6)	NA
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>7,7</b>	<b>12,3</b>	<b>(37,4%)</b>
<b>Resultado Cons. después Minoritarios</b>	<b>7,6</b>	<b>12,2</b>	<b>(37,7%)</b>
Amortización	5,6	4,3	27,9%
<b>EBITDA</b>	<b>24,3</b>	<b>32,2</b>	<b>(24,7%)</b>
<b>MARGEN BENEFICIO BRUTO/INGRESOS</b>	<b>24,9%</b>	<b>32,6%</b>	
<b>MARGEN EBITDA/INGRESOS</b>	<b>19,2%</b>	<b>27,7%</b>	
<b>MARGEN EBIT/INGRESOS</b>	<b>14,8%</b>	<b>24,0%</b>	



## Cuenta de Resultados consolidada - Comentarios

---

### RECOLETOS

- Ingresos publicitarios: desaceleración progresiva pero mejor comportamiento que los mercados (+8,6% + 0,2% sin Argentina, -2,0% suby.)
- Venta de publicaciones: efecto de subida de precios con retroceso en ventas de ejemplares, destacando la caída en "Economía y Finanzas".
- Desaceleración del crecimiento de costes directos (+21,4% vs. +28,1% en 1Q2001). Causas: relanzamiento de Argentina (+7,6% ex Argentina) y otros nuevos negocios (+5,8% subyacente) y al encarecimiento del precio del papel (+25%).
- Desaceleración del crecimiento de los costes centrales (+28,2% vs. +35,1% en 1Q2001). Causas: principalmente implantación de una nueva estructura organizativa como empresa cotizada.
- Resultado financiero: incluye, entre otros, € 1,67 millones de pérdidas de la participación en Sky Point y en el 2000 € 6,72 millones de pérdidas de la participación en Via Digital.
- Amortización de Fondo de Comercio: incluye € 0,62 millones correspondiente a Argentina.
- Resultado Extraordinario: En el 2001 incluye pérdidas extraordinarias de Argentina de € 1,5 millones. En 2000 incluía resultado extraordinario de € 1,6 millones por venta de participación en "Red de Distribución Editoriales" a Unedisa.

## Cuenta de Resultados Consolidada excluyendo Argentina

€ Millones	<u>1S2001</u>	<u>1S2000</u>	<u>%Var.</u>
Publicidad	55,0	55,0	0,2%
Venta de Publicaciones	54,1	48,7	11,0%
Otros	11,0	12,4	(11,7%)
<b>Total Ingresos</b>	<b>120,1</b>	<b>116,1</b>	<b>3,5%</b>
Costes Directos	84,2	78,3	7,6%
<b>Beneficio Bruto</b>	<b>35,9</b>	<b>37,8</b>	<b>(5,1%)</b>
Costes Centrales	12,8	10,0	28,2%
<b>EBIT</b>	<b>23,1</b>	<b>27,9</b>	<b>(17,0%)</b>
Resultado Financiero	(0,3)	(6,9)	NA
Amortización Fondo Comercio	(6,1)	(5,5)	10,9%
Resultado de Participadas	1,3	1,8	(27,4%)
<b>Resultado de Actividades Ordinarias</b>	<b>18,0</b>	<b>17,3</b>	<b>4,1%</b>
Resultado Extraordinario	0,3	1,6	NA
<b>Resultado Consolidado a Impuestos</b>	<b>18,4</b>	<b>18,9</b>	<b>(2,9%)</b>
Amortización	5,4	4,3	24,3%
<b>EBITDA</b>	<b>28,5</b>	<b>32,2</b>	<b>(11,4%)</b>
MARGEN BENEFICIO BRUTO/INGRESOS	29,9%	32,6%	
MARGEN EBITDA/INGRESOS	23,7%	27,7%	
MARGEN EBIT/INGRESOS	19,2%	24,0 %	

