



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 Grupo de Comunicación, S.A.

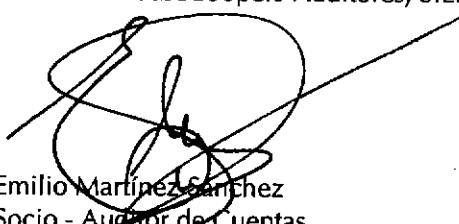
Hemos auditado las cuentas anuales de Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha de 23 de febrero de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión con salvedad.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. al 31 de diciembre de 2001 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 2001 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 2001. 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

22 de febrero de 2002

RECOLETOS GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Expresados en Millones de pesetas)

ACTIVO	2001	2000
Inmovilizado	33 407	37 963
Gastos de establecimiento (Nota 5)	162	270
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	166	331
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	38	48
Aplicaciones informáticas	660	712
Amortizaciones	(532)	(429)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	1 180	4 973
Instalaciones técnicas y maquinaria	626	4 158
Otras instalaciones, utillaje, medios auxiliares y mobiliario	838	817
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	12	12
Otro inmovilizado	1 662	1 927
Amortizaciones	(1 958)	(1 941)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	31 728	32 121
Participaciones en empresas del grupo	29 533	24 386
Créditos a empresas del grupo (Nota 11)	7 984	9 100
Otros créditos	2 832	2 832
Cartera de valores a largo plazo	5 168	3 675
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	89	79
Provisiones	(14 115)	(8 296)
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 15)	237	345
Acciones propias (Nota 13 g)	171	268
Activo circulante	22 281	19 270
Existencias	1 242	538
Materias primas y otros aprovisionamientos	1 243	539
Productos terminados	5	5
Provisiones	(6)	(6)
Deudores	5 412	6 533
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 9)	4 666	5 456
Empresas del grupo, deudores (Nota 11)	330	840
Deudores varios	916	694
Personal	14	13
Administraciones Públicas (Nota 15)	17	-
Provisiones (Nota 16.3)	(531)	(470)
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	14 455	10 576
Créditos a empresas del grupo (Nota 11)	5 441	3 939
Cartera de valores a corto plazo	8 705	6 000
Otros créditos	307	634
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	2	3
Tesorería	1 172	1 623
Total activo	55 688	57 233

RECOLETOS GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Expresados en Millones de pesetas)

PASIVO	2001	2000
Fondos propios (Nota 13)	47 834	47 607
Capital suscrito	4 350	4 350
Prima de emisión	36 922	36 922
Reserva de revalorización	324	324
Reservas	4 261	1 111
Reserva legal	612	122
Reserva para acciones propias	171	268
Otras reservas	3 478	721
Pérdidas y ganancias	1 977	4 900
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 14)	1 567	1 409
Acreedores a largo plazo	369	372
Otros acreedores	369	372
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	361	361
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 15)	8	11
Acreedores a corto plazo	5 918	7 845
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 11)	556	1 651
Acreedores comerciales	3 507	4 406
Anticipos recibidos por pedidos	200	81
Deudas por compras o prestaciones de servicios	3 307	4 325
Otras deudas no comerciales	1 199	1 264
Administraciones Públicas (Notas 15)	342	334
Deudas representadas por efectos a pagar	27	41
Otras deudas	6	1
Remuneraciones pendientes de pago	824	888
Ajustes por periodificación (Nota 12)	656	524
Total pasivo	55 688	57 233

RECOLETOS GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**
(Expresadas en Millones de pesetas)

DEBE	2001	2000
Gastos		
Aprovisionamientos (Nota 16.2)	<u>12 820</u>	<u>13 641</u>
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	4 532	4 500
Otros gastos externos	8 288	9 141
Gastos de personal	<u>6 003</u>	<u>5 886</u>
Sueldos, salarios y asimilados	4 171	4 066
Cargas sociales	1 832	1 820
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	<u>907</u>	<u>984</u>
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 16.3)	<u>55</u>	<u>51</u>
Variación de provisiones de créditos incobrables	<u>55</u>	<u>51</u>
Otros gastos de explotación	<u>5 451</u>	<u>5 460</u>
Servicios exteriores	5 435	5 444
Tributos	16	16
Beneficios de explotación	8 545	8 391
Otros gastos financieros y gastos asimilados	<u>2 528</u>	<u>2 474</u>
Por deudas con empresas del grupo	-	17
Por deudas con terceros y asimilados (Nota 16.4)	1 053	922
Pérdidas de inversiones financieras	1 475	1 535
Diferencias negativas de cambio	<u>4</u>	<u>7</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	7 781	7 155
Pérdidas procedentes del inmovilizado	<u>6</u>	<u>10</u>
Pérdidas procedentes de la cartera de control	<u>5 227</u>	<u>1 751</u>
Gastos extraordinarios (Nota 16.5)	<u>325</u>	<u>1 793</u>
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	<u>-</u>	<u>16</u>
Beneficios antes de impuestos	2 424	6 158
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	(447)	(1 258)
Resultado del ejercicio (Beneficio)	1 977	4 900

