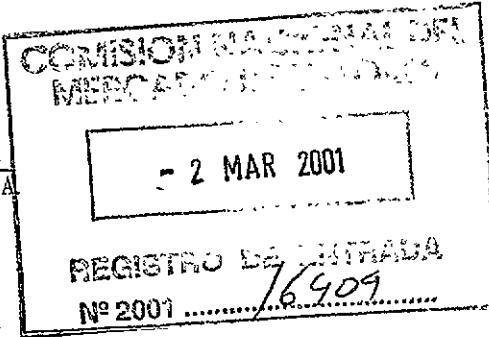




RECOLETO
Compañía Editorial, S.A.

JAVIER ALBACAR
Secretario General



Comisión Nacional del Mercado de Valores
Paseo de la Castellana 19
28046 Madrid

At. D. Antonio Cano



Madrid, 2 de marzo de 2001

Muy Sres. nuestros,

Adjunto les remitimos una copia de las cuentas anuales individuales y consolidadas de Recoletos Compañía Editorial S.A., correspondientes al ejercicio 2000, así como del Informe de auditores.

Atentamente,

Tlfnos. 91 337 32 20 / 91 337 00 02
Fax 91 337 38 25

Paseo de la Castellana, 66 - 28046 MADRID

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Informe de Auditoría, Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2000

Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 915 684 400
Fax +34 913 083 566

Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Accionistas de Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Recoletos Compañía Editorial, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

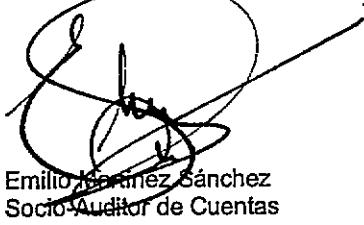
De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 16 de febrero de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.

Tal y como se indica en las Notas 4 i), 12 a) y 16.4 de la memoria, la Sociedad, con el objetivo de compensar los gastos de ampliación de capital y salida a bolsa, ha procedido a registrar un ingreso extraordinario por 1.781 millones de pesetas con cargo a la prima de emisión generada en la mencionada operación. El efecto final de este procedimiento asemeja el tratamiento contable de estos gastos a criterios admitidos en otros países como Reino Unido y Estados Unidos, donde se permite registrar estos gastos directamente contra el patrimonio de la sociedad emisora. Asimismo, tal y como se describe en las Notas 8, 12 a) y 16.4 de la memoria, la Sociedad, con el objetivo de compensar el efecto de la evolución desfavorable de su valor bursátil sobre las opciones sobre acciones instrumentadas para hacer frente al plan de opciones sobre acciones para directivos, ha procedido a registrar un ingreso extraordinario por 552 millones de pesetas con cargo a la misma prima de emisión. La Sociedad ha adoptado este tratamiento contable por considerar que la contratación de estos instrumentos financieros ha estado directamente relacionada con la operación de ampliación de capital y salida a bolsa. Sin embargo, la adopción de este criterio no es acorde con los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, que requieren que los ingresos extraordinarios y la prima de emisión se disminuyan e incremente respectivamente, en 2.333 millones de pesetas.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Recoletos Compañía Editorial, S.A. al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Emilio Martínez Sánchez
Socio-Auditor de Cuentas

23 de febrero de 2001

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Los Administradores de la Sociedad firman el presente documento en señal de formulación de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000 y del correspondiente Informe de Gestión de 2000, los cuales se recogen en los siguientes folios con timbre del Estado:

**Folios con Timbre del Estado
Números**

Balance de situación
Cuentas de pérdidas y ganancias
Memoria de las cuentas anuales .
Informe de gestión

OF 8956124- OF 8956125
OF 8956126- OF 8956127
OF 8956128- OF 8956143, OF 8956379, OF 8956145- OF 8956160
OF 8956161- OF 8956163

D. Jaime Castellanos Borrego
(Presidente)

D. Javier Revuelta del Peral
(Vicepresidente)

D. Alejandro Kindelán Jaquotot
(Consejero Delegado)

Mr. David Bell
(Consejero)

D. Emilio Cuatrecasas Figueras
(Consejero)

D. Juan Carlos Garay Ibargaray
(Consejero)

D. Luis Infante Bravo
(Consejero)

D. Luis Lezama-Leguizamón
Dolagaray
(Consejero)

Mr. John Makinson
(Consejero)

D. Ignacio de la Rica Aranguren
(Consejero)

Ms. Marjorie Scardino
(Consejera)



OF8956124

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A.**Balances de situación al 31 de diciembre de 1999 y 2000
(Expresados en miles de pesetas - PMIs)**

Activo	31.12.00	31.12.99
B) Inmovilizado	37 412 915	31 157 141
I. Gastos de establecimiento (Nota 5)	<u>269 819</u>	<u>192 783</u>
II. Inmovilizaciones intelectuales (Nota 6)	<u>331 201</u>	<u>245 783</u>
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	47 790	10 007
Aplicaciones informáticas	712 180	510 918
Amortizaciones	(428 769)	(275 142)
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	<u>4 973 263</u>	<u>5 279 523</u>
Terrenos y construcciones	-	36 065
Instalaciones técnicas y maquinaria	4 158 585	2 076 818
Otras instalaciones, utensilio, medios auxiliares y mobiliario	817 300	690 518
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	11 650	2 073 122
Otro inmovilizado	1 926 638	2 120 497
Amortizaciones	(1 940 910)	(1 717 497)
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	<u>31 570 865</u>	<u>25 430 847</u>
Participaciones en empresas del grupo	24 386 161	21 223 851
Créditos a empresas del grupo	8 549 544	8 181 243
Otros créditos	2 831 518	
Cartera de valores a largo plazo	3 675 042	4 915 108
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	79 072	77 720
Provisiones	(8 295 623)	(9 014 726)
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 15)	345 151	47 651
V. Acciones propias (Nota 12)	<u>267 767</u>	<u>8 205</u>
D) Activo circulante	19 820 552	13 014 644
II. Existencias	<u>538 276</u>	<u>750 302</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	538 997	751 022
Productos terminados	5 448	5 449
Provisiones	(6 169)	(6 169)
III. Deudores	<u>6 533 163</u>	<u>4 364 132</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 9)	5 455 718	4 287 466
Empresas del grupo, deudores (Nota 10)	839 977	347 371
Deudores varios	694 447	139 251
Personal	13 400	9 257
Administraciones Públicas (Nota 15)	-	
Provisiones (Nota 9)	(470 379)	(419 213)
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 11)	<u>11 125 625</u>	<u>6 906 935</u>
Créditos a empresas del grupo (Nota 10)	4 488 945	2 166 748
Cartera de valores a corto plazo	6 000 010	4 600 010
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	2 700	1 807
Dividendo a cobrar	633 970	138 370
VI. Tesorería	<u>1 623 488</u>	<u>993 275</u>
Total Activo	<u>57 233 467</u>	<u>44 171 785</u>



OF8956125

CLASE 8.a

RETIRO

Recoletos Compañía Editorial, S.A.**Balances de situación al 31 de diciembre de 1999 y 2000
(Expresados en miles de pesetas - PMIs)**

Pasivo	31.12.00	31.12.99
A) Fondos propios (Nota 12)		
I. Capital suscrito	<u>4 349 788</u>	<u>609 419</u>
II. Prima de emisión	<u>36 922 183</u>	<u>25 365 481</u>
III. Reserva de revalorización	<u>323 732</u>	<u>323 732</u>
IV. Reservas	<u>1 111 009</u>	<u>7 553 666</u>
Reserva legal	121 884	121 884
Reserva para acciones propias	267 767	8 205
Otras reservas	721 358	7 423 577
VI. Pérdidas y ganancias	<u>4 900 473</u>	<u>2 766 808</u>
C) Provisiones para riesgos y gastos	1 409 391	49 492
D) Acreedores a largo plazo	372 136	21 855
IV. Otros acreedores	<u>372 136</u>	<u>21 855</u>
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	360 858	8 719
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 15)	11 278	13 136
E) Acreedores a corto plazo	7 844 755	7 481 332
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10)	<u>1 651 395</u>	<u>1 866 634</u>
IV. Acreedores comerciales	<u>4 166 937</u>	<u>2 596 204</u>
Anticipos recibidos por pedidos	80 569	64 382
Deudas por compras y prestación de servicios	2 903 501	1 719 056
Deudas por efectos a pagar	1 182 867	812 766
V. Otras deudas no comerciales	<u>1 263 778</u>	<u>2 348 755</u>
Administraciones Públicas (Notas 15)	334 010	949 969
Deudas representadas por efectos a pagar	40 963	127 861
Otras deudas	970	658 941
Remuneraciones pendientes de pago	887 600	611 749
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	235	235
VI. Ajustes por periodificación (Nota 14)	<u>762 645</u>	<u>569 739</u>
Total Pasivo	57 233 467	44 171 785



OF8956126

CLASE 8a

~~SE PUEDE~~

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados
el 31 de diciembre de 1999 y 2000
(Expresadas en miles de pesetas – PMIs)

Debe	31.12.00	31.12.99
A) Gastos		
2. Aprovisionamientos (Nota 16.2)	<u>13 640 783</u>	<u>11 335 431</u>
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	4 500 139	3 980 187
Otros gastos externos	9 140 644	7 355 244
3. Gastos de personal	<u>5 886 407</u>	<u>4 783 520</u>
Sueldos, salarios y asimilados	4 065 872	3 468 143
Cargas sociales	1 820 535	1 315 377
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	<u>983 701</u>	<u>685 105</u>
5. Variación de las provisiones de circulante	<u>51 167</u>	<u>19 458</u>
Variación de provisiones clientes (Nota 9)	51 167	19 458
6. Otros gastos de explotación	<u>5 460 042</u>	<u>4 939 282</u>
Servicios exteriores	5 443 664	4 916 076
Tributos	16 378	23 206
1. Beneficios de explotación	<u>8 391 077</u>	<u>7 045 165</u>
7. Otros gastos financieros y gastos asimilados	<u>2 473 617</u>	<u>2 817 450</u>
Por deudas con empresas del grupo	17 084	6 135
Por deudas con terceros y asimilados	922 023	15 935
Pérdidas de inversiones financieras	1 534 510	2 795 380
9. Diferencias negativas de cambio	<u>7 137</u>	<u>1 820</u>
III. Beneficio de las actividades ordinarias	<u>7 155 110</u>	<u>5 051 753</u>
10. Pérdidas procedentes del inmovilizado	<u>10 245</u>	<u>414 121</u>
11. Pérdidas procedentes de la cartera de control	<u>1 751 199</u>	<u>448 790</u>
13. Gastos extraordinarios	<u>1 793 327</u>	<u>21 229</u>
14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	<u>15 095</u>	<u>362</u>
V. Beneficio antes de impuestos	<u>6 158 328</u>	<u>4 194 967</u>
15. Impuesto sobre Sociedades	<u>1 257 855</u>	<u>1 428 159</u>
VI. Resultado del ejercicio (Beneficio)	<u>4 900 473</u>	<u>2 766 808</u>



OF8956127

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados
el 31 de diciembre de 1999 y 2000
(Expresadas en miles de pesetas – PMIs)**

Haber	31.12.00	31.12.99
B) Ingresos		
1. Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16.1)	<u>32 117 151</u>	<u>27 228 996</u>
Ventas	40 703 113	35 212 139
Devoluciones y rappels sobre ventas	(8 585 962)	(7 983 143)
4. Otros ingresos de explotación	<u>2 296 026</u>	<u>1 578 965</u>
Ingresos accesorios	2 290 966	1 560 185
Subvenciones	5 060	18 780
5. Ingresos en participaciones en capital	<u>633 970</u>	<u>235 554</u>
6. Otros intereses asimilados	<u>138 910</u>	<u>247 826</u>
7. Otros intereses e ingresos asimilados	<u>469 786</u>	<u>342 393</u>
De empresas del grupo	381 148	316 374
Otros intereses	88 638	26 019
8. Diferencias positivas de cambio	<u>2 121</u>	<u>85</u>
II. Resultados financieros negativos	<u>1 235 967</u>	<u>1 993 412</u>
9. Beneficio de la enajenación de inmovilizado	<u>182 090</u>	<u>18 897</u>
12. Ingresos extraordinarios	<u>2 339 552</u>	<u>8 819</u>
13. Ingresos de otros ejercicios	<u>51 442</u>	—
IV. Resultados extraordinarios negativos	<u>996 782</u>	<u>856 786</u>



OF 8956128

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

1. Naturaleza y actividades principales

Recoletos Compañía Editorial, S.A. (en adelante Recoletos o la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España por un período de tiempo indefinido, el 25 de abril de 1984, con el nombre de Espacio Editorial, S.A. El 17 de junio de 1992 la Junta General de Accionistas aprobó la fusión de la Sociedad con Punto Editorial, S.A., Area Editorial, S.A., Cartera Area, S.A. e Impresora Andaluza, S.A., sociedades vinculadas a través de su accionariado, mediante la absorción de estas últimas por la primera. La fusión se llevó a cabo con efecto 1 de enero de 1992. El 17 de junio de 1992, la Junta General de Accionistas decidió, asimismo, cambiar su antigua denominación social por la actual. La sede social está situada en el Paseo de la Castellana 66 de Madrid.

Con fecha 6 de octubre de 1997 la Sociedad aprobó la fusión por absorción de Cartera Recoletos, S.A., sociedad sobre la cual poseía el 100% del capital social.

Su objeto social consiste en la edición y publicación por cuenta propia y ajena de impresos unitarios y periódicos, así como la impresión, distribución, venta y explotación publicitaria de los mismos.

Con fecha 26 de abril de 2000 la Junta General de Accionistas amplió el objeto social de la Sociedad, incluyéndose dentro del mismo las actividades de producción y suministro de información por medios telemáticos, informáticos o cualquier otro soporte multimedia, explotación de servicios de telecomunicaciones incluidos los de telefonía, radio, televisión, transmisión de datos y cualesquiera otros medios electrónicos, así como la actividad de formación y enseñanza.

La actividad principal de la Sociedad se centra en la edición y distribución del diario de información deportiva "Marca", de las publicaciones de información económica "Expansión" y "Actualidad Económica" (de carácter diario y semanal, respectivamente), en la edición de un diario de información médica de difusión gratuita, denominado "Diario Médico". Durante 1998 la Sociedad comenzó a publicar una revista mensual especializada "Golf Digest". A partir de enero de 2000 la Sociedad comienza a comercializar la revista "Ganar.com", revista mensual especializada en comercio electrónico.

Desde el 1 de octubre de 1998 la Sociedad emite en Vía Digital, un canal de televisión especializado en economía, denominado "Expansión Financiera".



OF8956129

CLASE 8.a
X-EPICEX**Recoletos Compañía Editorial, S.A.****Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000**

2. Bases de presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio 2000, así como la propuesta de distribución de resultados de este ejercicio.

Se ha efectuado una reclasificación dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999 con el objeto de facilitar su comparabilidad con las del presente ejercicio. En concreto, 2 795 millones de pesetas anteriormente clasificados como "pérdidas procedentes de la cartera de control" se presentan en 2000 como "pérdidas de inversiones financieras".

Las cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, y se han formulado siguiendo los principios recogidos en la legislación en vigor. Todas las cifras se encuentran expresadas en miles de pesetas - PMIs.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2000, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados correspondiente al ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2000, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Dividendos	(1 750 026)
Reserva legal	(490 047)
Reservas voluntarias	(2 660 400)
Resultado del ejercicio	<u>(4 900 473)</u>



OF8956130

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

4. Principios contables y normas de valoración aplicados

Las cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad.

Los principales son los siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se encuentra valorado a su coste de adquisición. La amortización de los elementos del inmovilizado inmaterial se realiza sobre los valores de coste, siguiendo el método lineal en función de la vida útil estimada. Este inmovilizado corresponde principalmente a las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros que figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente durante un período comprendido entre tres y cinco años. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

b) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se encuentran valoradas a su coste de adquisición (actualizado hasta 1996 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente).

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste, siguiendo el método lineal, durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

	Años de vida útil
Construcciones	16 - 25
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 13
Equipos para procesos de información	5 - 7
Elementos de transporte	4
Otro inmovilizado material	5 - 10

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material, que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.



OF8956131

CLASE 8^a

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

c) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Los valores mobiliarios de renta fija y los títulos de renta variable no cotizados, figuran valorados al menor sobre su precio de adquisición, (incluidos los gastos inherentes a la adquisición de los mismos), su valor de mercado y la parte proporcional de los fondos propios propiedad de la Sociedad.

A efectos de la preparación de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo y asociadas no son consolidadas, siendo valoradas a su coste de adquisición. Las cuentas anuales consolidadas muestran al 31 de diciembre de 2000 una cifra de fondos propios de aproximadamente 49 999 millones de pesetas (37 976 millones al 31 de diciembre de 1999).

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios de renta variable no cotizados en Bolsa cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, se provisionan tanto el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio, como el patrimonio neto negativo de las sociedades participadas mayoritariamente en el caso de que la Sociedad vaya a seguir apoyando financieramente a dicha participada. Estas últimas provisiones se recogen, en su caso, en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación.

d) Existencias

Las existencias que se componen de papel y materias primas para impresión, se valoran a su coste medio de adquisición. Se efectúan dotaciones a la provisión por depreciación de existencias cuando los valores de coste exceden a los de mercado o cuando existen dudas de su recuperabilidad.

e) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Los débitos originados por las operaciones de tráfico de la Sociedad se registran por su valor nominal.



OF8956132

CLASE 8^a

RELENTA

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte sustancial de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta en efectos comerciales que son enviados a los bancos en gestión de cobro.

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que incurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

f) Corto y largo plazo

En los balances de situación adjuntos, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo si su vencimiento supera dicho período.

g) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados, cuando son cesados en sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo, y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

h) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

i) Gastos de ampliación de capital y salida a bolsa

La Sociedad ha contabilizado los gastos relacionados con la operación de Oferta Pública de Suscripción de acciones directamente como gastos del ejercicio en el momento en que se incurrieron, generando simultáneamente por el mismo importe un ingreso extraordinario con cargo a la prima de



OF8956133

CLASE 8.a

RECORTE

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

emisión, a fin de que dichos gastos no tengan influencia en los resultados del ejercicio y afecten directamente al patrimonio de la Sociedad.

j) Instrumentos financieros derivados

En relación con las opciones de compra y de venta sobre acciones de la Sociedad que se describen en la Nota 8, la política contable vigente consiste en que las pérdidas no realizadas que se originan en estos instrumentos, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras las ganancias no realizadas se registran como ingresos a distribuir en varios ejercicios.

5. Gastos de establecimiento y ampliación de capital

Un detalle de los gastos de establecimiento y ampliación de capital, así como de su amortización durante el ejercicio 2000, es el siguiente:

	Saldos al 31.12.99	Adiciones	Bajas	Saldos al 31.12.00
Gastos de establecimiento	-	179 272	(54 040)	125 232
Gastos de ampliación de capital	192 783	-	(48 196)	144 587
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	192 783	179 272	(102 236)	269 819

Los gastos de ampliación de capital del ejercicio 1998 se amortizan en un período de 5 años.

Los gastos de establecimiento activados durante el ejercicio corresponden a los gastos incurridos en el lanzamiento de la revista "Ganar.com" y cuya amortización se realiza linealmente en 3 años.



OF8956134

CLASE 8.a

RECOLETOS

Recoletos Compañía Editorial, S.A.**Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000**

6. Inmovilizaciones inmateriales

Un detalle del coste del inmovilizado inmaterial y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 2000, así como del movimiento habido durante el ejercicio terminado en dicha fecha, es el siguiente:

	Saldos al 31.12.99	Adiciones	Bajas	Saldos al 31.12.00
Coste				
Propiedad industrial	10 007	37 789	(6)	47 790
Aplicaciones informáticas	<u>510 918</u>	<u>229 543</u>	<u>(28 281)</u>	<u>712 180</u>
	<u>520 925</u>	<u>267 332</u>	<u>(28 287)</u>	<u>759 970</u>
Amortización acumulada				
Propiedad industrial	(3 089)	(2 241)	-	(5 330)
Aplicaciones informáticas	<u>(272 053)</u>	<u>(169 058)</u>	<u>17 672</u>	<u>(423 439)</u>
	<u>(275 142)</u>	<u>(171 299)</u>	<u>17 672</u>	<u>(428 769)</u>
Valor neto	<u>245 783</u>			<u>331 201</u>

Durante el ejercicio 2000 la Sociedad ha realizado inversiones en aplicaciones informáticas por PMs 229 543 correspondientes a un nuevo software de edición y a licencias y buscadores de acceso a Internet.



