



Resultados Septiembre 2000 (Enero–Septiembre 2000)

14 de noviembre de 2000

Datos en Ptas. (Euros)

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

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

Así mismo y en cuanto a la posible evolución y perspectivas del negocio, los planes de inversión y financiación previstos para su futuro desarrollo o expansión para el ejercicio 2000, el documento se emite en conformidad con lo establecido en el punto primero 5) de la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 22 de diciembre de 1999.

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

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

RESULTADOS TERCER TRIMESTRE DE 2000, TPI GRUPO CONSOLIDADO PRO FORMA

Principales datos financieros (TPI, Consolidado Pro-forma)

(millones de Ptas.)	Sep 00	Sep 99	Var. (%)
Ingresos	43.863	32.319	35,7
EBITDA	13.222	10.123	30,6
Margen EBITDA	30,1%	31,3%	
Beneficio Neto⁽¹⁾	7.929	9.082	-12,7
Recursos Generados⁽²⁾	9.127	6.151	48,4

nº. Acciones (30 de septiembre 2000): 368.234.331

⁽¹⁾ Sep 99 recoge Resultados Extraordinarios antes de impuestos por importe de 3.755 millones de Ptas

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

A partir del tercer trimestre de 2000, y con el objeto de recoger fielmente el impacto de la integración de TPI Brasil y del resto de empresas filiales, publicamos los datos consolidados correspondientes al Grupo TPI. La venta de las empresas filiales Venturini España, S.A.(Venturini), Estrategias Telefónicas, S.A. (Estratel) y DoubleClick Iberoamérica S.L. (DCI) durante el primer semestre de 1999, hace que la información consolidada y su comparación con ejercicios posteriores no sea 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 el Balance Pro-forma y la Cuenta de Resultados Pro-forma, ambos consolidados correspondientes a 1999, y comparamos su evolución con los consolidados correspondientes al año 2000.

Previsiones financieras 00 (TPI consolidado Pro-forma)

(millones de Ptas.)	1999 Pro-forma	Crecimiento 2000E Consolidado
Ingresos	56.972	19-21%
EBITDA	18.148	8-10%
Recursos generados	11.498	18-20%

Para facilitar el seguimiento de la compañía, introducimos nuestras expectativas para el año 2000. El rango de variación se establece sobre el consolidado pro-forma de 1999, con lo que se elimina el efecto del cambio en el perímetro de consolidación provocado por la venta de filiales durante el primer semestre de 1999.

El crecimiento de los ingresos del grupo TPI entre el ejercicio 1999 y la previsión de cierre del año 2000 del 19-21%, obedece por una parte al significativo incremento del negocio conseguido por nuestra filial TPI Brasil y por otra al buen comportamiento de TPI España. En este sentido, prevemos un crecimiento en los ingresos de TPI Brasil de entre un 480% y un 510% con respecto al ejercicio anterior, situándose para el caso de TPI España en el entorno del 12%. Por otra parte, el comportamiento del EBITDA de TPI Brasil, consecuencia del lanzamiento de nuestra actividad en este país, provoca que el crecimiento del EBITDA, a nivel consolidado, sea inferior al que se obtendría aisladamente para TPI España, que oscilaría entre un 14%-15%.

Hechos significativos, Grupo TPI

- *Negociaciones con Telefónica para la compra del 51% del capital de Publiguías, participación superior al 26% anunciada inicialmente.*
- *Adaptación de la estructura corporativa de TPI a su nueva dimensión de empresa Internacional, mediante la creación de un centro corporativo que dará apoyo a cada una de las empresas filiales, potenciando el desarrollo de sus participadas en Latinoamérica.*
- *Colocación por Telefónica de un 3,1% de su participación en TPI en Bolsa con el objetivo de incrementar el free float de TPI al 40% de su capital, y mantener su peso en el índice selectivo IBEX 35.*
- *Incremento de capital en 414.831 acciones para materializar la compra de la empresa International Publishing Group (IPG), sociedad tenedora del 100% de la editorial Goodman Business Press.*
- *Compra de una participación del 20% en el capital de Guía Local Networks, empresa especializada en Brasil en guías de ciudad en internet.*

Cuenta de Resultados, TPI Grupo Consolidado Pro-forma

<i>(millones de Ptas.)</i>	Sep 00	Sep 99	Var. (%)
Ingresos de Explotación	43.863	32.319	35,7%
Gastos de Explotación	31.864	23.008	38,5%
Aprovisionamientos	5.457	3.996	36,6%
Personal	8.928	6.966	28,2%
Provisiones	1.784	1.262	41,4%
Amortizaciones	1.223	811	50,8%
Otros Gastos	18.984	11.361	67,1%
Obra en Curso	-4.513	-1.388	225,1%
Resultado de Explotación	11.999	9.311	28,9%
Margen EBIT	27,4%	28,8%	
Resultados Financieros	-99	-38	158,7%
Ingresos Financieros	49	36	38,0%
Gastos Financieros	148	74	100,5%
Resultados de sociedades por puesta en equivalencia	-17	0	nm
Amortización de Fondo de Comercio	-4	-2	100,3%
Resultados Extraordinarios	43	3.755	-98,9%
Ingresos Extraordinarios	53	5.232	-99,0%
Gastos Extraordinarios	10	1.477	-99,3%
Impuesto sobre Beneficios	-4.239	-3.944	7,5%
Resultado antes de Minoritarios	7.683	9.083	-15,4%
Intereses Minoritarios	-246	0	nm
Resultado Neto	7.929	9.082	-12,7%
Margen Beneficio Neto	18,1%	28,1%	
EBITDA	13.222	10.123	30,6%
Margen EBITDA	30,1%	31,3%	

Ingresos de explotación

El crecimiento de los ingresos de explotación en un 35,7% viene explicado por:

- la incorporación de los ingresos de TPI Brasil por importe de 1.905 millones de pesetas (11,5 millones de euros), y
- por el crecimiento de los ingresos de TPI España:
 - ⇒ Crecimiento de los ingresos de Páginas Amarillas en un 37,8%
 - ⇒ Aumento de los ingresos de Páginas Blancas del 8,3%
 - ⇒ Crecimiento del Producto Online del 255,1%
 - ⇒ Crecimiento de Páginas habladas en un 118,3%

Gastos de explotación

Los gastos de explotación crecen en proporción ligeramente por encima de los ingresos debido fundamentalmente al inicio de la actividad en Brasil, y explica que a nivel consolidado el margen de EBITDA pase de un 31,3% a un 30,1%.