RECOLETOS GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**
(Expresadas en Millones de pesetas)

HABER	2001	2000
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16.1)	<u>31 476</u>	<u>32 117</u>
Ventas	39 499	40 703
Devoluciones y rappels sobre ventas	(8 023)	(8 586)
Otros ingresos de explotación	<u>2 305</u>	<u>2 296</u>
Ingresos accesorios	2 295	2 291
Subvenciones	10	5
Ingresos en participaciones en capital	<u>756</u>	<u>634</u>
Otros intereses asimilados	<u>278</u>	<u>139</u>
Otros intereses e ingresos asimilados	<u>727</u>	<u>470</u>
De empresas del grupo	443	381
Otros intereses	230	89
Beneficio de inversiones financieras	54	-
Diferencias positivas de cambio	<u>7</u>	<u>2</u>
Resultados financieros negativos	764	1 236
Beneficios en enajenación de cartera de control (Nota 16.5)	<u>116</u>	<u>182</u>
Beneficios con obligaciones y acciones propias (Nota 13 g)	<u>2</u>	<u>-</u>
Ingresos extraordinarios (Nota 16.5)	<u>83</u>	<u>2 340</u>
Ingresos de otros ejercicios	<u>-</u>	<u>51</u>
Resultados extraordinarios negativos	5 357	997

RECOLETOS GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2001 (Expresada en Millones de pesetas)

1. Actividad de la Sociedad

Recoletos Grupo de Comunicación, 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 decidió, cambiar su antigua denominación social por la de Recoletos Compañía Editorial, S.A..

Con fecha 23 de marzo de 2001, la Junta General de Accionistas cambió su denominación social de Recoletos Compañía Editorial, S.A. a la actual. La sede social está situada en el Paseo de la Castellana 66 de Madrid.

Su objeto social consiste en:

- a) 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
- b) la producción y suministro de información por medios telemáticos, informáticos o cualquier otro soporte multimedia
- c) la explotación de servicios de telecomunicaciones incluidos los de telefonía, radio, televisión, transmisión de datos y cualesquiera otros medios electrónicos
- d) la realización de actividades de internet, así como el suministro de servicios de información, formación y correo electrónico
- e) la adquisición, alquiler, venta, producción, transmisión y comercialización de cualquier tipo de obras sonoras o audiovisuales
- f) la explotación por cuenta ajena o propia de espacios publicitarios
- g) la prestación y comercialización de otros servicios culturales, de ocio, entretenimiento y esparcimiento
- h) la formación y enseñanza
- i) la realización de estudios y análisis de mercado y opinión pública y de medición de audiencias de medios de comunicación, propios o ajenos
- j) la prestación y comercialización de servicios de asesoramiento en materias de información, publicidad, cultura, ocio, entretenimiento y organización de cualquier tipo de acontecimientos
- k) la explotación y prestación de servicios de redes de acceso radio

I) la actividad de gestión y administración de valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en el territorio español.

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), de revistas mensuales especializadas "Golf Digest" y "Ganar" y en la edición de un diario de información médica de difusión gratuita, denominado "Diario Médico". En 2001, la Sociedad comenzó a editar un diario de información farmacéutica de difusión gratuita denominado "Correo Farmacéutico".

La Sociedad emite en Vía Digital, un canal de televisión especializado en economía, denominado "Expansión Financiera". Asimismo, la Sociedad presta servicios de enseñanza y formación a través de Recoletos Conferencias.