OF8956135

CLASE 8.a
RECORTE

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

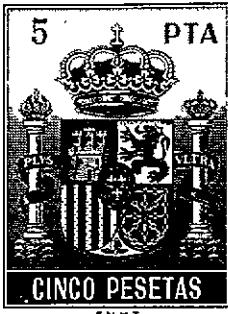
Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000**7. Inmovilizaciones materiales**

El detalle del coste del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 2000, así como del movimiento habido durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, es el siguiente:

	Saldo al 31.12.99	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.00
Coste					
Terrenos y edificios	36 065	1 384	(37 449)	-	-
Instalaciones	155 695	4 749	-	-	160 444
Maquinaria	1 921 123	45 143	-	2 031 875	3 998 141
Otras instalaciones	342 435	37 008	-	22 422	401 865
Mobiliario	348 083	68 503	(1 151)	-	415 435
Equipo proceso información	2 069 854	505 069	(688 959)	1 081	1 887 045
Elementos de transporte	50 024	-	(11 050)	-	38 974
Otro inmovilizado material	619	-	-	-	619
Inmovilizado en curso	2 073 122	10 431	(16 525)	(2 055 378)	11 650
	<u>6 997 020</u>	<u>672 287</u>	<u>(755 134)</u>	<u>-</u>	<u>6 914 173</u>
Amortización acumulada					
Edificios	(10 983)	(1 439)	12 368	54	-
Instalaciones	(28 314)	(23 455)	-	-	(51 769)
Maquinaria	(150 097)	(305 140)	-	-	(455 237)
Otras instalaciones	(43 195)	(30 277)	-	(54)	(73 526)
Mobiliario	(87 122)	(38 325)	416	-	(125 031)
Equipo proceso información	(1 380 544)	(304 658)	465 227	-	(1 219 975)
Elementos de transporte	(16 939)	(6 813)	8 742	-	(15 010)
Otro inmovilizado material	(303)	(59)	-	-	(362)
	<u>(1 717 497)</u>	<u>(710 166)</u>	<u>486 753</u>	<u>-</u>	<u>(1 940 910)</u>
Neto	<u>5 279 523</u>				<u>4 973 263</u>

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que cubren suficientemente el valor neto de las inmovilizaciones materiales.

Durante el ejercicio la Sociedad ha realizado una inversión en equipos informáticos que corresponden al hardware del programa de edición mencionado en la Nota 5 procediendo a dar de baja el antiguo programa de edición por un importe bruto de PMIs 285 000. La Sociedad ha traspasado los equipos para procesos de información correspondientes a la actividad de Internet a la sociedad Recoletos Compañía de Internet, S.A., por un importe bruto de PMIs 213 000.



OF8956136

CLASE 8.a
SELECCION

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

En 1996 la Sociedad se acogió a la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando el valor de sus activos materiales en un importe de PMls 416 607 en base a la tabla de coeficientes de actualización en el Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre. Dicha actualización fue revisada por las autoridades fiscales, ajustando PMls 80 377 las cuales se dieron de baja del valor bruto del inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad mantiene en su balance de situación activos revalorizados por importe de PMls 15 579.

El efecto sobre la amortización de dicha actualización en el ejercicio 2000 ha sido de PMls 663, estimándose PMls 191 para 2001.

No existen partidas significativas de inmovilizado material totalmente amortizado.

8. Inmovilizaciones financieras

El detalle de la composición del inmovilizado financiero al 31 de diciembre de 2000, así como del movimiento habido durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha ha sido el siguiente:

	Saldos al 31.12.99	Adiciones	Retiros	Saldos al 31.12.00
Participaciones en empresas del Grupo	21 223 851	6 410 308	(3 247 998)	24 386 161
Inversiones permanentes en otros títulos de renta variable	4 915 108	5 109 934	(6 350 000)	3 675 042
Créditos a empresas del grupo (Nota 10)	8 181 243	368 301	-	8 549 544
Otros créditos	-	2 831 518	-	2 831 518
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	77 720	1 352	-	79 072
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 15)				
	47 651	297 500	-	345 151
	34 445 573	15 018 913	(9 597 998)	39 866 488
Provisiones por depreciación	(9 014 726)	(2 758 656)	3 477 759	(8 295 623)
	25 430 847			31 570 865

Siguiendo el criterio descrito en la Nota 4.c), durante 2000 la Sociedad ha constituido en el ejercicio provisiones por depreciación de sus inversiones financieras por un importe neto de PMls 2 758 656.



OF8956137

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

La Sociedad participa en el capital de otras sociedades que a su vez mantienen participaciones en otras compañías. Al 31 de diciembre de 2000 Recoletos es propietaria de las siguientes participaciones:

- 100% de la sociedad Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A. que a su vez mantiene una participación del 17% en Red de Distribuciones Editoriales, S.L.
- 44,6% de la sociedad Inmobiliaria Recoletos Castellana, S.A.
- 53% de la sociedad Red de Distribuciones Editoriales, S.L. que a su vez, mantiene participaciones del 28% en Papiro, S.A., 31,67% en Val Disme, S.L., 26% en Cirypress, S.L., 75% en Dispersa, S.A., 75% en Bidexpress, S.A., 50% en Distrimedios, S.A., 5% en Grup Logistic Vilarroya, S.L. 23% en Distribución Tarragonense de Publicaciones, S.L. y 10% en Segre Distribuciones S.L. Estas tres últimas sociedades han sido adquiridas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2000.
- 99,99% de la sociedad Recoletos Cartera Internacional, S.A. que a su vez participa en el 50% del grupo de prensa portugués Economica SGPS.
- 99,06% de la sociedad Ediciones Cónica, S.A. que a su vez mantiene participaciones del 50% en Escuela de Cocina Telva, S.A.
- 100% de la sociedad Novomedia, S.A. tenedora del 15% de la sociedad Prade, S.A. y del 52,4% de la sociedad Inmobiliaria Recoletos, S.A.
- 0,5% de la sociedad Recoletos Chile Limitada quien mantiene el 25% de participación en Inversiones Chiloé, quien posee el 60% de Ediciones Financieras.
- 100% en Recoletos Información, S.L. que a su vez mantiene participaciones del 84,969% en Tejadimar, S.A., 0,25% en Almanzor Comunicaciones, S.L., 0,02% en Astrolabio Comunicaciones, S.A., 0,02% en Baobad Comunicaciones, S.A., y del 30% de Unidad Editorial, S.A., que a su vez mantiene participaciones del 30% en Red de Distribuciones Editoriales, S.L., 25,5% en Veo Televisión, S.A., 14,7% en Sky Point S.A. y 50% en Ediciones Reunitel, S.L.



OF8956138

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

- 97% en Recotel Comunicaciones, S.L quien posee el 3% de la sociedad Inmobiliaria Recoletos, S.A.
- 100% de la sociedad Boj Media, S.A. que a su vez posee el 25,5% de participaciones en la sociedad Veo Televisión, S.A.
- 18% en Portal de Directivos, S.A., tenedor del 100% de las acciones de Club de Directivos y Consejeros, S.A.

Durante el ejercicio 2000, se han producido las siguientes inversiones y desinversiones en compañías participadas:

- Suscripción de ampliación de capital en DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. por PMIs 1 575 000.
- Constitución de Mosaico Participaciones Reunidas, S.L. participada al 100% por Recoletos Compañía Editorial, S.A. y posterior cambio de denominación social en octubre por Tu Salud Servicios Interactivos, S.A.
- Constitución de Baobad Comunicaciones, S.A. y Astrolabio Comunicaciones, S.A., participadas al 99,98% por Recoletos Compañía Editorial, S.A.
- Constitución de Almanzor Comunicaciones, S.L. y Comunicaciones Alondra, S.L., participadas al 99,75% por Recoletos Compañía Editorial, S.A.
- Constitución de Recoletos Compañía de Internet, S.A. participada al 100% por Recoletos Compañía Editorial, S.A., mediante una aportación de la rama de actividad de Internet.
- Constitución Boj Media, S.A participada al 100% por Recoletos Compañía Editorial, S.A. Boj Media, S.A. es tenedora de un 25,5% de Veo Televisión, S.A.
- Constitución y ampliación de Capital de la sociedad Ediciones Reunitel, S.L participada al 50% por Recoletos Compañía Editorial, S.A. y Unidad Editorial, S.A.
- Constitución de Sky Point, S.A. participada al 14,7% por Recoletos Compañía Editorial, S.A.



OF8956139

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

- Constitución de Portal de Directivos, S.A. participada en un 18% por Recoletos Compañía Editorial, S.A.
- Constitución de Comunicaciones Alondra, S.L. participada al 100% por el Grupo a través de la matriz del mismo y de Recoletos Información, S.L.
- Venta de los derechos de suscripción preferente sobre las participaciones sociales de nueva emisión emitidas por Red de Distribuciones Editoriales, S.A. por parte de Recoletos Compañía Editorial S.A. y Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos , S.A. a favor de Unidad Editorial, S.A.: Recoletos Compañía Editorial, S.A. tiene una participación del 53% sobre Red de Distribuciones Editoriales, S.L. al 31 de diciembre de 2000.
- En septiembre de 2000, y como parte de una reorganización societaria de los activos del grupo en el sector audiovisual, las participaciones del grupo en Antena 3 Televisión, S.A. (a través de Recoletos Cartera de Inversiones, S.A.) y en DTS Distribuidora de Televisión Digital S.A. (a través de Recoletos Compañía Editorial, S.A.) fueron aportadas en una ampliación de capital de otra sociedad dependiente, Comunicaciones Alondra, S.L. Posteriormente Comunicaciones Alondra, S.L. fue aportada en una ampliación de capital de Compagnie Luxemburgoise pour L'Audiovisuel et la Finance (Audiofina), pasando Recoletos Compañía Editorial, S.A. y Recoletos Cartera de Inversiones, S.A. a ser accionistas de Audiofina (1,86% en conjunto). El efecto de esta transacción en las cuentas anuales de la Sociedad ha sido nulo al tratarse de permuta de valores entre compañías vinculadas registrada a valor neto contable.
- Con fecha 18 de octubre de 2000 se adquieren el 50% de la compañía argentina Mind Opener, S.A. y el 100% de Sadei, S.A. que a su vez posee el restante 50% de la primera compañía, editoras del diario económico "El Cronista" y de las revistas especializadas "Apertura", "Information technology" y "Target", respectivamente. Mediante esta operación se ha adquirido la propiedad del 100% de las dos compañías por un importe conjunto de 2 993 millones de pesetas.



OF8956140

CLASE 8^a**Recoletos Compañía Editorial, S.A.****Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000**

- Con fecha 11 de diciembre de 2000 y por motivos de reestructuración de la organización del grupo Recoletos se ha vendido el 99,5 % de la compañía Recoletos Chile a Recoletos Cartera Internacional, S.A. por un importe de PMIs 1.527.

Los créditos a empresas del grupo a largo plazo recogen a 31 de diciembre de 2000 el préstamo concedido a Recoletos Cartera de Inversiones, S.A. más los intereses devengados y no vencidos a dicha fecha. El mencionado préstamo devenga intereses anuales al tipo medio del 4,15%. El calendario de vencimiento es el siguiente:

- 25% del importe pagadero antes del 17 de marzo de 2003.
- 75% restante pagadero dentro de los siete años siguientes a la fecha de exigibilidad del primer 25%.



OF8956141

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2000 (Expresado en miles de pesetas)

Empresas del Grupo	Saldos al 31.12.99	Adiciones	Retiros	Saldos al 31.12.00	Valores teóricos al 31 de diciembre 2000	Provisión por depreciación 2000	Porcentaje de Participación Directa
Pool de Medios, S.A.	1.026.039	-	-	1.026.039	322.806	(703.233)	100%
Ediciones Cónica, S.A.	1.247.959	-	-	1.247.959	225.524	(1.022.435)	99,06%
Novimedia, S.A.	600.000	-	-	600.000	1.216.553	-	100%
Inmobiliaria Recoletos Castellana, S.A.	16.801	-	-	16.801	-	-	44,6%
Distribución 92, S.A.	10.000	-	-	10.000	83.569	-	100%
Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	10.000	-	-	10.000	171.977	-	100%
Ediciones Cónica Argentina, S.A.	586.785	-	-	586.785	-	(586.785)	99,95%
Recoletos Chile, Limitada	155.985	-	-	155.985	747	(747)	0,50%
Recoletos Cartera de Inversiones, S.A.	3.010.000	-	-	3.010.000	1.056.085	(1.953.915)	100%
Recoletos Cartera Internacional, S.A.	1.389.861	-	-	1.389.861	598.730	(791.731)	99,99%
Recoprint impresión, S.L.	500	-	-	500	642	-	100%
Recoprint Pinto, S.L.	993.111	-	-	993.111	1.333.634	-	100%
Recoprint Ráblade, S.L.	292.282	-	-	292.282	332.203	-	100%
Recoprint Guimara, S.L.	401.426	-	-	401.426	473.461	-	100%
Recoprint Dos Hermanas, S.L.	470.451	-	-	470.451	463.810	(6.641)	100%
Recoprint Sanguino, S.L.	366.484	-	-	366.484	379.045	-	100%
Recoletos Información, S.L.	10.500.500	-	-	10.500.500	8.333.406	(2.167.094)	100%
Red de Distribuciones Editoriales, S.A.	75.977	-	-	75.977	148.233	-	53%
Club de información deportiva S.L.	59.990	-	-	59.990	(203.347)	(59.980)	99,98%
Recolet Comunicaciones, S.L.	9.700	-	-	9.700	9.700	-	97%
Ediciones Reunited, S.L.	-	75.250	-	75.250	(28.360)	(75.250)	50%
Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.	-	666	-	666	40	(626)	100%
Baobad Comunicaciones, S.A.	-	10.015	-	10.015	10.089	-	99,98%
Astrolabio Comunicaciones, S.A.	-	10.015	-	10.015	10.090	-	99,98%
Almanzor Comunicaciones, S.L.	-	664	-	664	569	(95)	99,75%
Comunicaciones Alondra, S.L.	-	3.027.564	(3.027.564)	-	-	-	-
Boji Media, S.A.	-	10.000	-	10.000	10.725	-	100%
Recoletos Compañía de Internet, S.A.	-	163.873	-	163.873	(298.717)	(163.873)	100%
Mind Opener, S.A.	-	317.277	-	317.277	(59.636)	(59.636)	50%
Sadei, S.A.	-	2.794.984	-	2.794.984	(574.406)	(668.802)	100%
	21.223.851	6.410.308	(3.247.998)	24.356.161	(8.201.215)		

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000**CLASE 8.a**

OF8956182

Otras Participaciones	Saldos al 31.12.99	Adiciones	Retiros	Saldos al 31.12.00	Provisión por depreciación 31 de diciembre 2000
Tevisa	2 730	-	-	2 730	(45 534)
Demoscopia, S.A.	87 540	-	-	87 540	-
Redecampo, S.A.	460	-	-	460	-
Distribuidora de TV Digital, S.A.	4 775 000	1 575 000	(6 350 000)	-	-
RTL Group	-	3 027 564	-	3 027 564	-
Palacio de Hielo, S.A.	29 325	-	-	29 325	(24 061)
Gelesa	17 500	-	-	17 500	-
Portal de Directivos, S.A.	-	18 000	-	18 000	-
Sky Point, S.A.	-	489 370	-	489 370	(24 813)
Otros	2 553	-	-	2 553	-
Total	4 915 108	5 109 934	(6 350 000)	3 675 042	(94 408)



OF8956143

CLASE 8a

SCEP-00000000000000000000000000000000

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

Adicionalmente a la provisión de cartera, la Sociedad tiene constituida en su pasivo una provisión para riesgos y gastos por 559 391 PMIs que cubre el patrimonio negativo de algunas inversiones. Su movimiento durante el ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 1999	49 492
Dotación provisión para responsabilidades	509 899
<hr/>	
Saldo al 31 de diciembre de 2000	<u>559 391</u>

El detalle del patrimonio de las sociedades participadas es el siguiente:

	Capital social	Reservas	Resultados del ejercicio 2000	Domicilio	Actividad
Pool de Medios, S.A. (*)	250 013	41 954	30 840	Madrid	Edición de prensa gratuita
Ediciones Cónica, S.A. (*)	72 000	155 318	216 900	Madrid	Edición de revistas
Novimedia, S.A. (*)	30 000	767 395	419 215	Madrid	Publicidad
Inmobiliaria Recoletos Castellana, S.A.	11 700	290 332	(2 758)	Madrid	Inmobiliaria
Distribución 92, S.A.	10 000	73 373	196	Madrid	Distribución de prensa
Compañía Aux de Servicios Técnicos, S.A.	10 000	106 301	55 676	Madrid	Tenedora de acciones
Ediciones Cónica Argentina, S.A.	26 427	(23 551)	-	Argentina	Edición de revistas
Recoletos Chile, Limitada	-	-	-	Chile	Tenedora de acciones
Recoletos Cartera de Inversiones, S.A.	610 000	887 158	(441 072)	Madrid	Tenedora de acciones
Recoletos Cartera Internacional, S.A.	239 977	670 917	(258 375)	Madrid	Tenedora de acciones
Recoprint Impresión, S.L.	500	135	(11)	Madrid	Impresión
Recoprint Pinto, S.L. (*)	365 224	780 989	187 421	Madrid	Impresión
Recoprint Rábade, S.L.	112 373	199 036	20 795	Madrid	Impresión
Recoprint Guímar, S.L.	136 514	320 978	15 969	Madrid	Impresión
Recoprint Dos Hermanas, S.L.	205 233	269 178	(10 601)	Madrid	Impresión
Recoprint Sagunto, S.L.	142 432	220 103	16 510	Madrid	Impresión
Recoletos Información, S.L.	1 750 500	7 689 336	(1 106 430)	Madrid	Tenedora de acciones
Red de Distribuciones Editoriales, S.A.	29 422	142 783	107 479	Madrid	Distribución de prensa
Club de la Información Deportiva, S.A.	35 000	(83 897)	(154 991)	Málaga	Edición de prensa
Recotel Comunicaciones, S.L.	10 000	-	1 256	Madrid	Telecomunicaciones
Ediciones Reunitel, S.L.	15 250	60 000	(131 970)	Madrid	Prensa gratuita
Tu salud Servicios Interactivos, S.L.	666	-	(625)	Madrid	Web salud
Baobad Comunicaciones, S.A.	10 016	-	75	Madrid	Sin actividad
Astrolabio Comunicaciones, S.A.	10 016	-	76	Madrid	Sin actividad
Almanzor Comunicaciones, S.L.	666	-	(95)	Madrid	Sin actividad
Boj Media, S.A.	10 000	-	725	Madrid	Tenedora de acciones
Recoletos Cfa de Internet, S.A.	163 873	-	(462 590)	Madrid	Prensa internet
Mind Opener, S.A. (*)	949	(164 595)	35 291	Argentina	Edición de prensa
Sadei, S.A. (*)	94 915	(664 324)	(47 967)	Argentina	Edición de prensa

(*) Sociedad para la que realiza auditoría completa de Cuentas Anuales.



OF8956379

CLASE 8.a

ESTAMPILLAS

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

El epígrafe Otros Créditos incluye una partida de PMIs 2 479 378 correspondiente a un depósito bancario que se encuentra pignorado a favor de una entidad bancaria para garantizar la ejecución futura del plan de opciones sobre acciones diseñado para personal directivo en ocasión de la salida a bolsa de la Sociedad en octubre de 2000, y que se encuentra pendiente de suscripción con dichos directivos y administradores.