Adicionalmente en TPI España se aprecia un incremento en los gastos de un 28,9% frente a un 30,7% de los ingresos. Más adelante quedan explicadas las variaciones más importantes por línea de gastos.

Por último reseñar que la paulatina incorporación de negocios que se encuentran en su fase inicial de desarrollo, va a afectar al margen de EBITDA del Grupo consolidado, produciendo, al menos temporalmente, un efecto dilución hasta que estos negocios alcancen la masa crítica prevista.

Balance de Situación, TPI Grupo Consolidado Pro-forma

ACTIVO

(millones de ptas.)

	Sep 00	Sep 99	Var. (%)
INMOVILIZADO	10.113	6.482	56,0%
Gastos de Establecimiento	131	134	-2,2%
Inmovilizado Inmaterial	5.257	4.148	26,7%
Inmovilizado Material	2.182	1.629	33,9%
Inmovilizado Financiero	2.543	571	345,3%
FONDO DE COMERCIO EN CONSOLIDACIÓN	211	8	nm
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	9	27	-66,7%
ACTIVO CIRCULANTE	51.407	42.665	20,5%
Existencias	6.873	4.719	45,6%
Deudores	41.260	36.015	14,6%
Inversiones Financieras Temporales	3.219	1.860	73,0%
Tesorería	56	71	-21,1%
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	97	62	57,3%
TOTAL ACTIVO	61.837	49.245	25,6%

PASIVO

(millones de ptas.)

	Sep 00	Sep 99	Var. (%)
FONDOS PROPIOS	15.587	7.664	103,4%
Capital	3.063	1.020	200,3%
Prima de Emisión	1.269	28	nm
Reservas	3.332	1.407	136,9%
Resultados de ejercicios anteriores	0	0	nm
Diferencias de Conversión	-7	0	nm
Pérdidas y Ganancias	7.929	9.082	-12,7%
Dividendo a cuenta del Ejercicio	0	-3.873	-100,0%
INTERESES SOCIOS EXTERNOS	-234	28	-925,1%
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.334	965	38,3%
ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.136	5.559	-61,6%
Deudas con Entidades de Crédito	552	3.598	-84,7%
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0	422	-100,0%
Otros Acreedores	1.584	1.539	2,9%
ACREEDORES A CORTO PLAZO	32.973	24.388	35,2%
Deudas con Entidades de Crédito	2.568	279	820,3%
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	8.639	11.607	-25,6%
Acreedores Comerciales	12.560	7.097	77,0%
Otras deudas no Comerciales	9.206	5.405	70,3%
PROVISIONES OPERACIONES TRÁFICO	0	343	-100,0%
AJUSTES POR PERIODIFICACION	10.041	10.298	-2,5%
TOTAL PASIVO	61.837	49.245	25,6%

RESULTADOS TERCER TRIMESTRE DE 2000, TPI ESPAÑA

Principales datos financieros (TPI España)

(millones de Ptas.)	Sep 00	Sep 99	Var. (%)
Ingresos	41.970	32.103	30,7
EBITDA	13.808	10.125	36,4
Margen EBITDA	32,9%	31,5%	
Beneficio Neto ⁽¹⁾	8.206	9.083	-9,7
Recursos Generados ⁽²⁾	9.383	6.152	52,5

nº. Acciones (30 de septiembre 2000): 368.234.331

⁽¹⁾ Sep 99 recoge Resultados Extraordinarios antes de impuestos por importe de 3.750 millones de Ptas

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

El criterio seguido por TPI, y que se aplica de forma generalizada en el sector, consistente en reconocer contablemente los ingresos y gastos relacionados con la actividad productiva en el momento de la publicación de sus diferentes productos en soporte papel, así como la mayor concentración en la publicación de guías a partir del segundo semestre, explican su no proporcionalidad, y hacen que los resultados trimestrales no sean extrapolables a final de año.

Asimismo, cualquier cambio en el calendario de publicación de guías de un año con respecto al siguiente, dificulta, en gran medida, la comparación entre los mismos períodos de dos años consecutivos.

Resumen de ingresos por línea de negocio, TPI España

Ingresos Netos por Producto			
<i>(millones de ptas.)</i>	Sep 00	Sep 99	Var. (%)
Páginas Amarillas	28.445	20.645	37,8
Páginas Blancas	11.585	10.694	8,3
Publicidad	8.735	8.416	3,8
Edición y Distribución	2.850	2.278	25,1
Europages	195	193	1,2
Total Ingresos Papel	40.225	31.532	27,6
Ingresos Online	824	232	255,1
Páginas Amarillas Habladas ⁽¹⁾	353	162	118,3
Total Productos Multimedia	1.176	394	198,5

⁽¹⁾ Incluye ingresos por tráfico telefónico

Principales Magnitudes Operativas

Datos Operativos⁽¹⁾				
	Páginas Amarillas		Páginas Blancas	
	Sep 00	Sep 99	Sep 00	Sep 99
Guías Publicadas ⁽²⁾	43	42	39 ⁽³⁾	30
Páginas Amarillas On-line⁽⁴⁾				
Nº Visitas ('000)	3T00 2.807	2T00 2.071	3T99 853	
Páginas Vistas ('000)	59.527	50.666	20.407	
Páginas Amarillas Habladas				
Nº Llamadas	3T00 355.726	2T00 365.216	3T99 265.965	

⁽¹⁾ Datos operativos de Online y Habladas no son acumulados

⁽²⁾ Distintas guías publicadas en Sep 00 y Sep 99

⁽³⁾ 7 guías, de las 39 publicadas, son desgloses de guías publicadas en 1999

⁽⁴⁾ Datos auditados por la OJD

- **Crecimiento en ingresos del producto papel en un 27,6%**
 - Crecimiento de los ingresos en **Páginas Amarillas** del 37,8% debido a:
 - Distintos calendarios de publicación de guías. A 30 de septiembre de 2000 se publican un total de 43 guías, comparado con 42 guías publicadas en el mismo período de 1999.
 - Crecimiento en los ingresos del 9,1% comparando libro a libro con la edición anterior.