Desaceleración  
de los ingresos  
publicitarios

Deterioro en  
márgenes



## Cuenta de Resultados Subyacente Consolidada

€ Millones	<u>1S2001</u>	<u>1S2000</u>	<u>%Var.</u>
Publicidad	50,6	51,6	(2,0%)
Venta de Publicaciones	53,9	48,4	11,4%
Otros	9,4	9,6	(2,5%)
<b>Total Ingresos</b>	<b>113,9</b>	<b>109,6</b>	<b>3,9%</b>
Costes Directos	73,0	69,0	5,8%
<b>Beneficio Bruto</b>	<b>40,8</b>	<b>40,6</b>	<b>0,5%</b>
Costes Centrales	12,1	9,6	25,4%
<b>EBIT</b>	<b>28,8</b>	<b>31,0</b>	<b>(7,2%)</b>
Resultado Financiero	(0,1)	(6,9)	(98,4%)
Amortización Fondo Comercio	(6,1)	(5,5)	10,9%
Resultado de Participadas	1,3	2,0	(33,6%)
<b>Resultado de Actividades Ordinarias</b>	<b>23,9</b>	<b>20,6</b>	<b>15,8%</b>
Resultado Extraordinario	0,3	1,6	NA
<b>Resultado Consolidado a Impuestos</b>	<b>24,2</b>	<b>22,2</b>	<b>9,1%</b>
Amortización	4,0	3,5	14,2%
<b>EBITDA</b>	<b>32,8</b>	<b>34,5</b>	<b>(5,0%)</b>
<b>MARGEN BENEFICIO BRUTO/INGRESOS</b>	<b>35,9%</b>	<b>37,1%</b>	
<b>MARGEN EBITDA/INGRESOS</b>	<b>28,8%</b>	<b>31,5%</b>	
<b>MARGEN EBIT/INGRESOS</b>	<b>25,3%</b>	<b>28,3%</b>	

Crecimiento del Resultado Ordinario y Consolidado a pesar de la ralentización en Ingresos