Paralelamente, la entidad bancaria ha concedido una opción de compra a favor de la Sociedad en relación con las acciones de Recoletos Compañía Editorial, S.A. adquiridas por dicho banco con el objeto de su utilización futura en el plan de opciones (ver Nota 12). El precio de ejercicio de la opción es de 11,4 euros y la misma es ejecutable por la Sociedad en cualquier fecha entre el 28 de noviembre de 2001 y el 28 de noviembre de 2005. Como contrapartida, la Sociedad ha concedido una opción de venta a favor de la entidad bancaria sobre las acciones que al 28 de noviembre de 2005 no hubieran sido utilizadas por Recoletos, ejecutable entre el 29 de noviembre y el 10 de diciembre de 2005, al precio de 11,4 euros.

La entidad bancaria se ha comprometido a no ejercitar derechos de voto o de suscripción preferente en relación con las acciones de la Sociedad en su poder. Asimismo, los dividendos que perciba la entidad bancaria serán reintegrados a Recoletos, y Recoletos abonará a la entidad bancaria intereses de mercado sobre un importe equivalente a la inversión neta que el banco mantenga durante la vigencia de los contratos suscritos.

La pérdida derivada de la evolución desfavorable de la cotización bursátil de la acción de Recoletos Compañía Editorial, S.A. a 31 de diciembre de 2000, en relación con la opción de venta concedida a la entidad bancaria, ha sido registrada como gasto financiero del ejercicio, con abono a provisión para riesgos y gastos (PMIs 850 000, antes de efecto fiscal).



OF8956145

CLASE 8^a

ESTADO

Recoletos Compañía Editorial, S.A.**Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000****9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios**

La composición de clientes al 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:

Clientes	5 394 831
Efectos a cobrar	1 006 944
Clientes de dudoso cobro	362 118
Rappel y devoluciones	(1 058 175)
	<u>5 455 718</u>

El movimiento de la provisión por insolvencias durante el ejercicio ha sido el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 1999	419 213
Dotación del ejercicio	58 579
Aplicación del ejercicio	(7 412)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	<u>470 379</u>



OF8956146

CLASE 8.a
ESTAMPILLAS**Recoletos Compañía Editorial, S.A.****Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000****10. Empresas de grupo y asociadas**

El detalle de saldos con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Saldos deudores			Saldos acreedores	
	Créditos a CP	Créditos a LP	Deudores	Préstamos	Deudas
Ediciones Cónica, S.A.	-	-	54 011	-	(9 296)
Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	-	-	17 902	(173 000)	-
Novomedia, S.A.	-	-	71 382	(650 000)	(468 124)
Distribución 92, S.A.	-	-	-	(60 000)	(2 284)
Inmobiliaria RecoletosCastellana, S.A.	-	-	4 095	(25 000)	(353)
Pool de Medios, S.A.	-	-	36 918	-	-
Ediciones Cónica Argentina, S.A.	-	-	-	-	(2 500)
Palacio del Hielo, S.A.	14 846	-	-	-	-
Recoletos Cartera de Inversiones, S.A.	194 380	8 549 544	2 826	-	(58)
Recoprint Pinto, S.L.	550 000	-	22 441	-	(77 070)
Recoprint Rabade, S.L.	352 000	-	7 901	-	(17 340)
Recoprint Guimar	230 000	-	9 582	-	(6 053)
Recoprint Impresión, S.L.	15 000	-	15 060	-	-
Recoprint Dos Hermanas, S.L.	408 514	-	15 833	-	(25 809)
Recoprint Sagunto, S.L.	370 000	-	29 967	-	(28 872)
Club de la Información Deportiva, S.L.	227 669	-	13 347	-	-
Unidad Editorial, S.A.	-	-	1 226	-	-
Recoletos Información, S.L.	521 605	-	-	-	-
Red de Distribuciones Editoriales, S.L.	-	-	-	(75 000)	-
Sociedade de Publicações, LDA	-	-	8 476	-	-
Tejadímar, S.A.	-	-	25 422	-	-
Recotel Comunicaciones, S.L.	12 500	-	-	-	-
Ediciones Reunitel, S.L.	51 071	-	49 995	-	(749)
Boj Media, S.A.	130 000	-	-	-	-
Sky Point, S.A.	-	-	165	-	-
Recoletos Compañía de Internet, S.A.	966 974	-	338 893	-	(29 887)
Tu salud Servicios Interactivos, S.L.	5 034	-	-	-	-
Dispersa, S.A.	-	-	107 462	-	-
Sadei, S.A.	291 443	-	7 073	-	-
Mind Opener, S.A.	147 909	-	-	-	-
	4 488 945	8 549 544	839 977	(983 000)	(668 395)



OF8956147

CLASE 8.^a**Recoletos Compañía Editorial, S.A.****Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000**

El volumen de transacciones, por conceptos, con las sociedades del Grupo ha sido el siguiente:

Ingresos	
Otros ingresos de explotación	1 759 112
Ingresos financieros	380 613
Gastos	
Compras	321 327
Otros gastos externos	2 851 829
Servicios exteriores	782 277

11. Inversiones financieras temporales

Un detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

Créditos a empresas de grupo (Nota 10)	4 488 945
Dividendo a cobrar	633 970
Cartera de valores a corto plazo	6 000 010
Depósito y fianzas constituidas a corto plazo	2 700
	<u>11 125 625</u>

Los créditos a empresas del grupo recogen, al 31 de diciembre de 2000 los préstamos concedidos a compañías del grupo según detalle de la Nota 10. Los mencionados préstamos a corto plazo no devengan intereses salvo en aquellos casos en los que dicha omisión de intereses diera lugar a una disminución de la recaudación fiscal conjunta.

Al 31 de diciembre de 2000 la cartera de valores a corto plazo recoge principalmente imposiciones a corto plazo en pesetas en distintas entidades financieras. Estas imposiciones han devengado intereses anuales durante 2000 al tipo medio del 3,5%.

El dividendo activo a cobrar corresponde al dividendo a cuenta del resultado del ejercicio de Ediciones Cónica, S.A. y el dividendo a pagar correspondiente al ejercicio 1999 de Novomedia, S.A.



OF8956148

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000**12. Fondos Propios**

El detalle y movimiento de los fondos propios durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

CLASE 8.a

	Saldos al 31.12.99	Distribución resultado 1999	Ampliación De capital	Distribución de dividendos	Otros movimientos	Resultado 2000	Saldos al 31.12.00
Capital suscrito	609 419	-	3 740 369	-	-	-	4 349 788
Prima de emisión	25 365 481	-	11 556 702	-	-	-	36 922 183
Reserva legal	121 884	-	-	-	-	-	121 884
Reserva para acciones propias	8 205	-	-	-	259 562	-	267 767
Reservas para capital amortizado	64 103	-	-	-	-	-	64 103
Reserva de revalorización RDL 7/1997, de 7 de junio	323 732	-	(9 209 465)	-	-	-	323 732
Reservas voluntarias	7 359 474	2 766 808	(2 766 808)	-	(259 562)	-	657 255
Resultado del ejercicio	<u>2 766 808</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4 900 473</u>	<u>4 900 473</u>
	<u>36 619 106</u>	<u>-</u>	<u>15 297 071</u>	<u>(9 209 465)</u>	<u>-</u>	<u>4 900 473</u>	<u>47 607 185</u>



OF8956149

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

a) Capital suscrito

Con fecha 29 de junio de 2000 la Junta General Extraordinaria de accionistas aprobó:

- El canje de la totalidad de las acciones existentes a 31 de diciembre de 1999 por unas nuevas acciones con un valor nominal de 5 pesetas por acción.
- La denominación del capital social y del valor nominal y todas y cada una de las acciones a un valor de 0,2 euros.
- El aumento del capital social con cargo a la prima de emisión por importe de 20 714 miles de euros (PMls 3 446 530) mediante la elevación del valor nominal de las acciones descritas en el párrafo anterior.

Con fecha 3 de agosto de 2000 el Consejo de Administración aprobó la ampliación del capital social por un importe de 1 776 miles de euros (PMls 293 839) mediante la emisión de 8 830 035 acciones ordinarias de 0,2 euros de valor nominal cada una.

Con fecha 21 de septiembre de 2000 el Consejo de Administración aprobó ceder 1 307 137 acciones a Santander Central Hispano Investment, S.A. (SCHI) en relación con el plan de opciones sobre acciones para directivos y administradores y 7 522 898 acciones en oferta pública de suscripción de acciones. Esta transacción, completada en octubre de 2000, ha generado una prima de emisión de PMls 15 555 732, una vez deducidos los gastos de ampliación de capital y salida a bolsa por importe de PMls 1 780 759.

Asimismo, se ha efectuado un cargo de PMls 552 500 contra esta prima de emisión, según se explica con más detalle en la Nota 16.4.



OF8956150

CLASE 8.^a
ESTADO**Recoletos Compañía Editorial, S.A.****Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000**

Al 31 de diciembre de 2000 el capital social asciende a PMls 4 349 788, estando representado por 130 713 749 acciones, totalmente suscritas y desembolsadas, según el siguiente detalle:

Nominal por acción (en euros)	Número de acciones	Miles de euros
0,2	130 713 749	26 142,75

Todas las acciones tienen los mismos derechos políticos y económicos en función de su valor nominal, excepto las que pertenecen bajo titularidad de SCHI, que tienen los derechos políticos restringidos y cuyos derechos económicos revierten a Recoletos Compañía Editorial, S.A..

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:

	Porcentaje de participación	Miles de Pesetas
Pearson Overseas Holdings, Ltd.	71,92	3 128 368
Pedifri, S.L.	7,01	304 920
Acciones propias	0,02	870
Otros accionistas	21,05	915 630
	<hr/>	<hr/>
	100,00	4 349 788

Al 31 de diciembre de 2000 "Otros accionistas" incluye personas físicas y jurídicas con participaciones inferiores al 10%.

- b) Prima de emisión

La prima de emisión tiene las mismas características y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.



OF8956151

CLASE 8^a**Recoletos Compañía Editorial, S.A.****Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000**

c) Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio para la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dicho saldo se podrá también destinar, bajo determinadas condiciones, a incrementar el capital social. A 31 de diciembre de 2000 la Sociedad no tiene dotada esta reserva en el importe mínimo que marca la ley.

d) Reserva para acciones propias

Con fecha 20 de septiembre de 1995, haciendo uso de las facultades concedidas por la Junta General de Accionistas, la Sociedad procedió a la compra de 146 acciones propias por un importe de PMIs 8 205.

Con fecha 29 de diciembre de 2000 la Sociedad procedió a la compra de 200 000 acciones por un precio total de PMIs 259 562.

De acuerdo con el artículo 79, 3^{ta} del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad procedió a constituir con cargo a las reservas voluntarias, las reservas por acciones propias por un importe igual al coste de adquisición de estas acciones.

e) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2000 las reservas voluntarias son de libre disposición para los accionistas.

f) Reservas de revalorización RDL 7/1996 de 7 de junio

El saldo al 31 de diciembre de 2000 esta reserva recoge el aumento de los fondos propios de la Sociedad por la actualización de activos que regula el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, a la que esta Sociedad se ha acogido.



OF 8956152

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

En el ejercicio 1997 la reserva fue comprobada y aceptada por PMIs 323 732 por las autoridades tributarias por lo que dicha reserva es disponible para:

- Eliminación de resultados negativos de ejercicios anteriores.
- Ampliación de capital.
- Reservas de libre disposición a partir del 31 de diciembre de 2006, únicamente en la medida en que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que ello se producirá cuando los elementos actualizados hayan sido contablemente dados de baja en los libros.

13. Subvenciones de Capital

La Sociedad no ha recibido importe alguno en concepto de subvención de capital durante el ejercicio 2000.

14. Ajustes por periodificación de pasivo

Al 31 de diciembre de 2000, este capítulo del balance de situación, PMIs 762 645, recoge básicamente cobros anticipados correspondientes a suscripciones de publicaciones, facturadas y pendientes de devengo a dicha fecha.

15. Situación fiscal y saldos con Administraciones Públicas

A efectos del Impuesto sobre Sociedades los beneficios están sujetos a un gravamen del 35% de la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones por inversiones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable y el beneficio fiscal del ejercicio 2000:



OF8956153

CLASE 8^a

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	6 158 328
Ajuste por Provisiones no deducibles/no computables	519 649
Diferencias permanentes	(2 262 655)
Base contable del impuesto	4 415 322
Diferencias temporales	
Bajas de inmovilizado acogido a RD 2/95	725
RD 2/95 – Reversión del impuesto diferido	5 026
RD 3/93 – Reversión del impuesto diferido	761
Dotación provisión para riesgos y gastos	<u>850 000</u>
Base imponible fiscal	5 271 834
Cuota al 35%	1 845 142
Imputación cuotas transparentes	(300)
Imputación retenciones transparentes	(858)
Deducciones por formación	(2 377)
Deducciones por doble imposición	(221 889)
Deducciones por inversión extranjera	(56 000)
Deducciones por creación audiovisual	(6 084)
Cuota líquida	1 557 634
Retenciones y pagos a cuenta	<u>1 555 369</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar	<u>2 265</u>



OF8956154

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

Base contable al 35%	1 545 363
Deducciones y bonificaciones	(287 508)
Gasto del ejercicio	<u>1 257 855</u>

El detalle al 31 de diciembre de 2000 de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado, anticipado o diferido, es el siguiente:

	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Impuesto anticipados		
Largo plazo		
Amortizaciones del inmovilizado material	28 348	9 922
Provisiones para depreciación de inmovilizaciones financieras	100 980	35 343
Traspaso por cesión rama de actividad	6 817	2 386
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>136 145</u>	<u>47 651</u>
Provisión para riesgos y gastos	850 000	297 500
Saldo al 31 de diciembre de 2000	<u>986 145</u>	<u>345 151</u>
 Impuestos diferidos		
Largo plazo		
Amortizaciones del inmovilizado material	37 531	13 136
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>37 531</u>	<u>13 136</u>
Reversión impuesto diferido RD 3/93	(761)	(266)
Reversión impuesto diferido RD 2/95	(5 026)	(1 759)
Baja de activos acogidos a RD 2/95	(725)	(254)
Otros	1 204	421
Saldo al 31 de diciembre de 2000	<u>(32 223)</u>	<u>(11 278)</u>



OF8956155

CLASE 8.^a
RECOLETOS

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

La Sociedad ha aplicado la amortización acelerada prevista en el Real Decreto Ley 3/93 de 26 de febrero de medidas urgentes sobre materia presupuestaria, tributaria financiera y de empleo, y en el Real Decreto Ley 2/95 de 17 de febrero de libertad de amortización para las inversiones generadoras del empleo.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años desde la fecha de su presentación.

Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables, para los últimos cuatro años desde la fecha de su presentación.

En opinión de los Administradores de la Sociedad y sus asesores fiscales, no existen contingencias de importe significativo que pudieran derivarse de la revisión que las autoridades fiscales pudiesen llevar a cabo en relación con los años abiertos a inspección.

La composición del epígrafe de Administraciones Públicas de balance 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Saldos deudores Largo plazo	Saldos deudores Corto plazo	Saldos acreedores Largo plazo	Saldos acreedores Corto plazo
Impuesto anticipado	345 151	-	11 278	-
Impuesto diferido	-	-	-	110 172
IVA	-	-	-	138 240
IRPF	-	-	-	2 266
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	83 332
Seguridad Social	-	-	-	-
	345 151	-	11 278	334 010



OF8956156

CLASE 8.a
ESTADO

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000**16. Ingresos y gastos****16.1 Importe neto de la cifra de negocios**

Un detalle de los conceptos e importes más significativos que componen este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2000, es el siguiente:

Prensa	16 966 639
Publicidad	14 267 306
Conferencias	675 935
Televisión	207 271
	<hr/>
	32 117 151

La Sociedad sigue la práctica comercial de aceptar la totalidad de las devoluciones de los ejemplares de sus publicaciones que no son vendidos por distribuidores.

La práctica totalidad de las ventas se realizan en el mercado nacional.

16.2 Aprovisionamientos

El detalle de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000 es el siguiente:

Compra de materias primas	4 089 319
Variación de existencias de materias primas	212 025
Otros aprovisionamientos	198 795
Trabajos realizados por otras empresas	4 264 817
Campañas publicidad	4 875 827
	<hr/>
	13 640 783



OF8956157

CLASE 8^a

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

16.3 Gastos de Personal

El número medio de empleados, distribuidos por categorías, que la Sociedad ha tenido en su plantilla durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000, es el siguiente:

Dirección	25
Administración, Informática y RR.HH	75
Redacción	473
Publicidad y RR.PP	31
Expansión TV	77
Personal de taller y distribución	100
Otro personal	49
	<hr/>
	830

16.4 Resultados extraordinarios

Los ingresos extraordinarios incluyen PMIs 1 780 759 correspondientes a la compensación de los gastos de la Oferta Pública de Suscripción de acciones (registrados como gasto extraordinario) con objeto de que la cuenta de pérdidas y ganancias refleje el resultado normal de la actividad en el ejercicio.

Asimismo, el epígrafe de ingresos extraordinarios incluye una partida de PMIs 552 500 que se ha registrado con cargo a la prima de emisión, con el objetivo de compensar el efecto de la evolución desfavorable al 31 de diciembre de 2000 del valor bursátil de la acción de la Sociedad sobre las opciones sobre acciones que se mencionan en la Nota 8 de esta memoria. La Sociedad ha adoptado este tratamiento contable por considerar que la contratación de dichas opciones ha estado directamente relacionada con la operación de ampliación de capital y salida a bolsa.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.



OF8956158

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

17. Remuneraciones y saldos con miembros del Consejo de Administración

Los Administradores de la Sociedad han devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2000, los importes que se indican a continuación:

Sueldos, salarios y asimilados	355 000
Dietas	<u>42 467</u>
	<u>397 467</u>

Al 31 de diciembre de 2000 los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos con la Sociedad.

18. Garantías y otros pasivos contingentes

Recoletos Compañía Editorial, S.A. posee avales entregados vigentes a 31 de diciembre de 2000 por importe de PMIs 2 619 740.

El detalle de los avales más significativos en concepto e importe es el siguiente:

- 2 342 250 PMIs en concepto de póliza de garantía por los avales concedidos a Sky Point, S.A. por la obtención de la licencia de L.M.D.S.

Asimismo existe un depósito financiero pignorado a favor de una entidad bancaria (ver Nota 8).



OF8956159

CLASE 8.^a

YVERT & TELLIER

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

19. Cuadro de financiación

El cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente:

	2000	1999
Aplicaciones		
Gastos de ampliación de capital	-	240 979
Gastos de establecimiento	179 272	-
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	267 332	139 147
Inmovilizaciones materiales	672 287	3 351 431
Inmovilizaciones financieras	15 018 913	23 543 200
Dividendos	9 209 465	1 218 837
Acciones propias	259 562	-
CANCELACIÓN Y TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDAS A LARGO PLAZO	-	69 919
Provisión para responsabilidades	-	18 235
Total aplicaciones	<u>25 606 831</u>	<u>28 581 748</u>
Orígenes		
Recursos procedentes de las operaciones	7 544 779	7 091 308
Ampliación de capital	3 740 369	-
Prima de emisión	13 859 961	-
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones financieras	6 103 085	-
Amortización facturada a cfsas del grupo	-	22 773
Inmovilizaciones inmateriales	370	163 519
Inmovilizaciones materiales	450 471	1 639 961
Acreedores a largo plazo	350 281	-
CANCELACIÓN ANTICIPADA O TRASPASO A CORTO PLAZO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS Y OTROS	-	10 947 360
Total orígenes	<u>32 049 316</u>	<u>19 864 921</u>
Exceso de orígenes (aplicaciones) sobre aplicaciones (orígenes)		
Aumento (Disminución) en el capital circulante)	<u>6 442 485</u>	<u>(8 716 827)</u>



OF8956160

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000

Variación del capital circulante

	2000		1999	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	212 026	-	136 060
Deudores	2 169 031	-	-	461 308
Acreedores a corto plazo	-	363 423	-	2 450 943
Inversiones financieras temporales	4 218 690	-	-	5 430 200
Tesorería	630 213	-	-	238 316
	7 017 934	575 449	-	8 716 827
Variación en el capital circulante	-	6 442 485	8 716 827	-
	7 017 934	7 017 934	8 716 827	8 716 827

La conciliación entre los recursos procedentes de las operaciones y el resultado del ejercicio es la siguiente:

	2000	1999
Resultado contable del ejercicio (beneficio)	4 900 473	2 766 808
Ajuste contra prima de emisión	(2 303 259)	-
Provisión para responsabilidades	1 359 899	-
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado	983 701	685 106
Variación de las provisiones de la cartera de control	1 241 300	448 790
Variación provisión de pérdidas de inversiones financieras	1 534 510	2 795 380
Pérdidas generadas en la enajenación de inmovilizado	10 245	414 121
Beneficios generados en la enajenación de inmovilizado	(182 090)	(18 897)
	7 544 779	7 091 308



OF8956161

CLASE 8^a
MÁS...