- Incremento en los ingresos publicitarios y de edición y distribución de **Páginas Blancas** del 8,3% consecuencia de:
 - Publicación de 9 guías más (7 de las cuales son desgloses de guías publicadas en 1999) que compensan la disminución en ingresos provocada por:
 - ⇒ Menores ingresos procedentes de Telefónica por la paulatina incorporación de su cartera de clientes.
 - ⇒ Caída en el valor libro¹ del 13,8% con respecto a la edición anterior, consecuencia de la negatividad esperada en la cartera de clientes de Telefónica.
 - Destaca el crecimiento experimentado en los ingresos por ventas realizadas por la fuerza de ventas de TPI que crecen un 88,7%.
 - Crecimiento de los ingresos por edición y publicación de Páginas Blancas del 25,1%
- ***Fuerte crecimiento experimentado por el producto multimedia, cuyos ingresos se multiplican prácticamente por tres con respecto al mismo período del año anterior.***
 - Los ingresos en **Páginas Amarillas Online** se multiplican por tres. El número de clientes crece en los primeros nueve meses del año un 261% hasta 30.214, comparado con el mismo período el año anterior.
 - Los ingresos por venta de banners ascienden a 85,9 millones de ptas. (0,5 millones de euros).
 - Los ingresos en **Páginas Habladas** crecen un 118,3%². Las llamadas crecen un 33,7% con respecto al tercer trimestre de 1999. El servicio reduce su estacionalidad y las llamadas caen con respecto al segundo trimestre del año un 2,6% comparado con la caída del 7,9% del año anterior.
- ***Record en visitas y páginas vistas superándose por primera vez el millón de visitas mensuales en septiembre.***
 - En el mes de septiembre se pasa la barrera del millón de visitas (1.180.287), lo que supone un crecimiento del 250% con respecto a septiembre de 1999.
 - El número de páginas vistas en septiembre llegó a 21.933.731, lo que supone un crecimiento del 206% con respecto al mismo mes del año anterior.

¹ El valor libro se determina teniendo en cuenta los ingresos por ventas de publicidad de TPI y de Telefónica para un período de vigencia de 12 meses

² La comparación con el tercer trimestre de 1999 no es homogénea ya que el producto se lanzó, a nivel nacional, durante el primer trimestre de 1999

Evolución de la Cuenta de Resultados, TPI España

<i>(millones de pts.)</i>	Sep 00	Sep 99	Var. (%)	31 dic. 99
Ingresos de explotación	41.970	32.103	30,7%	55.949
Ingresos Publicitarios Productos papel	37.375	29.254	27,8%	50.875
Páginas Amarillas	28.445	20.645	37,8%	39.141
Páginas Blancas	8.735	8.416	3,8%	11.541
Europages	195	192	1,3%	193
Ingresos Productos Multimedia	1.176	394	198,9%	871
Productos Online	824	232	255,1%	450
Páginas Amarillas Habladas	353	162	118,3%	421
Edición y Distr. P.Blancas	2.850	2.278	25,1%	3.799
Otros Ingresos de Explotación	358	98	264,8%	165
Ingresos Accesorios	210	80	163,3%	240
Gastos de explotación	29.363	22.788	28,9%	39.066
Personal	8.074	6.964	15,9%	9.837
Sueldos y salarios	5.542	5.015	10,5%	6.875
Comisiones	2.533	1.950	29,9%	2.962
Fichero	450	433	3,8%	578
Comisión Cesión de Gestión P.B.	2.991	2.751	8,7%	4.452
Comercialización externa	1.716	1.715	0,1%	1.889
Producción ¹	7.330	5.376	36,3%	9.580
Marketing	3.532	1.919	84,1%	3.445
Servicios externos	2.596	1.573	65,0%	2.732
Provisiones	1.673	1.262	32,6%	2.430
Amortizaciones	1.200	811	48,1%	1.135
Otros Gastos	1.719	1.372	25,2%	1.855
Obra en curso	-1.918	-1.388	38,2%	1.134
Resultado de explotación	12.607	9.315	35,3%	16.883
Margen EBIT	30,0%	29,0%		30,2%
Ingresos Financieros	49	31	60,4%	46
Gastos Financieros	66	69	-3,1%	97
Ingresos Extraordinarios	52	5.227	-99,0%	5.355
Gastos Extraordinarios	14	1.477	-99,0%	1.946
Resultado Antes de Impuestos	12.627	13.027	-3,1%	20.242
Impuestos	-4.421	-3.944	12,1%	-6.461
Resultado Neto	8.206	9.083	-9,7%	13.781
Margen Beneficio Neto	19,6%	28,3%		24,6%
EBITDA	13.808	10.125	36,4%	18.018
Margen EBITDA	32,9%	31,5%		32,2%

1: incluye costes de materiales, imprenta y distribución

Ingresos de Explotación

A 30 de septiembre de 2000, los ingresos totales alcanzan 41.970 millones de ptas. (252,2 millones de euros), un 30,7% más que en el mismo período de 1999. Analizamos a continuación los ingresos por línea de producto:

Producto Papel

- En **Páginas Amarillas** los ingresos ascienden a 28.445 millones de ptas. (171 millones de euros), un 37,8% más que en el mismo período de 1999. Este incremento en el nivel de ingresos se debe fundamentalmente a distintos calendarios de publicación de guías entre los dos períodos de 1999 y 2000, que da como resultado la publicación de 1 guía adicional. Comparando libro a libro, se produce un crecimiento total del 9,1% en las 43 guías publicadas a septiembre de 2000 con respecto a la edición anterior.