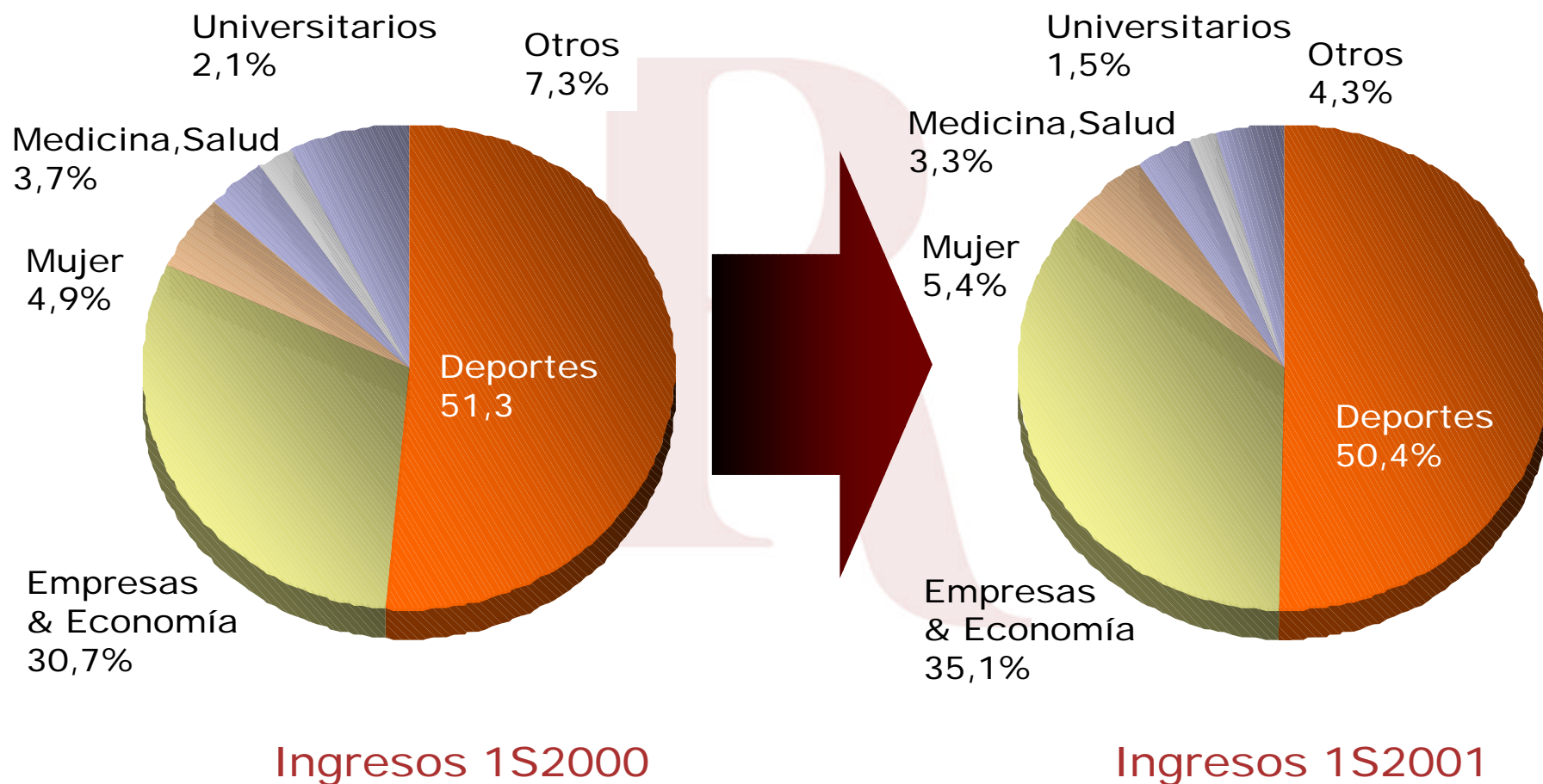
Nota: Excluye Radio Marca, Expansión TV, Expansión y Empleo, Ganar.com, Sadei & Mind Opener, y actividades de Internet. Por primera vez se incluye en el subyacente Golf Digest y Estadio Deportivo.

## Estado de Flujo de Caja Consolidado

<u>€ Millones</u>	<u>1S2001</u>	<u>1S2000</u>	<u>%Var.</u>
Beneficio Cons. después Minoritarios	7,6	12,2	(37,7%)
Amortizaciones	5,6	4,3	30,2%
Amortización Fondo Comercio	6,1	5,5	10,9%
Ajustes al Resultado	0,2	4,3	NA
<b>Flujo Neto procedente de Actividades Operativas</b>	<b>19,5</b>	<b>26,3</b>	<b>(25,9%)</b>
Variación Fondo Maniobra	(8,9)	(4,9)	81,6%
<b>Flujo neto de Actividades Ordinarias</b>	<b>10,6</b>	<b>21,3</b>	<b>(50,2%)</b>
Inversión Neta en Activos	(6,3)	(18,9)	NA
Otros	0,5	2,0	NA
<b>Flujo Neto procedente de Actividades Inversión</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(16,9)</b>	<b>(67,7%)</b>
Variación de Fondos Propios	(1,4)	(0,3)	NA
Variación de Endeudamiento	-	-	
Pago de Dividendos	(10,5)	0,8	
<b>Flujo Neto procedente de Actividades Financiación</b>	<b>(11,9)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>NA</b>
<b>Incremento neto de Tesorería e Inv. Financieras Temporales</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>NA</b>