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Informe de Gestión del Ejercicio 2000

Las cuentas anuales de Recoletos Compañía Editorial, S.A., reflejan fielmente los resultados obtenidos en la explotación, junto con otras actividades, de los siguientes productos editoriales: el diario deportivo "Marca", el diario económico "Expansión", el diario gratuito "Diario Médico", la revista semanal de información económica "Actualidad Económica", la revista mensual de comercio electrónico "Ganar.com", la revista mensual "Golf Digest España" y el canal de TV "Expansión Financiera".

La evolución de la cifra de negocio de nuestra compañía en comparación con el ejercicio 1999 ha sido claramente positiva. Los ingresos de explotación han crecido un 19,5%. Se produce un importante aumento de los ingresos de publicidad que crecen un 28,7% respecto al año anterior. Los ingresos de prensa crecen un 5,6% reflejo de la mejora de los medios que la sociedad edita, cabe señalar el importante avance de Expansión. Otros ingresos experimentan también una extraordinaria evolución.

Los gastos de explotación crecen en consonancia a la evolución de ingresos. Los mayores crecimientos se producen en gastos por consumos, personal y, especialmente, promociones. Se produce un aumento significativo en dotaciones para amortizaciones debido a las inversiones en hardware y software de edición, así como en licencias y buscadores de acceso a internet.

El beneficio de las actividades ordinarias crece respecto al ejercicio anterior un 41,6%, y el beneficio antes de impuestos respecto a 1999 aumenta un 46,8%, por una reducción de los resultados financieros negativos, debido a los cambios experimentados en empresas no vinculadas.

Hechos relevantes a destacar durante el año 2000:

Con fecha 29 de Junio de 2000 la Junta General Extraordinaria de accionistas aprobó la redenominación del capital social a euros y el aumento del capital social con cargo a la prima de emisión y con fecha 3 de Agosto de 2000 el Consejo de Administración aprobó la ampliación del capital social mediante la emisión de 8.830.035 acciones ordinarias de 0,2 euros de valor nominal cada una.

Con fecha 21 de Septiembre de 2000 el Consejo de Administración aprobó la oferta pública de suscripción de 7.522.898 acciones. La salida a Bolsa de la Sociedad se produjo con fecha 25 de Octubre.

Durante el ejercicio, se han producido las siguientes variaciones en las participaciones:

- Constitución, con fecha 13 de Enero, y posterior ampliación de capital de la sociedad Ediciones Reunitel, S.L., participada al 50% por la sociedad y editora de Expansión y Empleo.
- Venta, con fecha 4 de Febrero, de los derechos de suscripción preferente sobre las participaciones sociales de nueva emisión emitidas por Red de Distribuciones Editoriales, S.A. por parte de la sociedad a favor de Unedisa, quedando disminuida la participación en un 22,7%.
- Constitución, con fecha 3 de Marzo, de la sociedad Recoletos Telecomunicaciones, S.A., y posterior cambio de denominación social a Boj Media, S.A. Participada en su totalidad por la Sociedad, y propietaria a su vez del 25,5% de Veo Televisión, S.A.
- Constitución, con fecha 20 de marzo de la sociedad Sky Point, S.A. participada al 14,7% por la sociedad, y titular de la licencia para el establecimiento y explotación de redes acceso radio en la banda de 26 GHz. (LMDS).



OF8956162

CLASE 8.^a

PLATA

Recoletos Compañía Editorial, S.A.**Informe de Gestión del Ejercicio 2000**

- Compra con fecha 13 de abril del 18% de la sociedad Portal de Directivos, S.A.
- Constitución, con fecha 25 de Mayo, de la sociedad Mosaico de Participaciones Reunidas, S.L. Participada en su totalidad por la sociedad. Cambio de denominación social en Octubre por Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.
- Constitución, con fecha 25 de Mayo, de las sociedades: Baobad Comunicaciones, S.A., Astrolabio Comunicaciones, S.A., participadas por la sociedad en un 99,98%.
- Constitución, con fecha 25 de Mayo, de Almanzor Comunicaciones, S.A., participada por la sociedad en un 99,75%.
- Acude a la ampliación de capital de Distribuidora de Televisión Digital en el importe equivalente a su participación en dicha sociedad lo que ha supuesto un desembolso de 1.575 millones de pesetas.
- Constitución, con fecha 25 de Mayo, de la sociedad Comunicaciones Alondra, S.L. a la cual la sociedad aportó la participación que poseía de Distribuidora de Televisión Digital, S.A.
- Constitución, con fecha 16 de Junio, de la sociedad Recoletos Compañía de Internet, S.A. participada en su totalidad por la sociedad, mediante una aportación de la rama de actividad de internet
- Cese en agosto de la actividad de Club de la Información Deportiva, S.A., compañía en la que la sociedad participa con un 99,98 %.
- Aportación, en Septiembre, de la participación en Comunicaciones Alondra, S.L. en una ampliación de capital de Compagnie Luxembourgeoise pour L'Audiovisuel et la Finance (Audiofina), pasando la sociedad a ser accionista de Audiofina.
- Compra, con fecha 18 de Octubre, 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. que a su vez posee el restante 50% de la primera compañía, editora del diario económico "El Cronista".
- Transmisión, con fecha 11 de diciembre, del 99,5 % de la compañía Recoletos Chile a Recoletos Cartera Internacional, S.A.

Lanzamiento de la revista mensual Ganar.com con un diseño moderno y vanguardista y cuyo contenido, entre otros, es el análisis y reportajes centrados en temas financieros y empresariales relacionados con Internet. El primer número se entregó en Enero de 2000.

Lanzamiento del suplemento Expansión & Empleo, con fecha 15 de Enero de 2000, que se entrega en la edición de Fin de Semana de "Expansión" y con la edición dominical del diario "El Mundo".



OF8956163

CLASE 8a
ESTADO

Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Informe de Gestión del Ejercicio 2000

Hechos posteriores al cierre del ejercicio:

Con fecha 1 de febrero de 2001 inicia la emisión Radio Marca Madrid, tras un acuerdo entre la Sociedad y Onda Cero.

Evolución previsible de la Sociedad:

Con objeto de mantener la posición de liderazgo de la que gozan nuestras publicaciones y, de acuerdo con previsiones optimistas aunque conservadoras, para el ejercicio 2001 se proyecta mejorar la competitividad de nuestra compañía asumiendo todos aquellos proyectos y retos que sean necesarios.



**Recoletos Compañía Editorial, S.A.
y Sociedades Dependientes**

Informe de Auditoría, Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
al 31 de diciembre de 2000

Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 915 684 400
Fax +34 913 083 566

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

A los Accionistas de Recoletos Compañía Editorial, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

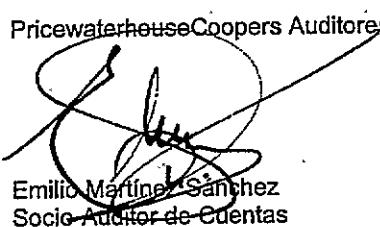
De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 16 de febrero de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.

Tal y como se indica en las Notas 3 l), 11 a) y 18.4 de la memoria, la sociedad dominante, con el objetivo de compensar los gastos de ampliación de capital y salida a bolsa, ha procedido a registrar un ingreso extraordinario por 1.781 millones de pesetas con cargo a la prima de emisión generada en la mencionada operación. El efecto final de este procedimiento asemeja el tratamiento contable de estos gastos a criterios admitidos en otros países como Reino Unido y Estados Unidos, donde se permite registrar estos gastos directamente contra el patrimonio de la sociedad emisora. Asimismo, tal y como se describe en las Notas 7, 11 a) y 18.4 de la memoria, la sociedad dominante, con el objetivo de compensar el efecto de la evolución desfavorable de su valor bursátil sobre las opciones sobre acciones instrumentadas para hacer frente al plan de opciones sobre acciones para directivos, ha procedido a registrar un ingreso extraordinario por 552 millones de pesetas con cargo a la misma prima de emisión. La sociedad dominante ha adoptado este tratamiento contable por considerar que la contratación de estos instrumentos financieros ha estado directamente relacionada con la operación de ampliación de capital y salida a bolsa. Sin embargo, la adopción de este criterio no es acorde con los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, que requieren que los ingresos extraordinarios y la prima de emisión se disminuyan e incremente respectivamente, en 2.333 millones de pesetas.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados consolidados de sus operaciones obtenidos durante el ejercicio terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sus sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Emilio Martínez Sánchez
Socio Auditor de Cuentas

23 de febrero de 2001

Recoletos, Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Los Administradores de la Sociedad firman el presente documento en señal de formulación de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000 y del correspondiente Informe de Gestión de 2000, las cuales se recogen en los siguientes folios con timbre del Estado:

Folios con Timbre del Estado Números

Balance de situación	0F 8956317- OF 8956318
Cuentas de pérdidas y ganancias	OF 8956319- OF 8956320
Memoria de las cuentas anuales	0F 8956321- OF 8956350, OF 8956375, OF 8956352- OF 8956369
Informe de gestión	OF 8956370- OF 8956372

D. Jaime Castellanos Borrego
(Presidente)

D. Javier Revuelta del Peral
(Vicepresidente)

D. Alejandro Kindelán Jaquotot
(Consejero Delegado)

Mr. David Bell
(Consejero)

D. Luis Infante Bravo
(Consejero)

D. Luis Lezama-Leguizamón
Dolagaray
(Consejero)

Mr. John Makinson
(Consejero)

D. Ignacio de la Rica Aranguren
(Consejero)

Ms. Marjorie Scardino
(Consejera)



OF8956317

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2000 y 1999 (Expresados en miles de pesetas – PMIs)

Activo	31.12.00	31.12.99
B. Inmovilizado	33 381 853	25 910 739
I. Gastos de establecimiento (Nota 4)	<u>475 646</u>	<u>291 259</u>
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	<u>711 350</u>	<u>679 668</u>
Bienes y derechos inmateriales	2 016 481	1 695 233
Provisiones y amortizaciones	(1 305 131)	(1 015 565)
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	<u>10 528 991</u>	<u>9 677 334</u>
Terrenos y construcciones	2 962 737	1 990 801
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 497 414	5 785 837
Otro inmovilizado	4 373 225	3 610 923
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	305 068	2 877 376
Provisiones y amortizaciones	(5 609 453)	(4 587 603)
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	<u>21 398 099</u>	<u>15 254 273</u>
Participaciones puestas en equivalencia	4 843 810	3 928 120
Cartera de valores a largo plazo	13 417 466	15 702 651
Otros créditos	2 906 432	76 244
Administraciones Públicas (Nota 15)	348 811	47 651
Provisiones	(118 420)	(4 500 393)
V. Acciones de la sociedad dominante	<u>267 767</u>	<u>8 205</u>
C. Fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	9 005 013	7 057 818
D. Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	9 675
E. Activo circulante	19 912 691	15 042 034
II. Existencias	<u>756 628</u>	<u>817 139</u>
III. Deudores	<u>8 975 426</u>	<u>7 042 186</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 9)	9 116 695	6 685 525
Otros deudores	197 928	251 396
Administraciones Públicas (Nota 15)	487 666	785 678
Provisiones (Nota 9)	(826 863)	(680 413)
III. Inversiones financieras temporales (Nota 10)	<u>6 809 240</u>	<u>5 102 028</u>
Cartera de valores a corto plazo	6 800 978	5 100 024
Fianzas y depósitos	8 262	2 004
VI. Tesorería	<u>3 227 783</u>	<u>1 966 052</u>
VII. Ajustes por periodificación	<u>143 614</u>	<u>114 629</u>
Total Activo	62 299 557	48 020 266



OF8956318

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes**Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2000 y 1999
(Expresados en miles de pesetas – PMIs)**

Pasivo	31.12.00	31.12.99
A. Fondos propios (Nota 11)	49 999 234	37 976 188
I. Capital suscrito	<u>4 349 788</u>	<u>609 419</u>
II. Prima de emisión	<u>36 922 183</u>	<u>25 365 481</u>
III. Reserva de revalorización	<u>323 732</u>	<u>323 732</u>
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	<u>1 111 009</u>	<u>7 553 666</u>
Reserva legal	121 884	121 884
Reservas para acciones propias	267 767	8 205
Reservas distribuibles	721 358	7 423 577
V. Reservas en sociedades consolidadas	<u>1 483 974</u>	<u>511 021</u>
VII. Diferencias de conversión	(<u>22 841</u>)	(<u>21 983</u>)
VIII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	<u>5 833 419</u>	<u>3 636 162</u>
Pérdidas y ganancias consolidadas	5 886 440	3 652 941
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(<u>53 021</u>)	(<u>16 779</u>)
IX. Dividendo activo a cuenta	(<u>2 030</u>)	(<u>1 310</u>)
B. Socios externos (Nota 13)	136 377	34 364
D. Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 14)	450	1 102
I. Subvenciones en capital	<u>450</u>	<u>1 102</u>
E. Provisión para riesgos y gastos (Nota 12)	1 389 491	1 730
F. Acreedores a largo plazo	1 005 855	584 634
II. Deudas con entidades de crédito	<u>7 252</u>	<u>9 373</u>
IV. Otros acreedores	<u>723 210</u>	<u>233 202</u>
V. Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 15)	<u>275 393</u>	<u>342 059</u>
G. Acreedores a corto plazo	9 768 150	9 422 248
IV. Acreedores comerciales	<u>5 680 510</u>	<u>3 914 074</u>
V. Otras deudas no comerciales	<u>2 873 159</u>	<u>4 573 665</u>
Administraciones Públicas (Nota 15)	814 219	1 954 940
Remuneraciones pendientes de pago	1 495 635	822 334
Otras deudas	563 305	1 796 156
Fianzas y depósitos a corto plazo	-	235
VII. Ajustes por periodificación (Nota 16)	<u>1 214 481</u>	<u>934 509</u>
Total Pasivo	<u>62 299 557</u>	<u>48 020 266</u>



OF8956319

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2000 y 1999
(Expresadas en miles de pesetas – PMIs)

Debe	31.12.00	31.12.99
Gastos		
Aprovisionamientos (Nota 18.2)	<u>13 692 254</u>	<u>11 236 769</u>
Gastos de personal	<u>9 486 668</u>	<u>7 260 229</u>
a) Sueldos, salarios y asimilados	<u>6 962 031</u>	<u>5 457 629</u>
b) Cargas sociales	<u>2 524 637</u>	<u>1 802 600</u>
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4,5 y 6)	<u>1 614 002</u>	<u>1 329 449</u>
Variación de provisiones de tráfico (Nota 9)	<u>43 364</u>	<u>54 112</u>
Otros gastos de explotación	<u>6 898 469</u>	<u>5 777 490</u>
I. Beneficios de explotación	<u>9 079 567</u>	<u>8 246 959</u>
Gastos financieros	<u>1 058 913</u>	<u>56 472</u>
Pérdidas de inversiones financieras	<u>=</u>	<u>1 530 489</u>
Diferencias negativas de cambio	<u>9 533</u>	<u>2 702</u>
Amortización del fondo de comercio	<u>1 874 170</u>	<u>1 868 432</u>
III. Beneficios de las actividades ordinarias	<u>6 936 663</u>	<u>6 066 238</u>
Pérdidas procedentes de inmovilizado	<u>28 543</u>	<u>422 135</u>
Gastos y pérdidas extraordinarias	<u>1 852 936</u>	<u>600 350</u>
Gastos de otros ejercicios	<u>66 507</u>	<u>389</u>
IV. Resultados extraordinarios positivos	<u>747 981</u>	<u>-</u>
V. Beneficios consolidados antes de impuestos	<u>7 684 644</u>	<u>5 603 506</u>
Impuesto sobre beneficios	<u>1 798 204</u>	<u>1 950 565</u>
VI. Resultado consolidado del ejercicio	<u>5 886 440</u>	<u>3 652 941</u>
Resultado atribuido a socios externos (beneficios)	<u>53 021</u>	<u>16 779</u>
VII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (Beneficio)	<u>5 833 419</u>	<u>3 636 162</u>



OF8956320

CLASE 8^a

MÁS DE 100 PTAS

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

**Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los
ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2000 y 1999
(Expresadas en miles de pesetas – PMls)**

Haber	31.12.00	31.12.99
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18.1)	<u>38 670 119</u>	<u>31 623 825</u>
Ventas	47 599 145	40 230 028
Rappel sobre ventas	(8 929 026)	(8 606 203)
Otros ingresos de explotación	<u>2 144 205</u>	<u>2 281 183</u>
Ingresos por participaciones en capital	<u>4 700</u>	<u>354 200</u>
Otros ingresos financieros	<u>283 463</u>	<u>302 012</u>
Diferencias positivas de cambio	<u>2 239</u>	<u>216</u>
II. Resultados financieros negativos	778 044	933 235
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	<u>509 310</u>	<u>620 946</u>
Beneficio procedentes del inmovilizado	<u>301 699</u>	<u>362 858</u>
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 14)	<u>586</u>	<u>806</u>
Ingresos extraordinarios	<u>2 342 240</u>	<u>196 255</u>
Ingresos de otros ejercicios	<u>51 442</u>	<u>223</u>
IV. Resultados extraordinarios negativos	-	462 732



OF8956321

CLASE 8.a

RETIRO

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

1. Naturaleza, actividades principales y composición del Grupo

Recoletos Compañía Editorial, S.A. (en adelante Recoletos o la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España por un período de tiempo indefinido, el 25 de abril de 1984, con el nombre de Espacio Editorial, S.A. El 17 de junio de 1992, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó la fusión de la Sociedad con Punto Editorial, S.A., Área Editorial, S.A., Cartera Área, S.A. e Impresora Andaluza, S.A., sociedades vinculadas a través de su accionariado, mediante la absorción de éstas últimas por la primera. La fusión se llevó a cabo con efecto 1 de enero de 1992. El 17 de junio de 1992 la Junta General de Accionistas decidió, asimismo, cambiar su antigua denominación social por la actual. La sede social está situada en la calle Castellana 66 de Madrid.

Con fecha 6 de octubre de 1997 la Sociedad aprobó la fusión por absorción de Cartera Recoletos, S.A., sociedad de la que poseía el 100% del capital social.

Su objeto social consiste en la edición y publicación por cuenta propia y ajena de impresos unitarios y periódicos, así como la impresión, distribución, venta y explotación publicitaria de los mismos.

Con fecha 26 de abril de 2000 la Junta General de Accionistas amplió el objeto social de la Sociedad, incluyéndose dentro del mismo las actividades de producción y suministro de información por medios telemáticos, informáticos o cualquier otro soporte multimedia, explotación de servicios de telecomunicaciones, incluidos los de telefonía, radio, televisión, transmisión de datos y cualesquiera otros medios electrónicos, así como la actividad de formación y enseñanza.

La actividad principal de la Sociedad se centra en la edición y distribución del diario de información deportiva "Marca", de las publicaciones de información económica "Expansión" y "Actualidad Económica" (de carácter diario y semanal, respectivamente), en la edición de un diario de información médica de difusión gratuita, denominado "Diario Médico", y en la edición de dos revistas mensuales especializadas, denominadas "Golf Digest" y "Ganar.com".

Desde el 1 de octubre de 1998 la Sociedad emite en Vía Digital, un canal de televisión especializado en economía, denominado "Expansión Financiera".



OF8956322

CLASE 8a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

Con fecha 10 de marzo de 2000, el Ministerio de Fomento concedió a Recoletos Cartera de Inversiones, S.A. (participada en su totalidad por la sociedad dominante) una licencia de Radio Digital. Las primeras emisiones comenzaron a realizarse el 25 de Julio a través de internet.