Durante el tercer trimestre, según datos facilitados por la empresa Emer Gfk, TPI supera su récord de usuarios de Páginas Amarillas con casi 21 millones de particulares que realizan una media de 20,5 consultas al año, y más de 1,2 millones de pymes y profesionales, con una media de 50,3 consultas realizadas en el año.

- Los ingresos totales de **Páginas Blancas** son un 8,3% superiores a los alcanzados durante el mismo periodo del año 1999, si bien la comparación con el ejercicio anterior no es homogénea al verse afectada por los siguientes hechos:
 - A 30 de septiembre de 2000 se habían publicado un total de 39 guías, 7 de las cuales se corresponden a desgloses de guías publicadas en 1999, comparado con 30 guías publicadas en el mismo período de 1999. De las guías publicadas en 2000, únicamente 17 coinciden con las publicadas en el mismo período de 1999.
 - En 1999 TPI gestiona una parte de la cartera de Páginas Blancas y en el año 2000 gestiona la totalidad.
 - Los ingresos procedentes de abonados aún gestionados por Telefónica, reconocidos mensualmente y que corresponden únicamente a guías publicadas con anterioridad al año 2000, disminuyen un 31,6% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este hecho es debido al proceso paulatino de incorporación de clientes de Telefónica a la cartera de TPI, proceso que terminará al final del año 2000. A partir de este momento, todos los ingresos se reconocerán íntegramente a la publicación de la guía.

La información homogénea se obtendría comparando los ingresos publicitarios de las 39 guías publicadas en el 2000, 32 si no tenemos en cuenta las guías desglosadas, con respecto a su edición anterior, aspecto que se visualiza en el cuadro que se adjunta a continuación.

	Edición 99	Edición 00	Variación	
	Ptas.m	Ptas.m	Ptas. m	%
Ingresos TPI	2.737	5.163	2.426	88,7%
Ingresos TESA	3.261	0	-3.261	-100,0%
Total Ingresos	5.998	5.163	835	-13,9%

Es un aspecto destacable el esfuerzo realizado durante el año 2000 por nuestra fuerza de ventas que ha conseguido incrementar los ingresos en las guías publicadas de Páginas Blancas a 30 de septiembre, desde 2.737 millones de ptas. (16, 5 millones de euros) a 5.163 millones de ptas. (31 millones de euros) a 30 de septiembre de 2000, un 88,7% más.

El año 2000 es un año de transición en Páginas Blancas durante el que TPI está asumiendo la gestión integral (venta, facturación y cobro) de la cartera de Páginas Blancas. En 1999 más de la mitad de las ventas eran gestionadas por Telefónica, donde una parte de las renovaciones de cartera eran automáticas y la facturación y cobro se hacía mediante el recibo de teléfono.

Este importante esfuerzo comercial no ha contrarrestado la negatividad experimentada en clientes anteriormente gestionados por Telefónica, negatividad que da básicamente como resultado un valor libro de las 39 guías publicadas (32 sin tener en cuenta desgloses), un 13,9% inferior.

Los ingresos por **edición y distribución de Páginas Blancas** (GBR) crecen un 25,1%, recogiendo el impacto de un mayor número de libros publicados en comparación con el mismo período de 1999.

Producto Multimedia

Dentro del producto multimedia distinguimos entre Productos Online, integrado por los ingresos de todos los productos de internet, y el producto Páginas Amarillas Habladas.

- En **Productos Online** los ingresos se multiplican por 3,6 veces con respecto al mismo período de 1999 hasta alcanzar 824 millones de ptas. (5 millones de euros). Los ingresos de Páginas Amarillas Online se multiplican por 3 alcanzando los 677 millones de ptas. (4,1 millones de euros). La evolución del número de clientes de Páginas Amarillas Online también ha sido muy positiva, cerrándose los primeros nueve meses del año con un total de 30.214 clientes, un 261% más que en el mismo período del año anterior. Las ventas de publicidad mediante banners crecen un 46% con respecto al mes de junio hasta 86 millones de ptas. (0,5 millones de euros).

En el tercer trimestre del año, las visitas crecen un 229% respecto al tercer trimestre de 1999 hasta alcanzar un total de 2.807.264, superándose por primera vez en septiembre el millón de visitas mensuales. Las páginas vistas crecen 192%, con respecto al tercer trimestre de 1999 llegando hasta 59.526.856.

- En **Páginas Amarillas Habladas** los ingresos por publicidad crecieron a 30 de septiembre de 2000 un 141,6% con respecto al mismo período del año anterior, alcanzando 288 millones de ptas. (1,7 millones de euros). Por otro lado, los ingresos por tráfico telefónico ascendieron a 65 millones de ptas. (0,4 millones de euros), lo que arroja una cifra de ingresos global del producto de 353 millones de ptas. (2,1 millones de euros), un 118,3% más que en el mismo período de 1999.

Durante el tercer trimestre de 2000 se registraron un total de 355.726 llamadas. Sobre el tercer trimestre de 1999, el número de llamadas crece un 33,7%, y se reduce además la estacionalidad de los meses del verano con respecto al ejercicio anterior, ya que el número de llamadas cae solo un 2,6% con respecto al segundo trimestre del año, caída que fue del 7,9% el año anterior.