## Balance Consolidado

	<u>2001</u> <u>Junio</u>	<u>2000</u> <u>Diciembre</u>
<u>€ Millones</u>		
Activo Fijo	198,6	200,7
- Activo Material	60,9	63,3
- Activo Inmaterial	8,8	7,1
- Inversiones Financieras	128,9	130,2
Fondo Comercio	50,5	54,1
Cuentas a Cobrar	53,8	53,9
Existencias	8,2	4,5
Tesorería	53,3	60,3
Otros Activos	3,7	0,9
<b><i>Total Activos</i></b>	<b><i>368,0</i></b>	<b><i>374,4</i></b>
Fondos Propios	296,2	300,5
Socios Externos	0,5	0,8
Provisiones Riesgos y Gastos	11,1	8,4
Acreedores a Largo	4,1	6,0
Acreedores a Corto	56,1	58,7
<b><i>Total Pasivo</i></b>	<b><i>368,0</i></b>	<b><i>374,4</i></b>



Venta de Publicaciones compensa la caída de los ingresos publicitarios

Contención en costes

Aumento significativo del Beneficio Bruto subyacente

	<u>1S2001</u>	<u>1S2000</u>	<u>%Var.</u>
<b>€ Millones</b>			
Publicidad	20,4	22,1	(7,5%)
Venta de Publicaciones	42,6	36,8	15,9%
Otros	0,8	0,8	2,8%
<b>Total Ingresos</b>	<b>63,8</b>	<b>59,6</b>	<b>7,1%</b>
Costes Directos	41,2	38,8	6,1%
<b>Beneficio Bruto</b>	<b>22,6</b>	<b>20,8</b>	<b>8,8%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>35,4%</b>	<b>34,9%</b>	
<b>Beneficio Bruto Subyacente*</b>	<b>25,0</b>	<b>21,5</b>	<b>16,4%</b>
<b>% Margen Bruto Subyacente</b>	<b>39,7%</b>	<b>36,4%</b>	
Difusión acumulada Marca	361.560	371.472	(2,7%)
Difusión acumulada Golf Digest	13.580	12.493	8,7%
Páginas vistas último mes Marca	63.887	47.063	35,7%

\* Nota: Excluye Radio Marca y Marca. com.



## Área de Empresas Economía y Finanzas

RECOLETOS

EXCLUYENDO ARGENTINA

	<u>1S2001</u>	<u>1S2000</u>	<u>%Var.</u>	<u>1S2001</u>	<u>1S2000</u>	<u>%Var.</u>
<u>€ Millones</u>						
Publicidad	28,1	21,9	28,3%	23,5	21,9	7,1%
Venta de Publicaciones	11,5	10,3	11,4%	9,8	10,3	(5,3%)
Otros	4,8	3,4	39,2%	4,7	3,4	37,9%
<b>Total Ingresos</b>	<b>44,4</b>	<b>35,7</b>	<b>24,4%</b>	<b>38,0</b>	<b>35,7</b>	<b>6,5%</b>
Costes Directos	39,9	26,0	53,4%	29,1	26,0	11,8%
<b>Beneficio Bruto</b>	<b>4,5</b>	<b>9,7</b>	<b>(53,4%)</b>	<b>8,9</b>	<b>9,7</b>	<b>(7,7%)</b>
Margen Bruto	10,2%	27,1%		23,5%	27,1%	
<b>Margen Bruto Subyacente*</b>	<b>10,7</b>	<b>11,8</b>	<b>(9,0%)</b>			
% Margen Bruto Subyacente	32,6%	36,8%				
Difusión Acumulada Expansión	56.820	66.919(15,1%)				
Difusión Acumulada Actual Económica	21.241	22.954(7,5%)				
Difusión Acumulada Ganar. com	11.801	16.811(29,8%)				
Páginas Vistas último mes Expansión	21.910	11.63688,3%				
Páginas Vistas último mes Exp.&Empleo	1.801	NA				
Páginas Vistas último mes Ganar.com	1.271	881	44,3%			

Fuerte crecimiento en ingresos y caída del Beneficio Bruto

\* Nota: Excluye Expansión TV, Expansión y Empleo, Sadei & Mind Opener, Ganar.com y Expansiondirecto.com