Las sociedades dependientes y asociadas de Recoletos que componen, junto con ésta, el Grupo Recoletos (en adelante el Grupo), sus domicilios sociales y los porcentajes de participación al 31 de diciembre de 2000 en cada una de ellas se presentan a continuación:

	Domicilio social	Directa	Indirecta
COMPAÑÍAS DEPENDIENTES			
Pool de Medios, S.A. (*)	Madrid	100,00 %	-
Ediciones Cónica, S.A. (*)	Madrid	99,06 %	-
Novomedia, S.A. (*)	Madrid	100,00 %	-
Inmobiliaria Recoletos Castellana, S.A.	Madrid	44,50 %	55,31 % (1)
Distribución 92, S.A.	Madrid	100,00 %	-
Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	Madrid	100,00 %	-
Ediciones Cónica Argentina, S.A.	Argentina	99,95 %	-
Distribuidora de Periódicos y Revistas, S.A. (*)	Bilbao	-	59,25 % (2)
Bidexpress, S.A. (*)	Bilbao	-	59,25 % (2)
Recoletos Cartera de Inversiones, S.A.	Madrid	100,00 %	-
Recoletos Cartera Internacional, S.A.	Madrid	99,99 %	-
Recoprint Impresión, S.L.	Madrid	100,00 %	-
Recoprint Pinto, S.L. (*)	Madrid	100,00 %	-
Recoprint Rábade, S.L.	Madrid	100,00 %	-
Recoprint Guímar, S.L.	Madrid	100,00 %	-
Recoprint Dos Hermanas, S.L.	Madrid	100,00 %	-
Recoprint Sagunto, S.L.	Madrid	100,00 %	-
Económica Portugal, SGPS (*)	Portugal	-	50,00 % (3)
Red de Distribuciones Editoriales, S.I.	Madrid	53,00 %	26,00 % (4)
Recoletos Información, S.L.	Madrid	100,00 %	-
Club de Información deportiva, S.L.	Málaga	99,98 %	-
Recotel Comunicaciones, S.L.	Madrid	97,00 %	-
Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.	Madrid	100,00 %	-
Almanzor Comunicaciones, S.L.	Madrid	99,75 %	0,25 % (5)
Astrolabio Comunicaciones, S.A.	Madrid	99,98 %	0,02 % (5)
Baobad Comunicaciones, S.A.	Madrid	99,98 %	0,02 % (5)
Boj Media, S.A.	Madrid	100,00 %	-
Recoletos Compañía de Internet, S.A.	Madrid	100,00 %	-
Ediciones Reunitel, S.L.	Madrid	50,00 %	15,00 % (5)
Sadei, S.A. (*)	Argentina	100,00 %	-
Mind Opener, S.A. (*)	Argentina	50,00 %	50,00 % (6)
Tejadimar, S.A.	Sevilla	-	84,97 % (5)
COMPAÑÍAS ASOCIADAS			
Distrimedios, S.A. (*)	Cádiz	-	39,50 % (7)
Unidad Editorial, S.A. (*)	Madrid	-	30,00 % (5)
Veo Televisión, S.A.	Madrid	-	33,15 % (8)
Gelesa (*)	Madrid	35,00 %	-
Val Disme, S.L. (*)	Valencia	-	25,02 % (9)
Papiro, S.A. (*)	Salamanca	-	22,12 % (10)
Cirpress, S.L. (*)	Oviedo	-	20,54 % (11)

(1) A través de Novomedia, S.A. el 52,4% y a través de Recotel Comunicaciones, S.L. el resto.

(2) El 39,75% a través de Red de Distribuciones Editoriales, S.L., el 12,75% a través de Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A., y el 6,75% a través de Unidad Editorial, S.A.



OF8956323

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

- (3) A través de Recoletos Cartera Internacional, S.A..
(4) A través de Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A. (17%) y a través de Unidad Editorial S.A. el 9%.
(5) A través de Recoletos Información, S.L..
(6) A través de Sadei, S.A.
(7) El 8,5% a través de Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A., el 4,5% a través de Unidad Editorial, S.A., y el 26,5% a través de Red de Distribuciones Editoriales, S.L.
(8) El 25,5% a través de Boj Media, S.A., y el 7,65% a través de Unidad Editorial S.A..
(9) El 16,79% a través de Red de Distribuciones Editoriales, S.L., el 5,38% a través de Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A. y el 2,85% a través de Unidad Editorial, S.A.
(10) El 14,84% a través de Red de Distribuciones Editoriales, S.L., el 4,76% a través de Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A. y el 2,52% a través de Unidad Editorial, S.A.
(11) El 13,78% a través de Red de Distribuciones Editoriales, S.L., el 4,42% a través de Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A. y el 2,34% a través de Unidad Editorial, S.A.
(*) Sociedades para las que se realiza auditoría completa de las cuentas anuales.

A continuación se presenta una descripción de las actividades ejercidas por las sociedades dependientes de Recoletos:

- La actividad principal de Pool de Medios, S.A. se centra en la edición de prensa de difusión gratuita. Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad edita la publicación de periodicidad semanal, Gaceta Universitaria.
- La actividad principal de Ediciones Cónica, S.A. se centra en la edición de la revista mensual de diseño y moda "Telva".
- La actividad principal de Novomedia, S.A. consiste en la proyección y ejecución de campañas publicitarias, a través de cualquier medio de difusión. En particular, Novomedia, S.A. explota con carácter de exclusiva la publicidad que se difunde en las publicaciones "Marca", "Expansión" y "Actualidad Económica", "Golf Digest", "Ganar.com" (editadas por Recoletos), "Expansión Financiera" y "Telva" (editada por Ediciones Cónica, S.A.), así como la publicidad en los medios electrónicos del Grupo. Adicionalmente en 1997 se obtuvo la comercialización de espacios publicitarios del Ente Público Televisión Madrid, la Televisión Autonómica Madrid, S.A. y Radio Autónoma Madrid, S.A.
- La actividad principal de Inmobiliaria Recoletos Castellana, S.A. consiste en la tenencia de participaciones en otras sociedades y en arrendamientos a sociedades del grupo.
- Distribución 92, S.A. se mantiene inactiva.



OF8956324

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

- Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A. se centra en la tenencia de acciones. La sociedad posee una participación del 17,00% en Red de Distribuciones Editoriales, S.A., tenedora a su vez de participaciones en sociedades del grupo cuya actividad consiste en la distribución de prensa.
- La actividad principal de Ediciones Cónica Argentina, S.A. consistía en la edición de la revista mensual de diseño y moda "Telva" para el mercado argentino. Se encuentra inactiva al 31 de diciembre de 2000.
- La actividad principal de Distribuidora de Periódicos y Revistas, S.A., desde su constitución ha sido la distribución de periódicos. La sociedad opera en todo el País Vasco, en Cantabria y en Burgos a través de sus delegaciones comerciales, excepto en Alava, territorio para el que utiliza la delegación comercial de Bidexpress, S.A.
- La actividad principal de Bidexpress, S.A. es la distribución de paquetería de volumen mediano-pequeño. La sociedad opera en todo el País Vasco, en Cantabria y en Burgos a través de sus delegaciones comerciales de Bilbao y Vitoria y de las delegaciones comerciales en otras provincias de Distribuidora de Periódicas y Revistas, S.A.
- La actividad principal de Recoletos Cartera de Inversiones, S.A. es la tenencia de participaciones en otras sociedades. La sociedad Recoletos Cartera de Inversiones, S.A., mantiene una inversión en el grupo RTL que representa una participación del 1,63% (además de la participación que tiene Recoletos en RTL del 0,24%). A su vez, posee una participación del 0,0006% en Antena 3 de Televisión, S.A.
- La actividad principal de Recoletos Cartera Internacional, S.A. es la tenencia de participaciones en otras sociedades extranjeras. A 31 de diciembre de 2000 posee el 50% de Económica SGPS cuya actividad se centra en la edición de publicaciones de información económica en el ámbito territorial de Portugal. Al 31 de diciembre de 2000 esta sociedad publica el diario de información económica "Diário Económico", "Semánario Económico", y las revistas "Valor" y "Fortuna e Negócios".



OF8956325

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

- La actividad principal de Recoprint Impresión, S.L., Recoprint Pinto, S.L., Recoprint Guimar, S.L., Recoprint Sagunto, S.L., Recoprint Rábade, S.L. y Recoprint Dos Hermanas, S.L. es la impresión de las publicaciones editadas por el grupo Recoletos.
- La actividad principal de Red de Distribuciones Editoriales, S.L. es la tenencia de las participaciones en sociedades del grupo, asociadas e inversiones financieras, cuya actividad es la distribución de prensa y revistas.
- La actividad principal de Recoletos Información, S.L. es la tenencia de participaciones en otras sociedades. La sociedad Recoletos Información, S.L., mantiene una inversión de 10 500 millones de pesetas en Unidad Editorial, S.A., que representa una participación del 30% del capital social de la misma y una inversión de 491 millones de pesetas en Tejadimar, S.A. que representa una participación del 84,97% de su capital.
- La actividad principal de Club de Información Deportiva, S.L. es la edición de prensa. Sin embargo, dicha sociedad presenta un balance de liquidación provisional al 31 de diciembre de 2000, habiendo cesado sus operaciones.
- La actividad de Recotel Comunicaciones, S.L. es la explotación de servicios de telecomunicaciones y tenencia de participaciones.
- La actividad de Mosaico de Participaciones Reunidas, S.L. (actualmente redenominada como Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.), Almanzor Comunicaciones, S.L., Astrolabio Comunicaciones, S.A., Baobad Comunicaciones, S.A., y Boj Media, S.A. es la explotación de servicios de telecomunicaciones, edición de prensa, radio u otros medios y la adquisición y tenencia de acciones o participaciones.
- La actividad de Recoletos Compañía de Internet, S.A. es la realización de actividades en Internet, incluida la creación y desarrollo de portales.
- La actividad de Ediciones Reunitel, S.L. es la edición de Expansión&Empleo, suplemento de trabajo vendido junto a Expansión y El Mundo.



OF8956326

CLASE 8a
ALFONSO XIII

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

- La actividad principal de Sadei S.A. y Mind Opener, S.A. es la edición del diario económico "El Cronista" y de las revistas especializadas "Apertura", "Information Technology" y "Target", respectivamente.
- La actividad principal de Tejadimar, S.A. es la edición de prensa, en particular el periódico "Estadio Deportivo".
- La actividad principal de Unidad Editorial, S.A. es la edición del diario "El Mundo". La consolidación de esta sociedad se realiza por el método de puesta en equivalencia.

Durante el año 2000 se han producido las siguientes variaciones en la composición del Grupo:

- Constitución de Mosaico Participaciones Reunidas, S.L., (redenominación social el 30 de octubre de 2000: Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.) participada al 100% por Recoletos Compañía Editorial, S.A.
- Constitución de Almanzor Comunicaciones, S.L., Astrolabio Comunicaciones, S.A. y Baobad Comunicaciones, S.A., participadas al 100% por el grupo consolidado, a través de la matriz del mismo y de Recoletos Información, S.L.
- Constitución de la sociedad Recoletos Comunicaciones, S.A., posteriormente redenominada Boj Media, S.A., participada al 100% por Recoletos Compañía Editorial, S.A. Boj Media, S.A. es tenedora de un 25,5% de Veo Televisión, S.A. Asimismo, esta sociedad es participada en un 7,65% a través de Unidad Editorial, S.A.
- Constitución de Recoletos Compañía de Internet, S.A. participada al 100% por Recoletos Compañía Editorial, S.A., mediante una aportación de la rama de actividad de Internet.
- Constitución y posterior ampliación de capital de la sociedad Ediciones Reunitel, S.L. Esta sociedad se encuentra participada en un 65% por el Grupo consolidado, a través de la matriz del mismo y de Unedisa.
- Constitución de Sky Point, S.A., participada al 14,7% por Recoletos Compañía Editorial, S.A. y al 4,41% a través de Unidad Editorial, S.A.



OF8956327

CLASE 8.a
ESTAMPILLA

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

- Constitución de Portal de Directivos, S.A., participada en un 18% por Recoletos Compañía Editorial, S.A.
- 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 se vende el 15,03% de la compañía, pasando la participación del Grupo consolidado a un 84,97% a 31 de diciembre de 2000.
- Venta de los derechos de suscripción preferente sobre las participaciones sociales de nueva emisión emitidas por Red de Distribuciones Editoriales, S.L. por parte de Recoletos Compañía Editorial, S.A. y Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A. a favor de Unedisa, S.A. El Grupo tiene una participación del 79% sobre Red de Distribuciones Editoriales, S.L. al 31 de diciembre de 2000.
- Suscripción de ampliación de capital en DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. por 1 575 millones de pesetas.
- Constitución de Comunicaciones Alondra, S.L., participada al 100% por el Grupo, a través de la matriz del mismo y de Recoletos Información, S.L.
- En septiembre de 2000, y como parte de una reorganización societaria de los activos del grupo en el sector audiovisual, las participaciones del grupo en Antena 3 Televisión, S.A. (a través de Recoletos Cartera de Inversiones, S.A.) y en DTS Distribuidora de Televisión Digital S.A. (a través de Recoletos Compañía Editorial, S.A., quien mantiene un 0,0006% de Antena 3 Televisión, S.A.) fueron aportadas en una ampliación de capital de otra sociedad dependiente, Comunicaciones Alondra, S.L. Posteriormente, Comunicaciones Alondra, S.L. fue aportada en una ampliación de capital de Compagnie Luxemburgeoise pour L'Audiovisuel et la Finance (Audiofina), pasando Recoletos Compañía Editorial, S.A. y Recoletos Cartera de Inversiones, S.A. a ser accionistas de Audiofina (1,86% en conjunto). El efecto de esta transacción en las cuentas consolidadas ha sido nulo al tratarse de permuta de valores entre compañías vinculadas registrada a valor neto contable.



OF8956328

CLASE 8^a

ESTADO

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes**Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000**

- Con fecha 18 de octubre de 2000 se adquieren el 50% de la compañía argentina Mind Opener,S.A. y el 100% de Sadei, S.A. que a su vez posee el restante 50% de la primera compañía, editoras del diario económico "El Cronista" y de las revistas especializadas "Apertura", "Information technology" y "Target", respectivamente. Mediante esta operación se ha adquirido la propiedad del 100% de las dos compañías por un importe conjunto de 2 993 millones de pesetas.
- Con fecha 11 de diciembre de 2000 y por motivos de reestructuración de la organización del grupo Recoletos se ha vendido el 99,5 % de la compañía Recoletos Chile a Recoletos Cartera Internacional, S.A. por un importe de PMIs 1 527.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas mediante la integración global de las cuentas anuales de las sociedades dependientes detalladas anteriormente, por poseer en ellas Recoletos Compañía Editorial, S.A. la mayoría de los derechos de voto, o haber nombrado a la mayoría de los miembros del órgano de administración de las mismas, a excepción de Económica SGPS que consolida mediante integración proporcional, y las que consolidan mediante puesta en equivalencia (Unidad Editorial, S.A, Gelesa, Papiro, S.A., Val Disme S.L., Veo Televisión S.A., Cirpress S.L. y Distrimedios S.A.). Se han consolidado todas las sociedades pertenecientes al Grupo excepto Recoletos Chile, cuya participación no es significativa. Esta exclusión no tiene un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

Se incluye un resumen de los balances de situación y de las cuentas de pérdidas y ganancias para el período de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2000 de las sociedades dependientes.



OF8956329



CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

Balances de situación al 31 de diciembre de 2000 de las sociedades dependientes (Expresados en miles de pesetas - PMIs)

Activo	Prol de Madrid, S.A.	Diputada, S.A.	Ediciones Cádiz, S.A.	Novomatica, S.A.	Immobilista Recohots Castellana, S.A.	Distribución 92, S.A.	Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	Ediciones Cádiz Argentina, S.A.
Inmovilizado								
Gastos de establecimiento	-	106	-	-	-	-	-	-
Inmovilizaciones Inmateniales	4.988	15.327	205	298.891	18.309	-	-	-
Inmovilizaciones materiales	13.604	51.592	5.049	20.247	135.780	-	-	-
Inmovilizaciones financieras	1.656	1.374	6.114	61.956	-	8.500	3.922	-
Acciones propias	-	-	-	-	4.041	-	-	-
Total Inmovilizado	20.228	68.399	11.368	381.094	158.130	8.500	3.922	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-	-	-	-	-	-	-
Activo circulante	456.295	302.879	1.087.543	1.797.179	428.173	75.069	194.965	5.698
476.223	371.278	1.088.911	2.178.273	586.303	83.569	198.887	198.887	5.698
Pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital suscrito	250.013	10.000	72.000	30.000	11.700	10.000	10.000	26.427
Reservas	41.954	19.243	155.318	767.395	280.332	73.373	106.301	(23.551)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	(12.904)
Resultados del ejercicio	30.840	40.358	(216.980)	419.215	(2.755)	195	55.676	-
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	(216.000)	-	-	-	-	-
Total fondos propios	322.807	69.601	228.218	1.216.610	299.724	83.569	171.977	(10.928)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	450	-	-	-	-	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores a largo plazo	153.716	235.861	87	33.410	34	-	-	-
Acreedores a corto plazo	-	-	870.606	926.556	286.995	-	26.910	15.726
476.523	371.278	1.098.911	2.178.273	586.303	83.569	198.887	198.887	5.698



OF 8956330



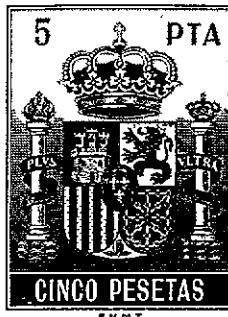
CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2000 de las sociedades dependientes
(Expresados en miles de pesetas - PMs)**

Activo	Bolsaibérica, S.A.	Recoleto Cartaya de Inversiones, S.A.	Recoleto Cartaya International, S.A.	Recoleto Impresión, S.L.	Recoleto Photo, S.L.	Recoleto Ribadeo, S.L.	Recoleto Guadalajara, S.L.	Recoleto Don Hermoso, S.L.	Recoleto Segundo, S.L.
Inmovilizado									
Gastos de establecimiento	498	40.030	8.870	38	7.741	2.382	7.115	4.149	2.933
Inmovilizaciones immateriales	9.742	260	-	978	1.740.338	614.780	632.531	397	-
Inmovilizaciones materiales	7.789	53.799	-	-	-	-	870.451	715.288	-
Inmovilizaciones financieras	7.668	9.661.947	589.944	34	720	-	433	735	-
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Inmovilizado	25.637	9.755.036	598.814	1.016	1.748.858	617.882	639.646	875.430	718.956
Gastos a distribuir en varios Ejercicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activo circulante	89.650	275.858	12.051	54.615	519.402	152.095	140.318	205.449	207.424
	115.347	10.031.894	610.865	55.631	2.268.260	769.977	779.982	1.080.879	926.380
Pasivo									
Capital suscrito	10.000	610.000	239.977	500	385.224	112.373	136.514	205.233	142.482
Reservas	19.548	887.158	670.917	135	780.989	199.036	320.978	269.178	220.103
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio	194	(441.072)	(312.764)	(11)	187.421	20.795	15.969	(10.601)	16.510
Dividiendo a cuenta del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total fondos propios	29.742	1.058.086	598.138	624	1.393.634	382.204	473.461	463.810	379.045
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	-	-	12.695	-	-	-	-	-	-
Acreedores a largo plazo	85.605	184.952	-	55.007	934.626	437.773	306.501	617.069	547.335
Acreedores a corto plazo	-	8.790.856	40	-	-	-	-	-	-
	115.347	10.031.894	610.865	55.631	2.268.260	769.977	779.982	1.080.879	926.380



OF8956331

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

Balances de situación al 31 de diciembre de 2000 de las sociedades dependientes
(Expresados en miles de pesetas - PMIs)