Gastos de Explotación

A 30 de septiembre de 2000 los gastos de explotación ascienden a un total de 29.363 millones de ptas. (176,5 millones de euros), un 28,9% más que en el mismo período de 1999. Una explicación más detallada por tipo de gasto es la siguiente:

- Los **Gastos de Personal** aumentan un 15,9% alcanzando la cifra de 8.074 millones de ptas. (48,5 millones de euros), debido a un incremento de la partida de sueldos y salarios del 10,5%, como consecuencia, fundamentalmente, del aumento de la plantilla media que crece un 6%, y de la partida de comisiones, que crece un 29,9% recogiendo la mayor actividad comercial desarrollada por la compañía durante este período.
- Las **Comisiones por Cesión de Gestión Páginas Blancas** aumentan un 8,7% alcanzando la cifra de 2.991 millones de Ptas. (18 millones de euros). Este mayor gasto se debe a la publicación de cuatro guías más (teniendo en cuenta que 7, de las 39 guías publicadas, son desgloses de dos guías publicadas el año anterior), que en el mismo período de 1999.
- Los gastos de **Marketing** alcanzan la cifra de 3.532 millones de ptas. (21,2 millones de euros) produciéndose un incremento del 84,1% respecto al mismo período de 1999 debido principalmente a un adelanto de las campañas de marketing.
- Los **Servicios Externos** experimentan un crecimiento respecto al mismo período de 1999 de un 65% alcanzando los 2.596 millones de ptas. (15,6 millones de euros) debido a la mayor actividad en el desarrollo de nuevos negocios y mercados, a la externalización de servicios, como el de teleoperadoras de Páginas Blancas y Habladas, y a la mejora de los servicios prestados a nuestros clientes.
- Las **Provisiones** crecen un 32,6% hasta 1.673 millones de ptas. (10,1 millones de euros) como consecuencia fundamentalmente del incremento de la actividad comercial, implementación del programa de calidad total y aplicación de criterios de prudencia contable, realizando un seguimiento mensual de la cartera de clientes.
- Las dotaciones al fondo de **amortización** crecen un 48% como consecuencia de las inversiones llevadas a cabo en el desarrollo de nuevas aplicaciones informáticas y compras de hardware.

Resultado de Explotación

El Resultado de Explotación de 12.607 millones de ptas. (75,8 millones de euros) presenta un incremento del 35,3% respecto al mismo período de 1999. Las razones, como ya hemos explicado anteriormente, se deben fundamentalmente a unos mayores ingresos en Páginas Amarillas, Páginas Blancas, y productos multimedia, que compensan un incremento en el mismo periodo de los gastos de explotación del 28,9%. El margen de explotación obtenido es del 30%, superior al 29% obtenido a 30 de septiembre de 1999.

Resultados Financieros

A 30 de septiembre de 2000 se obtienen unos Ingresos Financieros de 49 millones de ptas. (0,3 millones de euros), y unos gastos financieros de 67 millones de ptas. (0,4 millones de euros), que implican unos Resultados Financieros negativos por importe de 18 millones de ptas. (0,1 millones de euros).

Resultados Extraordinarios

A 30 de septiembre de 2000 se registran unos resultados extraordinarios antes de impuestos de 38 millones de ptas. (0,2 millones de euros), mucho menores que los obtenidos durante el mismo período de 1999 donde se registraron entre otros, unos ingresos extraordinarios por la venta de las filiales Estratel, Venturini y Doubleclick por valor de 4.703 millones de ptas. (28,3 millones de euros) y unos gastos extraordinarios por la rescisión del contrato de Páginas Blancas por valor de 1.458 millones de ptas. (8,8 millones de euros), obteniéndose finalmente unos resultados extraordinarios antes de impuestos de 3.750 millones de ptas. (22,5 millones de euros).

Resultados después de Impuestos

Como resultado de todo lo anterior TPI obtiene un Beneficio después de impuestos de 8.206 millones de ptas. (49,3 millones de euros), un 9,7% inferior al obtenido durante el mismo período del año anterior.

Balance de Situación, TPI España

ACTIVO

	Sep 00	Sep 99	% Var.
<i>(millones de pts.)</i>			
INMOVILIZADO	9.050	6.030	50,1%
Gastos de Establecimiento	132	134	-1,8%
Inmaterial	4.937	4.148	19,0%
Material	1.938	1.603	20,9%
Financiero	2.043	145	1309,0%
GASTOS A DITRIB. VAR. EJERC.	9	27	-66,7%
IMPUESTOS ANT. L.P.	794	482	64,7%
ACTIVO CIRCULANTE	46.256	42.168	9,7%
Existencias	3.729	4.719	-21,0%
Deudores	39.300	35.688	10,1%
Inversiones Financieras Temporales	3.219	1.744	84,5%
Tesorería	10	17	-44,1%
AJUSTES POR PERIODIFICACION	95	62	53,2%
TOTAL ACTIVO	56.204	48.769	15,2%

PASIVO

	Sep 00	Sep 99	% Var.
<i>(millones de pts.)</i>			
FONDOS PROPIOS	15.859	7.656	107,2%
Capital	3.063	1.020	200,3%
Prima de Emisión	1.269	28	4497,8%
Reservas	3.321	1.398	137,6%
Pérdidas y Ganancias	8.206	9.083	-9,7%
Dividendo a Cuenta Entregado	0	-3.873	-100,0%
PROVISION PARA RIESGOS Y GASTOS	1.171	965	21,3%
ACREEDORES A LARGO PLAZO	554	4.022	-86,2%
Deudas con Entidades de Crédito	552	3.598	-84,7%
Deudas con Empr. del Grupo y Aso.	0	422	-100,0%
Otros Acreedores	2	2	0,0%
IMPUESTOS DIFERIDOS A L.P.	1.582	1.537	3,0%
ACREEDORES A CORTO PLAZO	27.070	24.292	11,4%
Deudas con Entidades de Crédito	344	279	23,4%
Deudas con Empr. del Grupo y Aso.	6.285	11.369	-44,7%
Acreedores Comerciales	11.407	6.908	65,1%
Otras Deudas no Comerciales	9.033	5.736	57,5%
AJUSTES POR PERIODIFICACION	9.968	10.298	-3,2%
TOTAL PASIVO	56.204	48.769	15,2%

RESULTADOS TERCER TRIMESTRE DE 2000, GOODMAN BUSINESS PRESS

Tanto el consolidado como las previsiones de cierre consolidadas de 2000 no incorporan la compañía Goodman Business Press, debido a que se encuentra en un proceso de reestructuración societaria. Sin embargo, y para facilitar la estimación del impacto que las cuentas de Goodman Business Press tendrían en el consolidado, presentamos los principales indicadores financieros de la compañía correspondientes a septiembre de 2000.