## Área de Información General - Cuenta de Resultados de Unedisa

	<u>1S2001</u>	<u>1S2000</u>	<u>%Var.</u>
<u>€ Millones</u>			
Ingresos	123,4	117,9	4,7%
Gastos Operativos	117,4	110,7	6,1%
<b>EBIT</b>	<b>6,0</b>	<b>7,2</b>	<b>(17,1%)</b>
Resultado Financiero	(0,8)	(0,1)	NA
Amortización Fondo Comercio	(0,2)	(0,2)	NA
Resultado de Participadas	(1,7)	0,0	NA
<b>Resultado de Actividades Ordinarias</b>	<b>3,3</b>	<b>6,9</b>	<b>(52,2%)</b>
Resultado Extraordinario	(0,2)	(0,1)	192,9%
<b>Resultado Consolidado a Impuestos</b>	<b>3,1</b>	<b>6,8</b>	<b>(54,6%)</b>
Amortización	5,3	4,3	21,6%
<b>EBITDA</b>	<b>11,2</b>	<b>11,5</b>	<b>(2,6%)</b>
Difusión El Mundo	326.000	305.000	6,9%
Páginas vistas último mes El Mundo	68.000	26.470	156,9%

Crecimiento de los ingresos

Empeoramiento del resultado: pérdidas en participadas y extraordinarios

	<u>1S2001</u>	<u>1S2000</u>	<u>%Var.</u>
<u>€ Millones</u>			
Publicidad	5,1	4,2	20,3%
Venta de Publicaciones	1,7	1,5	13,0%
Otros	0,1	0,0	NA
<b>Total Ingresos</b>	<b>6,8</b>	<b>5,7</b>	<b>19,4%</b>
Costes Directos	5,0	4,1	24,1%
<b>Beneficio Bruto</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>7,8%</b>
Margen Bruto	26,0%	28,8%	
<b>Beneficio Bruto Subyacente</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>21,1%</b>
% Margen Bruto Subyacente	31,1%	30,2%	
Difusión acumulada TELVA	137.410	121.173	13,4%
Páginas vistas último mes	2.310	NA	

Fuerte crecimiento  
en ingresos y  
Beneficio

Mejora en márgenes

\* Nota: Excluye estarguapa.com

## Áreas de Medicina y Salud e Información Universitarios

Mantenimiento de ingresos publicitarios en Medicina y Salud

Empeoramiento de márgenes en ambas áreas

<u>€ Millones</u>	<b>MEDIC&amp;SALUD</b>	<u>1S2001</u>	<u>1S2000</u>	<u>%Var.</u>
Publicidad		4,2	4,2	(1,3%)
Venta de Publicaciones		0,0	0,0	2,2%
Otros		0,0	0,0	NA
<b>Total Ingresos</b>		<b>4,2</b>	<b>4,3</b>	<b>(1,1%)</b>
Costes Directos		3,4	2,8	20,8%
<b>Beneficio Bruto</b>		<b>0,8</b>	<b>1,5</b>	<b>(42,8%)</b>
Margen Bruto		19,9%	34,4%	
Margen Bruto Subyacente*		1,2	1,6	(23,1%)
%Margen Bruto Subyacente		29,4%	37,0%	
<u>€ Millones</u>	<b>UNIVERSITARIOS</b>	<u>1S2001</u>	<u>1S2000</u>	<u>%Var.</u>
Publicidad		1,9	2,4	(21,4%)
Venta de Publicaciones		0,0	0,0	(4,0%)
Otros		0,0	0,0	29,2%
<b>Total Ingresos</b>		<b>1,9</b>	<b>2,4</b>	<b>(21,3%)</b>
Costes Directos		1,9	1,8	7,5%
<b>Beneficio Bruto</b>		<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>(104,6%)</b>
Margen Bruto		(1,5%)	25,6%	
Margen Bruto Subyacente*		0,1	0,6	NA
% Margen Bruto Subyacente		3,3%	25,8%	

\* Nota: Excluye Onda Salud, Diario Médico y tuGUEB.com



R

[www.recoletos.es](http://www.recoletos.es)