Activo	Estatutos Portugués, S.R.L.	Recoleto Información, S.L.	Fondos Distribuciones Editoriales, S.A.	Recoleto Comunicaciones, S.L.	Club de la Información Deportiva, S.L.	Telidimex, S.A.
Inmovilizado						
Gastos de establecimiento	3.614	2.680	100	173	-	3.780
Inmovilizaciones intangibles	10.192	-	-	-	-	2.220
Inmovilizaciones materiales	112.957	-	-	-	-	11.487
Inmovilizaciones financieras	1.438	8.848.288	162.564	8.842	4	1.069
Acciones propias	-	-	-	-	-	0
Total Inmovilizado	128.201	8.850.968	162.664	9.015	4	18.556
Gastos a distribuir en varios ejercicios						
Activos circulante	440.427	4.183	118.465	15.243	40.911	98.815
Pasivo	568.628	8.855.151	281.129	24.258	40.915	117.371
Capital suscrito	30.873	1.750.500	29.422	10.000	35.000	25.680
Reservas	27.086	7.669.336	142.783	-	(83.897)	7.274
Diferencias de conversión	(23.029)	(1.106.430)	107.479	1.236	(154.991)	14.915
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Total fondos propios	34.930	8.333.406	279.684	11.286	(203.898)	47.869
Ingresos a distribuir en varios ejercicios						
Provisiones para gastos y gastos	-	-	-	-	-	-
Acreedores a largo plazo	539.698	521.745	1.445	13.002	244.803	69.502
Acreedores a corto plazo	568.628	8.855.151	281.129	24.258	40.915	117.371



OF8956332

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

Balances de situación al 31 de diciembre de 2000 de las sociedades dependientes
(Expresados en miles de pesetas - PMIs)

Activo	Tu Salud Servicios Informativos, S.L.	Almacenes Centrales, S.A.	Atención Comunicaciones, S.A.	Obra Social Comunicaciones, S.A.	Pedidos Compartida en Internet, S.A.	Ediciones Rutaunita, S.L.	Satél, S.A.	Mind Openair, S.A.
Inmovilizado								
Gastos da establecimiento	81	51	216	216	140	92.684	28.267	3.531
Inmovilizaciones materiales	389	-	-	-	15.067	261	388.128	31.505
Inmovilizaciones financieras	640	-	-	-	489.605	-	67.563	5.297
Acciones propias	-	-	-	-	363	-	299	-
Total Inmovilizado	1.110	51	216	216	254.454	577.720	28.518	40.338
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-	-	-	-	-	-	-
Activo circulante	4.572	520	9.882	9.881	14.095	761.186	117.157	224.306
	5.682	571	10.098	10.097	268.569	1.388.906	145.675	680.296
Pasivo								
Capital suscrito	666	666	10.016	10.016	10.000	163.873	15.250	94.915
Reservas	-	-	-	-	-	-	60.000	(664.324)
Diferencias de conversión	(625)	(95)	76	75	725	(462.590)	(131.970)	42.910
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(47.967)	35.291
Dividiendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Total fondos propios	41	571	10.092	10.091	10.725	(288.717)	(56.720)	(574.406)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-	-	-	-	-	-	(119.275)
Provisiones para riesgos y gastos	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores a largo plazo	5.641	-	6	6	127.500	-	-	68.341
Acreedores a corto plazo	5.682	571	10.098	10.097	130.324	1.687.623	202.395	1.186.361
								386.102



CLASE 8a



OF8956333



CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes**Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000****Cuentas de pérdidas y ganancias de sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2000
(Expresadas en miles de pesetas - PMIs)**

	Piel de Medias, S.A.	Dimpresa, S.A.	Ediciones Cáritas, S.A.	Novamedia, S.A.	Immobiliaria Recyclada Castellana, S.A.	Distribución 92, S.A.	Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	Ediciones Clínica Argentina, S.A.
Ingresos de explotación	600 753	524 810	1 907 354	2 033 954	2 741			
Gastos de explotación	(576 102)	(468 563)	(1 584 630)	(1 435 979)	(6 289)	(2 376)	(112 138)	
Resultado de explotación	24 651	56 247	322 724	597 975	(3 548)	(2 376)	(81 958)	
Ingresos financieros	6 480	4 492	11 160	18 151	790	2 627	2 111	
Gastos financieros	(327)	(475)	(976)	(10 466)	0	-	-	
Resultados financieros	6 153	4 017	10 184	7 685	790	2 627	2 111	
Resultados extraordinarios	36	(474)	811	55 750	-	50	52 498	
Resultados antes de impuestos	30 840	59 790	333 719	661 410	(2 768)	301	84 789	
Impuesto sobre Sociedades		(19 432)	(116 818)	(242 196)	-	(105)	(23 113)	
Resultado del ejercicio	30 840	40 358	216 901	419 214	(2 758)	186	55 676	



OF8956334

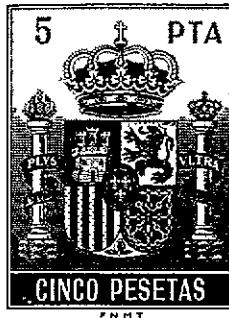
Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

CLASE 8.a

Cuentas de pérdidas y ganancias de sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2000
 (Expresadas en miles de pesetas - PMIs)

	Dilexpress, S.A.	Recopetas Cartera de Inversiones, S.A.	Recopetas Cartera Internacional, S.A.	Recoprint Impresión, S.L.	Recoprint Peñal, S.L.	Recoprint Ribadeo, S.L.	Recoprint Guimerá, S.L.	Recoprint Dos Hermanas, S.L.	Recoprint Segundo, S.L.
Ingresos de explotación	250 132	(64 961)	(312 986)	158 118	1 571 630	251 081	263 270	382 721	426 149
Gastos de explotación	(249 372)	(64 961)	(312 986)	(158 423)	(1 284 936)	(219 814)	(243 889)	(395 341)	(401 873)
Resultado de explotación	760	(64 961)	(312 986)	(305)	286 694	31 267	19 407	(2 620)	24 276
Ingresos financieros	7	519	222	305	2 247	1 010	1 022	903	1 220
Gastos financieros	(66)	(325 216)	-	-	(562)	(267)	(320)	(14 558)	(72)
Resultados financieros	(59)	(324 699)	222	305	1 685	743	702	(13 559)	1 148
Resultados extraordinarios	(414)	(51 412)	-	-	250	-	-	-	-
Resultados antes de impuestos	287	(441 072)	(312 764)	(11)	288 629	32 010	20 108	(16 275)	25 424
Impuesto sobre Sociedades	(93)	-	-	(11)	(101 209)	(11 215)	(4 109)	5 674	(8 914)
Resultado del ejercicio	194	(441 072)	(312 764)	(11)	187 421	20 795	15 969	(10 601)	16 510





OF 8956335



CLASE 8.a

X 5 2000

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

Cuentas de pérdidas y ganancias de sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2000 (Expressadas en miles de pesetas - PMs)

	Económica Portugual S.C.P.	Recoletozta Información, S.L.	Fed de Distribuciones Editoriales S.A.	Federal Comunicaciones, S.L.	Club de la Información Deportiva, S.L.	Telédimas, S.A.
Ingresos de explotación	1 165 370	-	538	-	31 681	286 412
Gastos de explotación	(1 135 738)	(1 376)	(112)	(432)	(175 031)	(253 316)
Resultado de explotación	29 632	(1 376)	426	(432)	(143 400)	23 096
Ingresos financieros	(8 279)	685	97 132	2 274	-	-
Gastos financieros	(8 279)	(22 520)	-	-	(6 464)	-
Resultados financieros	(42 154)	(21 835)	97 132	2 274	(6 464)	-
Resultados extraordinarios	(20 801)	(1 106 431)	11 380	-	(5 127)	(151)
Resultados antes de impuestos	(2 228)	-	108 938	1 842	(154 991)	22 945
Impuesto sobre Sociedades	(23 029)	(1 106 431)	(1 459)	(586)	-	(8 030)
Resultado del ejercicio			107 479	1 256	(154 991)	14 915



OF8956336

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

**Cuentas de pérdidas y ganancias de sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2000
(Expresadas en miles de pesetas - PMIs)**

	Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.	Altazor Comunicaciones, S.A.	Aeroradio Comunicaciones, S.A.	Broad Comunicaciones, S.A.	Boji Media, S.A.	Residuo Compañía de Minas, S.A.	Ediciones Recreativas, S.L.	Satélite, S.A.	Mind Openair, S.A.
Ingresos de explotación	(619)	(105)	(78)	(79)	(341)	392.646	211.932	670.902	386.851
Gastos de explotación					(834.619)	(343.750)	(650.364)	(342.562)	
Resultado de explotación	(619)	(105)	(78)	(79)	(341)	(451.973)	(131.818)	(19.462)	44.249
Ingresos financieros	29	10	194	194	2.143	1.661	1.130		
Gastos financieros	(35)	-	-	-		(1.122.278)	(1.128.22)	(25.537)	(2.991)
Resultados financieros	(6)	10	194	194	2.143	(10.617)	(1.152)	(25.537)	(2.991)
Resultados extraordinarios	-	-	-	-	(686)	-	-	(2.966)	(5.987)
Resultados antes de impuestos	(625)	(95)	116	115	1.116	(462.590)	(131.970)	(47.967)	(35.291)
Impuesto sobre Sociedades	-	-	40	40	(391)	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	(625)	(95)	76	75	725	(462.590)	(131.970)	(47.967)	(35.291)



OF8956337

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

2. Bases de presentación, principios de consolidación aplicados y distribución de resultados de la sociedad dominante

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de Recoletos Compañía Editorial, S.A. con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del ejercicio 2000, a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de Recoletos Compañía Editorial, S.A. y de sus sociedades dependientes, siguiendo los criterios y normas de consolidación y presentación establecidos por la legislación mercantil en vigor.

Se ha efectuado una reclasificación dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999 con el objeto de facilitar su comparabilidad con las del presente ejercicio. En concreto, 1 530 millones de pesetas anteriormente clasificadas como "variación de provisiones de inmovilizado" se presentan en 2000 como "pérdidas de inversiones financieras".

En los plazos legales oportunos las cuentas anuales de Recoletos Compañía Editorial, S.A. y de sus sociedades dependientes, así como las cuentas anuales consolidadas, serán presentadas para su aprobación definitiva por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. Los administradores del Grupo consideran que dichas cuentas serán aprobadas sin cambios significativos.

En cumplimiento del artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas, Recoletos Compañía Editorial, S.A. ha notificado a cada una de las sociedades dependientes en las que participa o ha adquirido en más de un 10% y un 5%, tal hecho.

El ejercicio económico y fiscal de todas las sociedades consolidadas coincide con el año natural.

Las cuentas en divisas de las sociedades del Grupo extranjeras han sido convertidas en pesetas siguiendo los siguientes criterios aceptados:

- i) Activos y pasivos, al tipo de cambio oficial al cierre del ejercicio.
- ii) Los saldos de las cuentas de ingresos y gastos y en consecuencia, el resultado del ejercicio, al tipo de cambio medio del ejercicio
- iii) Los saldos de capital y reservas, al tipo de cambio histórico.



OF8956338

CLASE 8.^a

SABADELL

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

Las diferencias resultantes de la aplicación de estos tipos de cambio se recogen en el capítulo "Diferencias de conversión", clasificado dentro del epígrafe "Fondos Propios" en el balance de situación consolidado adjunto.

Todos los saldos, transacciones (incluyendo dividendos) y beneficios no realizados, en su caso, habidos entre las sociedades cuyas cuentas anuales han sido consolidadas y que fuesen significativos, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las participaciones de terceros en el capital, reservas y resultados de las sociedades consolidadas se reflejan en el epígrafe "Intereses atribuibles a socios externos" del balance de situación consolidado y en el de "Resultados atribuibles a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las diferencias entre el precio de adquisición de las participaciones en sociedades cuyas cuentas anuales han sido consolidadas y el valor del patrimonio neto de las correspondientes participaciones a fecha 1 de enero del ejercicio de la compra o en 1 de enero de 1992, si la fecha de compra fuese anterior, se presentan inicialmente, según corresponda, en los epígrafes "Fondo de Comercio de Consolidación" (diferencias positivas) o "Diferencias negativas de consolidación" (diferencias negativas). Posteriormente, se efectúan las amortizaciones que correspondan de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3(e) de esta memoria.

En el presente ejercicio se han mantenido las diferencias de consolidación salvo aquéllas en que se han producido variaciones en los porcentajes de participación y han generado nuevas diferencias, ajustándose en dichos casos las obtenidas en años anteriores. Para aquellas sociedades que se han incorporado al Grupo a lo largo del presente ejercicio o bien han comenzado a consolidar, se ha efectuado el cálculo de la diferencia de primera consolidación con los mismos criterios citados anteriormente. En los casos en que se han transferido participaciones entre empresas del Grupo, se han mantenido las diferencias obtenidas en primera consolidación.

La variación experimentada en los netos patrimoniales de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación no atribuible a modificaciones en los tantos de participación, se recoge como fondos propios en la rúbrica "Reservas en Sociedades Consolidadas".



OF8956339

CLASE 8^a

ESTADO SPANISH STATE

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

La propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante correspondiente al ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2000, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Reserva legal	(490 047)
Reservas voluntarias	(2 660 400)
Dividendos	<u>(1 750 026)</u>
Resultado del ejercicio	<u>(4 900 473)</u>

3. Principios contables y normas de valoración aplicados

Los principales principios contables y normas de valoración más importantes seguidos para la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas son los siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que corresponden fundamentalmente a los incurridos hasta el inicio de sus actividades por algunas sociedades del Grupo y a los gastos de ampliación de capital, se muestran a su coste de adquisición, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se practica linealmente sobre un período de tres a cinco años.

b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se encuentra valorado a su coste de adquisición. La amortización de los elementos del inmovilizado inmaterial se realiza sobre los valores de coste, siguiendo el método lineal en función de la vida útil estimada conforme a los siguientes criterios:



OF8956340

CLASE 8a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes**Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000**

- Las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente durante un período comprendido entre tres y cinco años. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se presentan por su valor de coste de adquisición (actualizado hasta 1996 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente), deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Las amortizaciones de los elementos que constituyen las inmovilizaciones materiales se practican linealmente sobre los valores de coste, durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

	Años de Vida útil
Construcciones	16-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-13
Equipos para procesos de información	5-7
Elementos de transporte	4
Otro inmovilizado material	5-10

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material, que no mejoran la utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

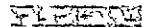
d) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Los valores mobiliarios de renta fija figuran valorados al menor entre su precio de adquisición (incluidos los gastos inherentes a la misma) y su valor de mercado.

Los títulos de renta variable no cotizados se consolidan por puesta en equivalencia y se valoran por la parte proporcional propiedad del Grupo de su valor neto contable.



OF8956341

CLASE 8^a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios de renta variable no cotizados en Bolsa cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

e) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación se determina de acuerdo con lo descrito en la Nota 2 de la memoria, y se amortiza linealmente durante un período de entre cinco y veinte años, salvo por las siguientes excepciones:

- El fondo de comercio generado por las adquisiciones de Pool de Medios, S.A. y de Pool de Medios de Galicia, S.A. se amortizó íntegramente durante el ejercicio 1993. Asimismo, el fondo de comercio generado por la adquisición del subgrupo Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A., se amortizó íntegramente durante el ejercicio 1994.
- El fondo de comercio generado por la adquisición durante 1993 de la participación en Ediciones Cónica, S.A., se amortizó en un período de dos años.
- El fondo de comercio generado por la adquisición de Distribuidora de Periódicos y Revistas, S.A. se amortizó íntegramente durante el ejercicio 1996. Asimismo, el fondo de comercio generado por la nueva adquisición del 10% en el ejercicio 1999 se amortizó totalmente en dicho ejercicio.
- El fondo de comercio generado por la adquisición de nuevas participaciones de Inrecasa, S.A. durante el ejercicio 1999 se amortizó íntegramente en dicho ejercicio.
- El fondo de comercio generado por la adquisición del 10% de participación en Bidexpress, S.A. en el ejercicio 1999 se amortizó íntegramente durante dicho año.



OF8956342

CLASE 8.a

ESTAMPILLAS

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

f) Existencias

Las existencias que se componen básicamente de papel y materias primas para impresión, se valoran al menor entre su coste medio de adquisición y su valor de mercado. Se efectúan dotaciones a la provisión por depreciación de existencias cuando los valores de coste exceden a los de mercado o cuando existen dudas de su recuperabilidad.

g) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Los débitos originados por las operaciones de tráfico de la Sociedad se registran por su valor nominal.

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por el Grupo se instrumenta en efectos comerciales que son enviados a los bancos en gestión de cobro.

El Grupo sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

h) Corto y largo plazo

En los balances de situación consolidados adjuntos se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo si su vencimiento supera dicho período.

i) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo, y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.



OF8956343

CLASE 8a

~~ESTADO~~**Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes****Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000****j) Impuesto sobre beneficios**

El gasto por el impuesto sobre beneficios de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico de cada sociedad, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación consolidado. El Grupo no ha solicitado el régimen fiscal de tributación consolidada.

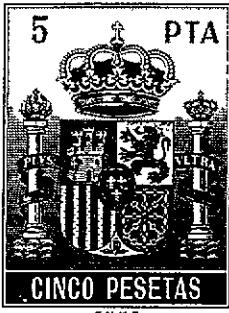
Los créditos fiscales por pérdidas compensables únicamente se reconocen como menor gasto de impuestos en el ejercicio en el que tiene lugar la compensación.

k) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo del balance de situación consolidado por el importe original concedido, deducidos los importes reconocidos como ingreso. El reconocimiento y registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio de los ingresos por subvenciones de capital se efectúa siguiendo el método lineal durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos de inmovilizado financiado con dichas subvenciones.

l) Gastos de ampliación de capital y salida a bolsa

La sociedad dominante ha contabilizado los gastos relacionados con la operación de Oferta Pública de Suscripción de acciones directamente como gastos del ejercicio en el momento en que se incurrieron, generando simultáneamente por el mismo importe un ingreso extraordinario con cargo a la prima de emisión, a fin de que dichos gastos no tengan influencia en los resultados del ejercicio y afecten directamente al patrimonio del Grupo.



OF8956344

CLASE 8.a

RECOLETO

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

m) Instrumentos financieros derivados

En relación con las opciones de compra y de venta sobre acciones de la sociedad dominante que se describen en la Nota 7, la política contable vigente consiste en que las pérdidas no realizadas que se originan en estos instrumentos, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mientras las ganancias no realizadas se registran como ingresos a distribuir en varios ejercicios.

4. Gastos de establecimiento

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2000 en gastos de establecimiento han sido los siguientes.

Saldo al 31 de diciembre de 1999	291 259
Adiciones del ejercicio	312 201
Dotación a la amortización	(127 814)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	<u>475 646</u>

El saldo a 31 de diciembre de 2000 corresponden a gastos de ampliación de capital, gastos de constitución y gastos de primer establecimiento.

Las altas en los gastos de establecimiento durante el ejercicio corresponden principalmente a los gastos incurridos en el lanzamiento de la revista "Ganar.com" y a los gastos incurridos en la puesta en funcionamiento de la sociedad Recoletos Compañía de Internet cuya amortización se realiza linealmente en un período de 3 años.



OF 8956345

CLASE 8.a
TELEGRAM**Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes****Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000****5. Inmovilizaciones inmateriales**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2000 del inmovilizado inmaterial son los siguientes:

	Saldo a 31.12.99	Adiciones	Retiros	Saldo a 31.12.00
Coste				
Gastos de investigación y desarrollo	-	48 385	-	48 385
Propiedad industrial	10 547	47 545	(2 321)	55 771
Fondo de comercio	1 102 914	9 000	-	1 111 914
Aplicaciones informáticas	581 772	366 687	(148 048)	800 411
	<u>1 695 233</u>	<u>471 617</u>	<u>(150 369)</u>	<u>2 016 481</u>
Amortización acumulada				
Propiedad industrial	(3 347)	(39 609)	-	(42 956)
Fondo de comercio	(696 798)	(102 400)	-	(799 198)
Aplicaciones informáticas	(315 420)	(161 765)	14 208	(462 977)
	<u>(1 015 565)</u>	<u>(303 774)</u>	<u>14 208</u>	<u>(1 305 131)</u>
		<u>679 668</u>		<u>711 350</u>

El fondo de comercio adquirido en el ejercicio 1997 por PMIs 1 000 000 por la sociedad Novomedia, S.A. se corresponde con los derechos de comercialización de espacios publicitarios. Tuvo una vigencia inicial de cuatro años, la cual se ha ampliado hasta el 31 de agosto de 2003, alargando igualmente su período de amortización.