Principales datos financieros, Goodman Business Press

<i>(millones de pesetas)</i>	<u>Sep 00</u>
Ingresos	361,2
EBITDA	64,8
Margen EBITDA	17,9%
Beneficio Neto	61,9
Recursos Generados⁽¹⁾	71,4

⁽¹⁾ *Resultado Neto+/- Resultados Extraordinarios+/-Diferencias Cambio+Amortizaciones*

RESULTADOS TERCER TRIMESTRE DE 2000, TPI BRASIL

Principales datos financieros (TPI Brasil)

<i>(millones de Ptas.)</i>	Sep 00	Sep 99	Var. (%)
Ingresos	1.905	216	782
EBITDA	-581	1	nm
Margen EBITDA	-30,5%	0,2%	
Beneficio Neto	-503	0	-
Recursos Generados⁽¹⁾	-480	0	-

⁽¹⁾ Resultado Neto+/- Resultados Extraordinarios+/-Diferencias Cambio+Amortizaciones

A 30 de septiembre de 2000 TPI Brasil ha obtenido unos ingresos procedentes del acuerdo que mantiene con la empresa editora Listel de 1.778 millones de ptas. (10,7 millones de euros), por otra parte la compañía ha publicado un total de 3 guías de Páginas Blancas cuyos ingresos han ascendido a 127 millones de ptas. (0,8 millones de euros). Toda la acción comercial realizada por TPI Brasil durante el año 2000, tendrá su reflejo en la Cuenta de Resultados del año 2001 con la publicación de 5 guías de Páginas Amarillas en Sao Paulo Capital.

Dentro del apartado de gastos, destacan los gastos de personal que ascienden a un total de 854 millones de ptas. (5,1 millones de euros) y recogen el trabajo desarrollado por 260 personas, 185 de las que configuran su fuerza comercial, y los gastos de marketing por importe de 740 millones de ptas. (4,5 millones de euros), gastos que seguirán representando una parte importante del capítulo de gastos de explotación por las inversiones necesarias para la creación y desarrollo de la marca Guía Mais. La obra en curso se presenta con signo negativo como menor gasto de explotación, y recoge todos los gastos asociados a Guía Mais y que no se reconocen hasta el momento de la publicación de la guía, y por tanto del reconocimiento como ingreso de la venta, hecho que se producirá en el año 2001.

Evolución de la Cuenta de Resultados, TPI Brasil

<i>(millones de Ptas.)</i>	<u>Sep 00</u>	<u>Sep 99</u>	<u>Var. (%)</u>
Ingresos de Explotación	1.905	216	782,0%
Ingresos Productos papel	1.905	216	782,0%
Gastos de Explotación	2.509	216	nm
Personal	854	2	nm
Gastos de Personal	680	2	nm
Comisiones	174	0	nm
Fichero	2.174	147	nm
Coste de cobro en recibo	398	0	nm
Producción*	93	0	nm
Marketing	741	0	nm
Servicios profesionales independientes	449	12	nm
Provisiones	108	0	nm
Amortizaciones	23	0	nm
Otros Gastos	264	54	385,3%
Obra en curso	-2.594	0	nm
Resultado de Explotación	-604	1	nm
Margen EBIT	-31,7%	0,2%	
Ingresos Financieros	0	5	-100,0%
Gastos Financieros	82	6	nm
Ingresos Extraordinarios			
Gastos Extraordinarios			
Resultado Antes de Impuestos	-685	0	nm
Impuestos	-182	0	nm
Resultado Neto	-503	0	nm
Margen Beneficio Neto	-26,4%	0,0%	
EBITDA	-581	1	nm
Margen EBITDA	-30,5%	0,2%	

* Incluye: costes de materiales, imprenta y distribución

Balance de Situación, TPI Brasil

ACTIVO

(millones de Ptas.)	Sep 00	Sep 99	Var. (%)
INMOVILIZADO	563	25	nm
Inmovilizado Inmaterial	320	0	nm
Inmovilizado Material	244	25	886,2%
ACTIVO CIRCULANTE	5.104	440	nm
Existencias	3.144	0	nm
Deudores	1.960	277	607,5%
Inversiones Financieras Temporales	0	116	-100,0%
Tesorería	0	47	-99,1%
AJUSTES POR PERIODIFICACION	2	0	nm
TOTAL ACTIVO	5.670	465	nm

PASIVO

(millones de Ptas.)	Sep 00	Sep 99	Var. (%)
FONDOS PROPIOS	-477	33	nm
Capital	33	33	0,0%
Resultado de ejercicios anteriores	7	0	nm
Diferencias de conversión	-14	0	nm
Pérdidas y Ganancias	-503	0	nm
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	164	0	nm
ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.911	433	nm
Deudas con Entidades de Crédito	2.223	0	nm
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	2.364	239	891,3%
Acreedores Comerciales	1.150	186	518,7%
Otras deudas no Comerciales	173	8	nm
AJUSTES PERIODIFICACION	73	0	nm
TOTAL PASIVO	5.670	465	nm

DESARROLLO INTERNACIONAL

COMPRA DEL 51% DE PUBLIGUÍAS

Se ha llegado a un acuerdo con TISA para la compra por 43,3 millones de dólares USA de la totalidad de su participación que asciende al 51% en la empresa chilena de directorios Publiguías. Se espera que esta operación se materialice de forma definitiva durante el mes de noviembre. La compra se hace a unos múltiplos de 1,1 y 8,7 veces ingresos y EBITDA respectivamente, sobre los datos auditados de Publiguías correspondientes al ejercicio 1999. Esta participación del 51% es significativamente superior a la ya anunciada del 26%, y se debe al interés de TPI de reforzar su participación y gestionar íntegramente el negocio de directorios en Chile.

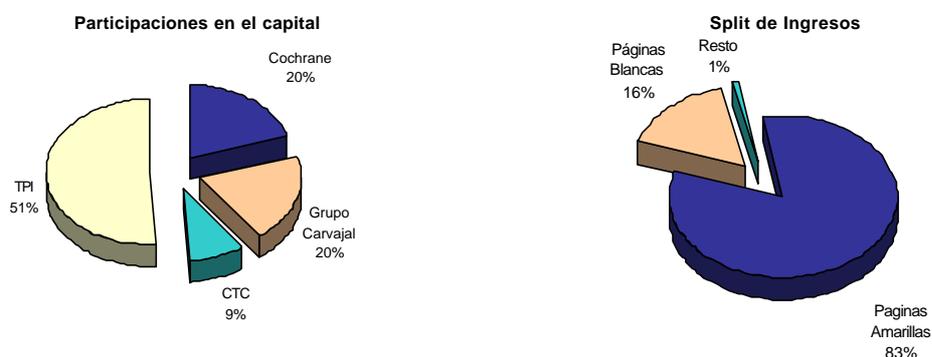
Principales Magnitudes Financieras

Miles de US\$

1999

Ingresos	76.634
EBITDA	9.523
% EBITDA/Ingresos	12,40%
Resultado Neto	7.121

Publiguías cuenta con una cuota de mercado próxima al 90%, repartiéndose Letelier y otros editores locales el 10% restante. El mercado chileno de directorios está valorado en unos US\$ 73.3 millones para el año 2000. Publiguías cuenta con más de 47.000 clientes, dispone de una plantilla de 452 empleados y tiene una tirada de más de 3,2 millones de ejemplares.



En una primera aproximación se han detectado ya determinadas oportunidades de mejora en la gestión de Publiguías que se centran, básicamente, en tres aspectos:

- Renegociar el contrato con la operadora CTC que vence el 31 de diciembre de 2002, y mediante el cual Publiguías paga un canon del 40% de las ventas de publicidad a cambio del fichero de abonados, contrato que se encuentra fuera de condiciones de mercado.
- Pactar condiciones más ventajosas en el 2001 para Publiguías en el contrato suscrito anualmente con la operadora Telefónica del Sur. Actualmente se paga un canon del 25% sobre los ingresos publicitarios y entendemos que existe un margen de mejora.
- Mejorar las condiciones del contrato de impresión que mantiene actualmente Publiguías con el accionista minoritario Cochrane. Contrato que expira el 31 de diciembre de 2002.

Por último, indicar que durante el ejercicio 2000 se empieza a obtener ingresos de PAOL y Páginas Habladas, productos que anteriormente se ofrecían como promoción a clientes, así como el lanzamiento de nuevos productos como la guía de websites, catálogos, tiendas virtuales y publired.

SITUACIÓN EN PERÚ Y ARGENTINA

En cuanto a la posición de la compañía en Perú y Argentina, las negociaciones con Telefónica se encuentran en un estado muy avanzado, y se espera materializar la compra de Telinver y Guitel antes de que finalice el primer trimestre del año 2001.

COMERCIO ELECTRONICO

B2B: Comercio Electrónico entre Empresas

En el desarrollo de su iniciativa de comercio electrónico entre pequeñas y medianas empresas, “Marketplace”, TPI ya anunció la constitución de la compañía “Iniciativas de Mercados Interactivos”, empresa que contará con la participación del BBVA. El principal proyecto a corto plazo es el mercado horizontal de pymes “Marketplace”, cuya fase piloto comenzará durante el mes de noviembre, y en la que participaran un total de 20 empresas vendedoras y 40 empresas compradoras, la mayoría de las cuales son ya clientes o proveedores tanto de TPI como del BBVA. El lanzamiento a nivel global de esta iniciativa tendrá lugar durante el primer trimestre del año 2001, y supondrá la apertura de la plataforma transaccional a todos los participantes interesados.

B2C: Directorio de tiendas Online (Mall)

A 30 de septiembre el mall de TPI cuenta con un total de 1.304 tiendas de las que el 64% han sido producidas y alojadas por TPI, y además se consolida el modelo más publicitario que transaccional. Se han desarrollado nuevas utilidades y contenidos para dotar de mayor calidad y funcionalidades al mall, con el objetivo de fidelizar al usuario. De cara al usuario se han reorganizado contenidos y añadido las siguientes funcionalidades:

- Petición de ofertas a todos los oferentes de cada categoría con la posibilidad de personalizar preferencias.
- Artículos de opinión e información sobre productos y servicios
- Tiendas más votadas

Los clientes del mall por su parte dispondrán de herramientas para la gestión de promociones, noticias de actualidad y links con noticias del sector. Durante el mes de noviembre se realizará una campaña publicitaria de relanzamiento del servicio. La nueva versión del Mall permite una mejor gestión de la publicidad, y además permite al anunciante la modificación directa de la aparición de sus productos en el site.

OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS RECIENTES

- Acuerdos de distribución de contenidos y presencia en principales portales como Ya.com , e-mocion, Terra mobile y Myalert.
- Desarrollo del portal de viajes <http://www.viajarhoy.com/> (12 julio)
- PAOL: Premio i-Best, mejor web de servicios online (14 Julio)
- Incremento de capital en 414.831 acciones para materializar la compra de la empresa International Publishing Group (IPG), sociedad tenedora del 100% de la editorial Goodman Business Press (26 julio).
- Compra del 20% de al empresa brasileña de directorios locales en internet Guía Local (4 agosto)
- Lanzamiento del portal de Música <http://www.musicahoy.net/> (6 agosto).
- Aumento del free float de la compañía al 40,1% del capital de la sociedad, mediante la colocación por Telefónica de un 3,1% de su participación en la compañía (29 septiembre)
- Record de usuarios y Páginas Vistas en septiembre. Se supera por primera vez el millón de visitas mensuales (10 octubre)
- Adaptación del vertical de restaurantes de modo que se pueda acceder al contenido a traves de Palm Pilot (7 noviembre).
- Lanzamiento de la guía de ciudad de Madrid para Palm Pilot en colaboración con City Key (10 noviembre).
- Rediseño del nuevo centro comercial de TPI con nuevas funcionalidades tanto de administración de clientes por parte de TPI, como herramientas de gestión para los propios anunciantes (10 noviembre).
- Record en ventas de publicidad en internet superándose los 1.000 millones de pesetas.