Las adiciones más significativas en aplicaciones informáticas corresponden a un nuevo software de edición y a licencias y buscadores de acceso a Internet.



OF8956346

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

6. Inmovilizaciones materiales

El detalle del movimiento del inmovilizado material durante el ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

	Saldos a 31.12.99	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldos al 31.12.00
Coste					
Terrenos	294 500	-	(33 464)	-	261 036
Construcciones	1 696 301	186 726	(445 646)	1 264 320	2 701 701
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 785 837	595 563	(43 097)	2 159 111	8 497 414
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1 283 082	220 401	(29 713)	(120 835)	1 352 935
Equipos para procesos de información	2 241 591	959 492	(143 178)	(236 472)	2 821 433
Elementos de transporte	70 994	57 979	(13 003)	16 172	132 142
Otro inmovilizado material	15 256	42 067	(26 680)	36 073	66 716
Anticipos a acreedores e inmovilizaciones materiales en curso	<u>2 877 376</u>	<u>626 015</u>	<u>(79 955)</u>	<u>(3 118 369)</u>	<u>305 067</u>
	<u>14 264 937</u>	<u>2 688 243</u>	<u>(814 736)</u>	<u>-</u>	<u>16 138 444</u>
Amortización acumulada					
Construcciones	(287 757)	(57 385)	26 534	(946)	(319 554)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2 271 467)	(552 457)	42 533	(312 552)	(3 093 943)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(489 710)	(131 848)	28 694	120 009	(472 855)
Equipos para procesos de información	(1 491 748)	(410 262)	28 799	211 129	(1 662 082)
Elementos de transporte	(31 409)	(12 076)	7 801	(12 920)	(48 604)
Otro inmovilizado material	(15 512)	(18 386)	26 203	(4 720)	(12 415)
	<u>(4 587 603)</u>	<u>(1 182 414)</u>	<u>160 564</u>	<u>-</u>	<u>(5 609 453)</u>
	<u>9 677 334</u>				<u>10 528 991</u>

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguro que cubren suficientemente el valor neto de las inmovilizaciones materiales.

No existen partidas significativas de inmovilizado material totalmente amortizado.

La mayor inversión del ejercicio se concentra en equipos informáticos, el hardware del programa de edición mencionado en la Nota 5 y las inversiones realizadas para el desarrollo de la actividad de internet.



OF8956347

CLASE 8.a

ESTADO

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

7. Inmovilizaciones financieras

El detalle de las inmovilizaciones financieras al 31 de diciembre de 2000, así como del movimiento habido durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, es el siguiente:

	Saldos a 31.12.99	Adiciones	Retiros	Saldos a 31.12.00
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	3 928 120	915 690	-	4 843 810
Inversiones permanentes en otros títulos de renta variables	15 702 651	14 802 754	(17 087 939)	13 417 466
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	76 244	2 835 433	(5 245)	2 906 432
Administraciones Públicas (Nota 15)	47 651	301 160	-	348 811
	<u>19 754 666</u>	<u>18 855 037</u>	<u>(17 093 184)</u>	<u>21 516 519</u>
Menos, provisiones por depreciación	(4 500 393)	(40 242)	4 422 215	(118 420)
	<u>15 254 273</u>			<u>21 398 099</u>

Participaciones en sociedades puestas en equivalencia recoge las inversiones en las siguientes compañías:

	Participación en sociedades Puestas en Equivalencia	Participación directa	Participación Indirecta
Distrimedios, S.A.	25 924	-	39,50%
Unidad Editorial, S.A.	4 426 355	-	30%
Gelesa	66 848	35,00%	-
Val Disme, S.L.	37 098	-	25,02%
Papiro, S.A.	28 215	-	22,12%
Veo TV, S.A.	253 422	-	33,50%
Cypress, S.L.	5 948	-	20,54%
	<u>4 843 810</u>		



OF8956348

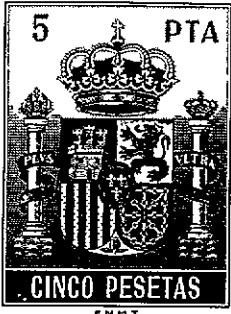
CLASE 8a

ESTADO

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes**Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000**

El detalle de inversiones permanentes en otros títulos de renta variable es el siguiente:

	Saldo a 31.12.99	Adiciones	Retiros	Saldo a 31.12.00
Recoletos Chile, Limitada	155 986	1 527	(155 986)	1 527
Tevisa	2 730	-	-	2 730
Demoscopia, S.A.	87 540	-	-	87 540
Distribuidora TV Digital, S.A.	4 775 000	1 575 000	(6 350 000)	-
Palacio de Hielo, S.A.	29 325	-	-	29 325
Pradesa	63 150	-	-	63 150
Sky Point, S.A.	-	489 370	-	489 370
Portal de Directivos, S.A.	-	18 000	-	18 000
Escuela Cocina Telva, S.A.	4 990	-	-	4 990
Tip, S.A.	-	7 587	-	7 587
Distribuidora Tarragonense de Publicaciones, S.L.	-	4 607	-	4 607
Group Logistic Vilarroya, S.L.	-	4 992	-	4 992
Segre Distribuciones de Prensa, S.L.	-	3 000	-	3 000
Boutique Telva, S.A.	875	-	-	875
Redecampo	460	-	-	460
C.F.Génova	1 000	-	-	1000
Antena 3 de Televisión, S.A.	10 579 624	18 136	(10 581 953)	15 807
Círculo Ecuestre	1 500	-	-	1 500
RTL Group (Audiofina)	-	12 673 704	-	12 673 704
Otras	471	6 831	-	7 302
	15 702 651	14 802 754	(17 087 939)	13 417 466



OF8956349

CLASE 8a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

El detalle del movimiento de la provisión por depreciación de cartera durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Saldo a 31.12.99	Adiciones	Retiros	Saldo a 31.12.00
Recoletos Chile, Limitada	155 405	1 527	155 405	1 527
Demoscopia, S.A.	54 547		9 012	45 535
Distribuidora TV Digital, S.A.	3 321 983	-	3 321 983	-
Palacio de Hielo, S.A.	18 070	5 991	-	24 061
Distribuidora Tarragonense de Publicaciones, S.L.	-	2 725	-	2 725
Segre Distribuciones de Prensa, S.L.	-	410	-	410
Pradesa	13 688	4 776		18 464
Boutique Telva, S.A.	875	-	-	875
Sky Point, S.A.	-	24 813	-	24 813
Antena 3 de Televisión, S.A.	935 815	-	935 815	-
Otras	10	-	-	10
	<u>4 500 393</u>	<u>40 242</u>	<u>4 422 215</u>	<u>118 420</u>

Durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1999 y el 31 de diciembre de 2000, se han producido las siguientes inversiones:

- Constitución de la sociedad Sky Point, S.A., participada en un 19,11% por el Grupo consolidado, la inversión asciende a 489 millones de pesetas.
- Constitución de Portal de Directivos, S.A., participada en un 18% por el Grupo consolidado a través de Recoletos Compañía Editorial, S.A. Su actividad es la explotación de servicios de Internet.
- Adquisición del 3,95% de Grup Logistic Vilarroya, S.L., del 7,9% de Segre Distribuciones y del 18,17% de Distribuidora Tarragonense de Publicaciones, S.L. a través de Red de Distribuciones Editoriales, S.A., todas ellas dedicadas a la distribución de prensa.
- Adquisición del 9,97% de Tip, S.A., a través de Bidexpress y Andalupaq, así como del 19,75% de Andalupaq a través de Distrimedios, y dedicadas a la distribución de paquetería de ámbito nacional.



OF8956350

CLASE 8.a

DEPARTAMENTO DE Hacienda

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

- Suscripción de ampliación de capital en DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. por 1 575 millones de pesetas.
- En septiembre de 2000, y como parte de una reorganización societaria de los activos del grupo en el sector audiovisual, las participaciones del grupo en Antena 3 Televisión, S.A. (a través de Recoletos Cartera de Inversiones, S.A.) y en DTS Distribuidora de Televisión Digital S.A. (a través de Recoletos Compañía Editorial, S.A.) fueron aportadas en una ampliación de capital de otra sociedad dependiente, Comunicaciones Alondra, S.L. Posteriormente, Comunicaciones Alondra, S.L. fue aportada en una ampliación de capital de Compagnie Luxemburgeoise pour L'Audiovisuele et la Finance (Audiofina), pasando Recoletos Compañía Editorial, S.A. y Recoletos Cartera de Inversiones, S.A. a ser accionistas de Audiofina (1,86% en conjunto). El efecto de esta transacción en las cuentas anuales de la Sociedad ha sido nulo al tratarse de permuta de valores entre compañías vinculadas registrada a valor neto contable.

Otras inversiones en la cartera del grupo son las siguientes:

- Bajo el concepto Inversiones permanentes en otros títulos de renta variable, se incluye al 31 de diciembre de 2000 un importe de PMIs 63 150 correspondiente a la participación de Novomedia, S.A. en el 15% del capital social de Prade, S.A.
- Inversiones permanentes en otros títulos de renta variable recoge, asimismo, PMIs 87 540 correspondientes al 10% de Demoscopia, S.A.
- El capítulo de Inversiones permanentes en otros títulos de renta variable recoge un importe de PMIs 1 527 correspondiente a la participación del 100% que Recoletos mantiene al 31 de diciembre de 2000, en Recoletos Chile, Limitada, sociedad constituida en Santiago de Chile en 1996.
- Inversiones permanentes en otros títulos de renta variable recoge también la participación del 15,85% que Recoletos mantiene en la sociedad Palacio del Hielo, S.A. cuyo coste ascendió a PMIs 29 325.



OF8956375

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

El epígrafe "Depósitos y fianzas a largo plazo" incluye una partida de PMIs 2 479 378 correspondiente a un depósito bancario que se encuentra pignorado a favor de una entidad bancaria para garantizar la ejecución futura del plan de opciones sobre acciones diseñado para personal directivo en ocasión de la salida a bolsa de la Sociedad en octubre de 2000, y que se encuentra pendiente de suscripción con dichos directivos y administradores.

Paralelamente, la entidad bancaria ha concedido una opción de compra a favor de la Sociedad en relación con las acciones de Recoletos Compañía Editorial, S.A. adquiridas por dicho banco con el objeto de su utilización futura en el plan de opciones (ver Nota 11). El precio de ejercicio de la opción es de 11,4 euros y la misma es ejecutable por la Sociedad en cualquier fecha entre el 28 de noviembre de 2001 y el 28 de noviembre de 2005. Como contrapartida, la Sociedad ha concedido una opción de venta a favor de la entidad bancaria sobre las acciones que al 28 de noviembre de 2005 no hubieran sido utilizadas por Recoletos, ejecutable entre el 29 de noviembre y el 10 de diciembre de 2005, al precio de 11,4 euros.

La entidad bancaria se ha comprometido a no ejercitar derechos de voto o de suscripción preferente en relación con las acciones de la Sociedad en su poder. Asimismo, los dividendos que perciba la entidad bancaria serán reintegrados a Recoletos, y Recoletos abonará a la entidad bancaria intereses de mercado sobre un importe equivalente a la inversión neta que el banco mantenga durante la vigencia de los contratos suscritos.

La pérdida derivada de la evolución desfavorable de la cotización bursátil de la acción de Recoletos Compañía Editorial, S.A. a 31 de diciembre de 2000, en relación con la opción de venta concedida a la entidad bancaria, ha sido registrada como gasto financiero del ejercicio, con abono a provisión para riesgos y gastos (PMIs 850 000, antes de efecto fiscal). Ver Nota 12.



OF8956352

CLASE 8.a
ESTAMPILLA**Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes****Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000****8. Fondo de Comercio de Consolidación**

El detalle del fondo de comercio de consolidación al 31 de diciembre de 2000, así como del movimiento habido durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, se presentan a continuación:

	Saldo a 31.12.99	Adiciones	Retiros	Saldo a 31.12.00
Coste de adquisición				
Pool de Medios, S.A.	272 983	-	-	272 983
Pool de Medios Galicia, S.A.	-	-	-	-
Ediciones Cónica, S.A.	1 050 030	-	-	1 050 030
Novomedia, S.A.	480 242	-	-	480 242
Subgrupo Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	60	-	-	60
Distribuidora de Periódicos y Revistas, S.A.	108 776	-	-	108 776
Económica SGPS	1 361 308	-	-	1 361 308
Bidexpress, S.A.	674	-	-	674
Mind Opener, S.A.	-	399 100	-	399 100
Sadei, S.A.	-	3 508 624	-	3 508 624
Inmobiliaria Recoletos, S.A.	7 748	-	-	7 748
Tejadimar, S.A.	574 541	-	(86 360)	488 181
Unidad Editorial, S.A.	<u>7 226 750</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7 226 750</u>
	<u>11 083 112</u>	<u>3 907 724</u>	<u>(86 360)</u>	<u>14 904 476</u>
Amortización acumulada				
Pool de Medios, S.A.	(272 983)	-	-	(272 983)
Pool de Medios Galicia, S.A.	-	-	-	-
Ediciones Cónica, S.A.	(1 050 030)	-	-	(1 050 030)
Novomedia, S.A.	(480 242)	-	-	(480 242)
Subgrupo Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	(60)	-	-	(. 60)
Distribuidora de Periódicos y Revistas, S.A.	(108 776)	-	-	(108 776)
Económica SGPS	(544 523)	(272 260)	-	(816 783)
Inmobiliaria Recoletos, S.A.	(7 748)	-	-	(7 748)
Bidexpress, S.A.	(674)	-	-	(674)
Mind Opener, S.A.	-	(4 989)	-	(4 989)
Sadei, S.A.	-	(43 858)	-	(43 858)
Tejadimar, S.A.	(114 908)	(107 712)	-	(222 620)
Unidad Editorial, S.A.	<u>(1 445 350)</u>	<u>(1 445 350)</u>	<u>-</u>	<u>(2 890 700)</u>
	<u>(4 025 294)</u>	<u>(1 874 169)</u>	<u>-</u>	<u>(5 899 463)</u>
	<u>7 057 818</u>			<u>9 005 013</u>



OF8956353

CLASE 8.a

ESPANA

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

La composición de clientes al 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:

Clientes	8 514 809
Efectos a cobrar	643 816
Clientes de dudoso cobro	1 076 432
Devoluciones y rappel	(1 118 362)
	<hr/>
	9 116 695

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio 2000 es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 1999	680 413
Cancelaciones de provisión	(35 958)
Dotaciones del ejercicio (*)	182 408
	<hr/>
Saldo al 31 de diciembre de 2000	826 863

(*) Este importe incluye PMIs 103 086 proveniente de la incorporación al Grupo de nuevas sociedades.

10. Inversiones financieras temporales

Un detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

Cartera de valores a corto plazo	6 800 978
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	8 262
	<hr/>
	6 809 240

Al 31 de diciembre de 2000, cartera de valores a corto plazo recoge, principalmente, imposiciones a corto plazo que devengan intereses anuales al tipo medio del 4,5%

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

11. Fondos propios

El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2000 así como el movimiento habido durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, se muestran a continuación.

	Saldo al 31.12.99	Ampliación Capital	Distribución Resultado 1999	Dividendos	Otros	Resultado 2000	Saldo al 31.12.00
Capital suscrito							
Prima de emisión	609 419	3 740 369	-	-	-	-	4 349 788
Reserva de revalorización RDL 7/96	25 365 481	11 556 702	-	-	-	-	36 922 183
Reserva legal	323 732	-	-	-	-	-	323 732
Reserva para acciones propias	121 884	-	-	-	-	-	121 884
Reserva capital amortizado	8 205	-	-	-	-	-	8 205
Reservas voluntarias	64 103	-	-	-	-	-	64 103
Reserva en sociedades consolidadas por integración global	7 359 474	-	2 766 808	(9 209 465)	(259 562)	-	657 255
Reserva en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	462 744	-	1 804 982	(113 119)	-	-	2 154 607
Diferencias de conversión	48 277	-	(936 938)	-	218 028	-	(670 633)
Dividendo activo a cuenta	(21 983)	-	-	(858)	-	-	(22 841)
Resultado del ejercicio	(1 310)	-	1 310	(2 030)	-	-	(2 030)
	3 636 162	-	(3 636 162)	-	5 833 419	-	5 833 419
37 976 188	15 297 071		(9 209 465)	102 021	5 688 887	49 999 234	

CLASE 8.a



OF8956354



OF8956355

CLASE 8.a

EST. ESPAÑA

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

a) Capital de la sociedad dominante

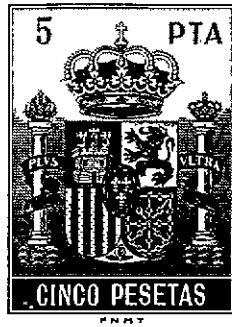
Con fecha 29 de junio de 2000 la Junta General Extraordinaria de accionistas aprobó:

- El canje de la totalidad de las acciones existentes a 31 de diciembre de 1999 por unas nuevas acciones con un valor nominal de 5 pesetas por acción.
- La denominación del capital social y del valor nominal y todas y cada una de las acciones a un valor de 0,2 euros.
- El aumento del capital social con cargo a la prima de emisión por importe de 20 714 miles de euros (PMls 3 446 530) mediante la elevación del valor nominal de las acciones descritas en el párrafo anterior.

Con fecha 3 de agosto de 2000 el Consejo de Administración aprobó la ampliación del capital social por un importe de 1 776 miles de euros (PMls 293 839) mediante la emisión de 8 830 035 acciones ordinarias de 0,2 euros de valor nominal cada una.

Con fecha 21 de septiembre de 2000 el Consejo de Administración aprobó ceder 1 307 137 acciones a Santander Central Hispano Investment, S.A. (SCHI) en relación con el plan de opciones sobre acciones para directivos y administradores y 7 522 898 acciones en oferta pública de suscripción de acciones. Esta transacción, completada en octubre de 2000, ha generado una prima de emisión de PMls 15 555 732, una vez deducidos los gastos de ampliación de capital y salida a bolsa por importe de PMls 1 780 759. .

Asimismo, se ha efectuado un cargo de PMls 552 500 contra esta prima de emisión, según se explica con más detalle en la Nota 18.4.



OF8956356

CLASE 8^a**Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes****Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000**

Al 31 de diciembre de 2000 el capital social asciende a PMIs 4 349 788, estando representado por 130 713 749 acciones, totalmente suscritas y desembolsadas, según el siguiente detalle:

Nominal por acción (en euros)	Número de acciones	Miles de euros
0,2	130 713 749	26 142,75

Todas las acciones tienen los mismos derechos políticos y económicos en función de su valor nominal, excepto las que pertenecen bajo titularidad de SCHI, que tienen los derechos políticos restringidos y cuyos derechos económicos revierten a Recoletos Compañía Editorial, S.A.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:

	Porcentaje de participación	Miles de Pesetas
Pearson Overseas Holdings, Ltd.	71,92	3 128 368
Pedifri, S.L.	7,01	304 920
Acciones propias	0,02	870
Otros accionistas	21,05	915 630
	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>
	100,00	4 349 788

Al 31 de diciembre de 2000 "otros accionistas" incluye personas físicas y jurídicas con participaciones inferiores al 10%.

b) Prima de emisión

La prima de emisión tiene las mismas características y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.



OF8956357

CLASE 8.a
S-ES-03-04**Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes****Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000****c) Reservas de la sociedad dominante**

- Reserva de revalorización RDL 7/1996, de 7 de junio

El saldo al 31 de diciembre de 1999 de esta reserva recoge el aumento de los fondos propios de la sociedad dominante por la actualización de activos que regula el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, al que esta sociedad se acogió.

Durante el ejercicio 1997 las autoridades tributarias comprobaron esta cuenta, procediendo a regularizar su importe en PMIs 80 377. Una vez comprobada la actualización, el saldo de esta cuenta puede ser destinado, libre de impuestos a:

- Eliminación de resultados negativos de ejercicios anteriores.
- Ampliación de capital.
- Reservas de libre disposición a partir del 31 de diciembre de 2006, únicamente en la medida en que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que ello se producirá cuando los elementos actualizados hayan sido contablemente dados de baja en los libros.

- Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio para la constitución de un fondo de reserva hasta que ésta alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dicho saldo se podrá también destinar, bajo determinadas condiciones, a incrementar el capital social. Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad no tiene dotada esta reserva en el importe mínimo que marca ley.



OF8956358

CLASE 8.a
FIREMEX**Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes****Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000**

- Reservas para acciones propias

Con fecha 20 de septiembre de 1995, haciendo uso de las facultades concedidas en Junta General de Accionistas de fecha 27 de junio de 1995, la Sociedad procedió a la compra de 146 acciones propias por un importe de PMIs 8 205.

Con fecha 29 de diciembre de 2000 la Sociedad procedió a la compra de 200 000 acciones por un precio total de PMIs 259 562.

De acuerdo con el artículo 79, 3^a del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad procedió a constituir con cargo a las reservas voluntarias, las reservas por acciones propias por un importe igual al coste de adquisición de estas acciones.

- Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2000, las reservas voluntarias recogen las reservas voluntarias de la matriz que son de libre disposición para los accionistas.

- d) Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.

Al 31 de diciembre de 2000 las reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia recogen las variaciones en el valor de las participaciones en sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia.



OF 8956359

CLASE 8a
FEBRERO**Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes****Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000****e) Aportación de las sociedades del Grupo al resultado del ejercicio:**

	Antes de impuestos
Recoletos Compañía Editorial, S.A.	6 158 329
Procedentes de sociedades integradas globalmente:	
Pool de Medios, S.A.	30 840
Ediciones Cónica, S.A.	333 719
Novomedia, S.A.	661 410
Inmobiliaria Recoletos Castellana, S.A.	(2 758)
Distribución 92, S.A.	301
Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	84 789
Ediciones Cónica Argentina, S.A.	59 790
Distribuidora de Periódicos y Revistas, S.A.	287
Bidexpress, S.A.	Recotel Comunicaciones, S.L.
Boj Media, S.L.	1 842
Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.	1 116
Almazor Comunicaciones, S.L.	(625)
Recoletos Compañía de Internet, S.A.	(95)
Baobad Comunicaciones, S.L.	(462 590)
Mind Opener, S.A.	115
Sadei, S.A.	35 291
Astrolabio Comunicaciones, S.L.	(47 967)
Ediciones Reunitel, S.L.	116
Recoprint Impresión S.L.	(131 970)
Recoprint Pinto S.L.	288 629
Recoprint Rábade S.L.	32 010
Recoprint Sagunto S.L.	25 424
Recoprint Dos Hermanas S.L.	(16 275)
Recoprint Guimar S.L.	20 109
Económica SGPS	(20 801)
Recoletos Cartera Internacional, S.A.	(312 764)
Recoletos Cartera de Inversiones, S.A.	(441 072)
Red de Distribuciones Editoriales, S.L.	108 938
Club de la información deportiva, S.L.	(154 991)
Tejadimar, S.A.	22 945
Recoletos Información, S.L.	(1 106 431)
Ajustes procedentes del proceso de consolidación	5 167 661
	2 516 983
	7 684 644
Participación de socios externos	(53 021)
Gasto por impuesto	(1 798 204)
Resultado del período	5 833 419



OF8956360

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

12. Provisiones para riesgos y gastos

Este epígrafe incluye 850 millones de pesetas correspondientes al efecto desfavorable de la valoración de opciones descrita en la Nota 7. Asimismo, se recogen provisiones para hacer frente a diversas responsabilidades y contingencias por parte de varias sociedades del Grupo.

13. Intereses atribuibles a Socios Externos

El detalle de los intereses atribuibles a socios externos al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Patrimonio al 31.12.00	% participación	Intereses minoritarios	Resultado 2000	Resultado atribuido minoritarios
Ediciones Cónica, S.A.	227 318	99,06%	2 131	216 900	2 033
Recolet Comunicaciones, S.A..	10 000	97,00%	300	1 256	38
Red de Distribuciones Editoriales, S.A.	172 205	70,00%	51 661	107 479	32 243
Club de la información deportiva, S.L.	(48 897)	99,98%	(8)	(154 991)	(26)
Distribuidora de Periódicos y Revistas, S.A.	29 243	59,25%	11 917	40 358	16 445
Ediciones Cónica Argentina, S.A.	2 876	99,95%	1	-	-
Inmobiliaria Recoletos Castellana, S.A.	297 991	99,91%	268	(2 758)	(2)
Bidexpress, S.A.	29 548	59,25%	12 041	194	79
Tejadimar, S.A.	32 954	84,97%	4 953	14 915	2 242
Recoletos Cartera Internacional, S.A.	910 894	99,99%	92	(312 764)	(31)
			<u>83 356</u>	<u>53 021</u>	

14. Subvenciones de capital

El detalle de este capítulo incluye subvenciones recibidas que fueron destinadas a la financiación de distintos elementos del inmovilizado material, fundamentalmente maquinaria y equipos informáticos.



OF8956361

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes**Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000****15. Situación fiscal y saldos con Administraciones Públicas**

A efectos del Impuesto sobre Sociedades, los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% de la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones por inversiones.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible, ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los diez ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir del resultado fiscal.

El gasto del ejercicio por el Impuesto sobre Sociedades que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se calcula mediante la agregación del obtenido de forma individual para las sociedades consolidables.



OF8956362

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes**Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000**

Un detalle por sociedades de los importes a pagar ó devolver, una vez deducidos los pagos y retenciones realizados a cuenta, al 31 de diciembre de 2000 en concepto de Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Saldos deudores	Saldos acreedores
Recoletos Compañía Editorial, S.A.	-	2 266
Novomedia, S.A.	-	101 697
Económica Portugal, SGPS	-	2 229
Distribución 92, S.A.	25	-
Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	15 731	26 812
Distribuidora de Periódicos y Revistas, S.A.	-	19 432
Baobad Comunicaciones, S.L.	-	5
Astrolabio Comunicaciones, S.L.	-	5
Almazor Comunicaciones, S.L.	2	-
Red de Distribuciones Editoriales, S.A.	6	1 395
Tu salud Servicios Interactivos, S.A.	5	-
Boj Media, S.A.	-	324
Ediciones Cónica, S.A.	-	51 459
Pool de Medios, S.A.	879	-
Ediciones Reunitel, S.L.	89	-
Recotel Comunicaciones, S.L.	-	502
Bidexpress, S.A.	-	92
Recoprint Impresión S.L.	46	-
Recoprint Pinto S.L.	-	31 844
Recoprint Rábade S.L.	-	8 817
Recoprint Guímar S.L.	1 584	10
Recoprint Dos Hermanas S.L.	-	1 666
Recoprint Sagunto S.L.	-	13 910
Recoletos Cartera Internacional, S.A.	35	-
Recoletos Compañía de Internet, S.A.	299	-
Recoletos Cartera de Inversiones, S.A.	184 305	-
Tejadimar, S.A.	-	8 031
Recoletos Información, S.L.	17	-
Total	203 023	270 496



OF8956363

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

El detalle al 31 de diciembre de 2000, de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado, anticipado o diferido, es el siguiente:

	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Impuesto anticipados		
Largo plazo		
Amortizaciones del inmovilizado material	35 166	12 308
Provisiones para depreciación de Inmovilizaciones financieras	<u>100 980</u>	<u>35 343</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	136 146	47 651
Provisión insolvenias	4 000	1 400
Imputación sociedades transparentes	<u>6 457</u>	<u>2 260</u>
Provisión para riesgos y gastos	<u>850 000</u>	<u>297 500</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2000	<u>996 603</u>	<u>348 811</u>
Impuestos diferidos		
Largo plazo		
Operaciones de arrendamiento financiero	263 970	92 390
Amortizaciones del inmovilizado RD 3/93	401 921	140 672
Amortizaciones del inmovilizado RD 2/95	128 774	45 071
Otras operaciones de arrendamiento financiero	121 038	42 363
Diferimiento ingresos extraordinarios	62 140	21 749
Otros	(531)	(186)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	977 312	342 059
Amortización RD 3/93	(43 480)	(15 218)
Amortización RD 2/95	(5 714)	(2 000)
Operaciones de arrendamiento financiero	(79 631)	(27 871)
Reinversión plusvalía	(62 140)	(21 749)
Otros	490	172
Saldo al 31 de diciembre de 2000	<u>786 837</u>	<u>275 393</u>



OF8956364

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

La Sociedad ha aplicado la amortización acelerada prevista en el Real Decreto Ley 3/93 de 26 de febrero de medidas urgentes sobre material presupuestaria, tributaria financiera y de empleo, y en el Real Decreto Ley 2/95 de 17 de febrero de libertad de amortización sobre las inversiones generadoras de empleo.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o hayan transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2000, el Grupo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables para los últimos cuatro años desde la fecha de su presentación.

El plazo de prescripción de los impuestos liquidados por las sociedades absorbidas por Recoletos no queda interrumpido como consecuencia de su disolución, asumiendo la Sociedad las obligaciones fiscales correspondientes.

En opinión de los Administradores de la Sociedad y sus asesores fiscales, no existen contingencias de importe significativo que pudieran derivarse de la revisión que las autoridades fiscales pudiesen llevar a cabo en relación con los años abiertos a inspección.

Al 31 de diciembre de 2000, el Grupo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Compensables hasta	Miles de pesetas
1993	2003	192 006
1994	2004	163 491
1995	2005	44 223
1996	2006	67 979
1997	2007	
1998	2008	249 913
1999	2009	341 997
2000 (estimado)	2010	1 182 468



OF8956365

CLASE 8.a
VALORES**Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes****Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000**

Al 31 de diciembre de 2000 algunas de las sociedades filiales disponen de deducciones por inversiones y por creación de empleo pendientes de aplicar en ejercicios futuros, según el siguiente detalle:

Año de origen	Inversiones	Formación	Aplicables hasta
1996	247	107	2001
1997	-	88	2002
1998	-	73	2003
1999	-	88	2004
2000	-	65	2005

El Grupo tiene el compromiso de mantener durante cinco años los activos afectos a la desgravación por inversiones.

La composición del epígrafe de Administraciones Públicas, al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Saldo deudores		Saldo acreedores	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Impuestos anticipados	348 811	-	-	-
Impuestos diferidos	-	-	275 393	-
IVA	-	198 999	-	-
IRPF	-	-	-	208 204
Impuesto sobre Sociedades	-	203 023	-	270 496
Organismos de la Seguridad Social	-	-	-	136 769
Otros	-	85 644	-	198 750
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	348 811	487 666	275 393	814 219



OF8956366

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

16. Ajustes por periodificación de pasivo

Este capítulo del balance de situación consolidado recoge básicamente cobros anticipados correspondientes a suscripciones de publicaciones, facturadas y pendientes de devengo a dicha fecha.

17. Garantías y otros pasivos contingentes

El Grupo posee avales entregados vigentes a 31 de diciembre de 2000 por importe de PMIs 4 950 281.

El detalle de los avales más significativos en concepto e importe es el siguiente:

- 2 325 000 PMIs en concepto de fianza derivada de los compromisos avalados por la concesión de una licencia para la explotación del servicio de radio digital.
- 2 342 250 PMIs en concepto de póliza de garantía por los avales concedidos a Sky Point, S.A. por la obtención de la licencia de L.M.D.S.

Asimismo existe un depósito financiero pignorado a favor de una entidad bancaria (ver Nota 7).



OF8956367

CLASE 8.a

YVERT & TELLIER

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

18. Ingresos y gastos

18.1 Importe neto de la cifra de negocios

Un detalle de los conceptos e importes más significativos que componen este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2000, es el siguiente:

Publicidad	18 554 733
Prensa	18 369 396
Conferencias	675 935
Televisión	207 271
Otras ventas	862 784
	<hr/>
	38 670 119

Más del 90% de las ventas del Grupo se realiza en el mercado nacional.

18.2 Aprovisionamientos

El detalle de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2000, el siguiente:

Consumo de materias primas y otras materias consumibles:	5 582 684
Compras	5 522 173
Variación de existencias	60 511
	<hr/>
	5 582 684
Otros gastos externos	<hr/>
	8 109 570
	<hr/>
	13 692 254



0F8956368

CLASE 8^a

REPARTO

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000

18.3 Gastos de personal

El número medio de empleados, distribuidos por categorías, que el Grupo ha tenido en su plantilla durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2000, es el siguiente:

	Recoletos	Sociedades del grupo	Total
Dirección	25	14	39
Administración, Informática y RRHH	75	26	101
Redacción	473	288	761
Agentes publicitarios y RR.PP	31	134	165
Expansión TV	77	-	77
Personal de taller y distribución	100	74	174
Otros personal	49	446	495
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	830	982	1 812

18.4 Resultados extraordinarios

Los ingresos extraordinarios incluyen PMIs 1 780 759 correspondientes a la compensación de los gastos de la Oferta Pública de Suscripción de acciones (registrados como gasto extraordinario) con objeto de que la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada refleje el resultado normal de la actividad en el ejercicio.

Asimismo, el epígrafe de ingresos extraordinarios incluye una partida de PMIs 552 500 que se ha registrado con cargo a la prima de emisión, con el objetivo de compensar el efecto de la evolución desfavorable al 31 de diciembre de 2000 del valor bursátil de la acción de la Sociedad sobre las opciones sobre acciones que se mencionan en la Nota 7 de esta memoria. La Sociedad ha adoptado este tratamiento contable por considerar que la contratación de dichas opciones ha estado directamente relacionada con la operación de ampliación de capital y salida a bolsa.



OF8956369

CLASE 8.a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes**Memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000**

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

19. Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante

Los Administradores de la sociedad dominante han devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2000, los importes que se indican a continuación:

Sueldos, salarios y asimilados	355 000
Dietas	<u>42 467</u>
<u>397 467</u>	

No existen préstamos concedidos a miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante.



OF8956370

CLASE 8.a
TELEGRAM

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Informe de Gestión del Ejercicio 2000

Las cuentas anuales consolidadas, a que se refiere este informe, agrupan a compañías cuya actividad se localiza en los sectores editorial y de la publicidad. La información contenida en éstas, refleja fielmente los resultados obtenidos en la explotación del conjunto de actividades desarrolladas por el grupo.

La evolución de la cifra de negocio del grupo en comparación con el ejercicio 2000 ha sido positiva. Se produce un importante aumento de los ingresos de publicidad, el 36,8%, respecto al año anterior. Los gastos de explotación crecen en consonancia a la evolución de ingresos. El "beneficio de explotación" crece respecto al ejercicio anterior un 10,5%, y el beneficio antes de impuestos respecto a 1999 aumenta un 32,3% como consecuencia de la disminución de las dotaciones a la provisión de inmovilizado respecto del ejercicio anterior.

Hechos relevantes a destacar durante el año 2000:

Con fecha 29 de junio de 2000 la Junta General Extraordinaria de accionistas de Recoletos Compañía Editorial, S.A., aprobó la redenominación del capital social a euros y el aumento del capital social con cargo a la prima de emisión y con fecha 3 de agosto de 2000 el Consejo de Administración aprobó la ampliación del capital social mediante la emisión de 8.830.035 acciones ordinarias de 0,2 euros de valor nominal cada una.

Con fecha 21 de septiembre de 2000 el Consejo de Administración de la sociedad dominante aprobó la oferta pública de suscripción de 7.522.898 acciones. La salida a Bolsa de Recoletos se produjo con fecha 25 de Octubre.

Concesión de la licencia para el establecimiento y explotación de redes acceso radio en la banda de 26 GHz. (LMDS), adjudicada por el Ministerio de Fomento con fecha 9 de marzo, a la sociedad SkyPoint, participada en un 14,7% por Recoletos Cía. Editorial, S.A. y en un 14,7% por Unidad Editorial, S.A.

Concesión de la licencia de Radio Digital, adjudicada con fecha 10 de Marzo por el Ministerio de Fomento a Recoletos Cartera de Inversiones, S.A. Participada en su totalidad por la sociedad dominante. Las primeras emisiones comenzaron a realizarse el 25 de Julio a través de internet.

Concesión de la licencia de Televisión Digital Terrenal adjudicada con fecha 24 de noviembre por el Ministerio de Ciencia y Tecnología, a la sociedad Veo Televisión, S.A., participada por la sociedad dominante en un 25,5% y por Unidad Editorial, S.A. en un 25,5%.



OF8956371

CLASE 8a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Informe de Gestión del Ejercicio 2000

Durante el ejercicio, se han producido las siguientes variaciones en las participaciones del Grupo:

- Constitución, con fecha 13 de enero, y posterior ampliación de capital de la sociedad Ediciones Reunitel, S.L., participada al 50% por la sociedad dominante y por Unedisa en un 50%.
- Venta, con fecha 4 de febrero, de los derechos de suscripción preferente sobre las participaciones sociales de nueva emisión emitidas por Red de Distribuciones Editoriales, S.A. por parte de la sociedad dominante y por Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A. a favor de Unedisa, quedando disminuida la participación de ambas en un 30%.
- Adquisición con fecha 24 de Enero, del 3,95% de Grup Logistic Vilarroya, S.L., con fecha 3 de Julio, del 7,9% de Segre Distribuciones y del 18,17% de Distribuidora Tarraconense de Publicaciones, S.L., el 31 de Marzo. Compras realizadas a través de Red de Distribuciones Editoriales, S.A., y todas ellas dedicadas a la distribución de prensa.
- Constitución, con fecha 3 de Marzo, de la sociedad Recoletos Telecomunicaciones, S.A., y posterior cambio de denominación social a Boj Media, S.A. Participada en su totalidad por Recoletos Cía. Editorial, S.A. y propietaria a su vez del 25,5% de Veo Televisión, S.A., empresa constituida el 8 de mayo de este mismo año, y participada también en un 25,5% por Unedisa.
- Constitución, con fecha 20 de marzo de la sociedad Sky Point, S.A. participada al 14,7% por la sociedad dominante y en un 14,7% por Unedisa.
- Compra por parte de la sociedad dominante, con fecha 13 de abril, del 18% de la sociedad Portal de Directivos, S.A.
- Constitución, con fecha 25 de Mayo, 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 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 Almanzor Comunicaciones, S.A., participada por la sociedad dominante en un 99,75%, y en un 0,25% por Recoletos Información, S.L.
- Recoletos Cía. Editorial, S.A acude a la ampliación de capital de Distribuidora de Televisión Digital en el importe equivalente a su participación en dicha sociedad lo que ha supuesto un desembolso de 1.575 millones de pesetas.
- Constitución, con fecha 25 de Mayo, 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 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.



OF8956372

CLASE 8a

Recoletos Compañía Editorial, S.A. y sociedades dependientes

Informe de Gestión del Ejercicio 2000

- 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, se vende el 15,031% de la compañía.
- Cese en agosto 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 la participación en Comunicaciones Alondra, S.L. en una ampliación de capital de Compagnie Luxemburgoise pour L'Audiovisuel 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, 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. que a su vez posee el restante 50% de la primera compañía, editora del diario económico "El Cronista".

Lanzamiento de la revista mensual Ganar.com con un diseño moderno y vanguardista y cuyo contenido, entre otros, es el análisis y reportajes centrados en temas financieros y empresariales relacionados con Internet. El primer número se entregó en Enero de 2000.

Lanzamiento del suplemento Expansión & Empleo, con fecha 15 de Enero de 2000, que se entrega en la edición de Fin de Semana de "Expansión" y con la edición dominical del diario "El Mundo".

Hechos posteriores al cierre del ejercicio:

Con fecha 1 de febrero de 2001 inicia la emisión Radio Marca Madrid, tras un acuerdo entre Recoletos y Onda Cero.

Lanzamiento del portal de Salud en internet Ondasalud.com.

Evolución previsible de la Sociedad:

Con objeto de mantener la posición de liderazgo de la que gozan nuestros productos y, de acuerdo con previsiones optimistas aunque conservadoras, para el ejercicio 2001 se proyecta mejorar la competitividad de nuestro grupo asumiendo todos aquellos proyectos y retos que sean necesarios.