ANEXO I: INTERPRETACION DE RESULTADOS

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 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. Esta dualidad en el reconocimiento de ingresos y gastos desaparecerá a partir del 2001, ya que para entonces todos los ingresos por publicidad en Páginas Blancas procederán de las ventas directamente gestionadas por TPI. 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.

En Páginas Amarillas Online, y Páginas Amarillas Habladas los ingresos se reconocen, al igual que en el producto papel, en el momento en que se publica el anuncio correspondiente, sin embargo, los gastos se reconocen en el momento en que se producen.

Comparación con el Ejercicio 1999

Debido a la forma en que está planificada la campaña de ventas, y al sistema de reconocimiento de ingresos, los datos de la cuenta de resultados son difícilmente comparables período a período, ya que dependen del calendario de publicación de las guías. Por otra parte, dada la mayor concentración de cierre de guías al final del ejercicio, los resultados del tercer trimestre no son extrapolables al final del Ejercicio. Como dato de referencia, a 30 de septiembre de 1999 se registraron el 57% del total de ingresos del año de TPI España, dicho porcentaje alcanzó el 55% para el mismo período de 1998.

Es por ello por lo que junto a los resultados contables al cierre del tercer trimestre de 2000, y para mostrar la evolución de las distintas áreas de negocio, comparamos el comportamiento de las ventas de los libros cerrados y publicados a 30 de septiembre de 2000, con los resultados de los libros correspondientes al mismo ámbito geográfico durante la campaña pasada. Este análisis pone de relieve un crecimiento en ingresos del 9,1% sobre mismos libros en el caso de Páginas Amarillas.

Perímetro de Consolidación Contable

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

Así, a 31 de marzo de 1999 se consolidaba por integración global todas las empresas pertenecientes al grupo de Telefónica Publicidad e Información S.A.: Estrategias Telefónicas S.A. (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 30 de septiembre de 2000, 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.

ANEXO II: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CUENTA DE RESULTADOS, TPI GRUPO CONSOLIDADO

<i>(millones de Ptas.)</i>	Sep 00	Sep 99	Var. (%)
Ingresos de Explotación	43.863	37.512	16,9%
Gastos de Explotación	31.864	27.622	15,4%
Aprovisionamientos	5.457	4.556	19,8%
Personal	8.928	10.580	-15,6%
Provisiones	1.784	1.265	41,1%
Amortizaciones	1.223	1.165	5,1%
Otros Gastos	18.984	11.445	65,9%
Obra en Curso	-4.513	-1.388	225,1%
Resultado de Explotación	11.999	9.889	21,3%
Margen EBIT	27,4%	26,4%	
Resultados Financieros	-99	-99	0,0%
Ingresos Financieros	49	51	-3,5%
Gastos Financieros	148	150	-1,2%
Resultados de sociedades por puesta en equivalencia	-17		nm
Amortización de Fondo de Comercio	-4	-2	100,3%
Resultados Extraordinarios	43	1.860	-97,7%
Ingresos Extraordinarios	53	3.421	-98,5%
Gastos Extraordinarios	10	1.560	-99,4%
Impuesto sobre Beneficios	-4.239	-4.130	2,6%
Resultado antes de Minoritarios	7.683	7.519	2,2%
Intereses Minoritarios	-246	11	nm
Resultado Neto	7.929	7.508	5,6%
Margen Beneficio Neto	18,1%	20,0%	
EBITDA	13.222	11.054	19,6%
Margen EBITDA	30,1%	29,5%	

BALANCE DE SITUACIÓN, TPI GRUPO CONSOLIDADO

ACTIVO

(millones de ptas.)

	Sep 00	Sep 99	Var. (%)
INMOVILIZADO	10.113	6.482	56,0%
Gastos de Establecimiento	131	134	-2,2%
Inmovilizado Inmaterial	5.257	4.148	26,7%
Inmovilizado Material	2.182	1.629	33,9%
Inmovilizado Financiero	2.543	571	345,3%
FONDO DE COMERCIO EN CONSOLIDACIÓN	211	8	nm
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	9	27	-66,7%
ACTIVO CIRCULANTE	51.407	42.665	20,5%
Existencias	6.873	4.719	45,6%
Deudores	41.260	36.015	14,6%
Inversiones Financieras Temporales	3.219	1.860	73,0%
Tesorería	56	71	-21,1%
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	97	62	57,3%
TOTAL ACTIVO	61.837	49.245	25,6%

PASIVO

(millones de ptas.)

	Sep 00	Sep 99	Var. (%)
FONDOS PROPIOS	15.587	7.664	103,4%
Capital	3.063	1.020	200,3%
Prima de Emisión	1.269	28	nm
Reservas	3.332	2.981	11,8%
Resultados de ejercicios anteriores	0	0	nm
Diferencias de Conversión	-7	0	nm
Pérdidas y Ganancias	7.929	7.508	5,6%
Dividendo a cuenta del Ejercicio	0	-3.873	-100,0%
INTERESES SOCIOS EXTERNOS	-234	28	-925,1%
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.334	965	38,3%
ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.136	5.559	-61,6%
Deudas con Entidades de Crédito	552	3.598	-84,7%
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0	422	-100,0%
Otros Acreedores	1.584	1.539	2,9%
ACREEDORES A CORTO PLAZO	32.973	24.388	35,2%
Deudas con Entidades de Crédito	2.568	279	820,3%
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	8.639	11.607	-25,6%
Acreedores Comerciales	12.560	7.097	77,0%
Otras deudas no Comerciales	9.206	5.405	70,3%
PROVISIONES OPERACIONES TRÁFICO	0	343	-100,0%
AJUSTES POR PERIODIFICACION	10.041	10.298	-2,5%
TOTAL PASIVO	61.837	49.245	25,6%