2. Bases de presentación

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Algunos importes correspondientes al ejercicio 2000 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales, con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual. Principalmente se ha efectuado una reclasificación dentro del epígrafe Acreedores comerciales por importe de 1.183 millones de pesetas anteriormente clasificados como "deudas representadas por efectos a pagar" presentándose en el 2001 como "deudas por compras y prestación de servicios". Esta partida corresponde a los pagos a proveedores instrumentalizados a través del confirming. Además, dentro del epígrafe de Ajustes por periodificación se incluía en el ejercicio 2000 una partida de 239 millones de pesetas reclasificada en el ejercicio 2001 a Acreedores comerciales, dentro del epígrafe deudas por compras o prestaciones de servicios.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2001, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del 2001, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	1 977
	<u>1 977</u>
Distribución	
Reserva legal	198
Otras reservas	1 453
Dividendos	<u>326</u>
	<u>1 977</u>

4. Normas de valoración

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento y de ampliación de capital se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo de 3 y 5 años, respectivamente. Cuando varíen las circunstancias que permitieron su capitalización la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambien dichas condiciones.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición. La amortización se calcula según el método lineal en función de la vida útil estimada.

El epígrafe "Concesiones, patentes, licencias y marcas" recoge los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma. Se amortiza linealmente en cinco años.

El epígrafe "Aplicaciones informáticas" se corresponde con el importe incurrido en la adquisición a terceros de la licencia del uso de programas. Se amortizan linealmente durante un periodo comprendido entre tres y cinco años. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren en ellos.

c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran al precio de adquisición más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes (actualizado hasta 1996 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente).

Se amortizan linealmente según su vida útil estimada y en función de los siguientes coeficientes:

	<u>Años</u>
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

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

d) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera mayor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

- Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas:

Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

- Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

- Admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

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.

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 2001 una cifra de fondos propios de 49.313 millones de pesetas (49.999 millones de pesetas al 31 de diciembre de 2000).

e) 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.

f) 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 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.

g) 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.

h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

i) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. El precio de mercado se establece con los mismos criterios que para las inmovilizaciones financieras.

j) 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.

k) 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.

l) Autocartera

Las acciones propias en cartera, se reflejan en el balance a su precio de adquisición o al del mercado si fuera menor, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

m) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representen y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los gastos y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto sean conocidas.

n) Instrumentos financieros derivados

En relación con las opciones de compra y de venta sobre acciones de la Sociedad que se describen en la Nota 18, 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

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Gastos de establecimiento han sido los siguientes:

	Millones de pesetas		
	Saldos al 31.12.00	Amortizaciones	Saldos al 31.12.01
Gastos de establecimiento	125	(59)	66
Gastos de ampliación de capital	145	(49)	96
	<hr/> 270	<hr/> (108)	<hr/> 162

Los gastos de establecimiento se corresponden con los gastos incurridos en el lanzamiento de la revista "Ganar".

6. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

	Millones de pesetas			
	Saldos al 31.12.00	Adiciones	Retiros	Saldos al 31.12.01
Coste				
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	48	-	(10)	38
Aplicaciones informáticas	<u>712</u>	<u>65</u>	<u>(117)</u>	<u>660</u>
	<u>760</u>	<u>65</u>	<u>(127)</u>	<u>698</u>
Amortización acumulada				
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(5)	(4)	1	(8)
Aplicaciones informáticas	<u>(424)</u>	<u>(137)</u>	<u>37</u>	<u>(524)</u>
	<u>(429)</u>	<u>(141)</u>	<u>38</u>	<u>(532)</u>
Valor neto contable	<u>331</u>			<u>166</u>

Bajo el epígrafe retiros se incluyen los bienes que con fecha 21 de mayo de 2001 fueron traspasados como aportación no dineraria en la ampliación de capital realizada en Recoletos Compañía de Internet, S.A. (sociedad absorbida durante el ejercicio por Recoletos Medios Digitales, S.L.). La aportación, por un valor neto contable de 84 millones de pesetas, consistió principalmente en aplicaciones informáticas.

7. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

	Millones de pesetas			
	Saldo al 31.12.00	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.01
Coste				
Instalaciones	160	8	-	168
Maquinaria	3 998	22	(3 562)	458
Otras instalaciones	402	5	(1)	406
Mobiliario	415	20	(3)	432
Equipos informáticos	1 888	58	(314)	1 632
Elementos de transporte	39	-	(9)	30
Inmovilizado en curso	12	-	-	12
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	6 914	113	(3 889)	3 138
Amortización acumulada				
Instalaciones	(52)	(26)	-	(78)
Maquinaria	(455)	(275)	424	(306)
Otras instalaciones	(74)	(32)	-	(106)
Mobiliario	(125)	(42)	-	(167)
Equipos informáticos	(1 220)	(278)	214	(1 284)
Elementos de transporte	(15)	(5)	3	(17)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	(1 941)	(658)	641	(1 958)
Valor neto contable				
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	4 973			1 180

Bajo el epígrafe de retiros se incluye los bienes que con fecha 5 de Noviembre de 2001 fueron traspasados como aportación no dineraria en las ampliaciones de capital realizadas en las cinco sociedades del grupo dedicadas a la impresión, denominadas "Recoprint". La aportación consistió principalmente en rotativas y equipos utilizados en la impresión. El valor neto contable de la aportación es de 3.196 millones de pesetas.

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 416 millones de pesetas sobre la base de la tabla de coeficientes de actualización en el Real Decreto 2.067/1996, de 20 de diciembre. Dicha actualización fue revisada por las autoridades fiscales, ajustando 80 millones de pesetas las cuales se dieron de baja del valor bruto del inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad mantiene en su balance de situación activos revalorizados por importe de 16 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 2001 existe inmovilizado material con un coste de 1.587 millones de pesetas que está totalmente amortizado.

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

8. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

	Millones de pesetas		
	Saldos al 31.12.00	Entradas	Bajas
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	24 386	10 522	(5 375)
Créditos a empresas del grupo (Nota 11)	9 100	318	(1 434)
Cartera de valores a largo plazo	3 675	1 581	(88)
Otros créditos (Nota 18)	2 832	-	-
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	79	10	-
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 15)	345	100	(208)
	<u>345</u>	<u>100</u>	<u>(208)</u>
	40 417	12 531	(7 105)
Provisiones	(8 296)	(7 057)	1 238
	<u>(8 296)</u>	<u>(7 057)</u>	<u>1 238</u>
	<u>32 121</u>		<u>31 728</u>

La Sociedad participa en el capital de otras sociedades que a su vez mantienen participaciones en otras compañías. Al 31 de diciembre de 2001 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.
- 100% de las sociedades Recoprint Impresión, S.L., Recoprint Pinto, S.L., Recoprint Dos Hermanas, S.L., Recoprint Sagunto, S.L., Recoprint Rábade, S.L. y Recoprint Guimara, S.L.
- 99,95% de Ediciones Cónica Argentina, S.A.
- 53% de la sociedad Red de Distribuciones Editoriales, S.L. que a su vez, mantiene participaciones del 28% en Papíro, S.A., 31,67% en Val Disme, S.L., 26% en Cirpress, S.L., 22,25% en Distribuciones Beralán, S.A., 40% en Distrimedios, S.A., 5% en Grup Logistic Vilarroya, S.L., 23% en Distribuidora Tarragonense de Publicaciones, S.L. y 10% en Segre Distribuciones S.L.
- 99,99% de la sociedad Recoletos Cartera Internacional, S.A. que a su vez mantiene participaciones del 50% en el grupo de prensa portugués Economica SGPS y del 99,99 % en Recoletos Chile Limitada

- 99,06% de la sociedad Ediciones Cónica, S.A. que a su vez mantiene una participación 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.
- 0,01% de la sociedad Recoletos Chile Limitada que a su vez mantiene una participación del 50% de la sociedad en Inversiones Chiloé, la cual posee el 74,7% de Ediciones Financieras, S.A.
- 100% en Recoletos Información, S.L. que a su vez mantiene participaciones del 84,969% en Tejadimar, S.A., 0,02% en Astrolabio 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., del 14,7% en Sky Point S.A., del 25,5 % en Veo Televisión, S.A. y del 50% en Ediciones Reunitel, S.L.
- 100% de la sociedad Pool de Medios, S.A. que a su vez mantiene una participación del 95,79% en Inmobiliaria Recoletos, S.A.
- 97% de la Sociedad Recotel Comunicaciones, S.L que a su vez posee el 3% de la sociedad Inmobiliaria Recoletos, S.A.
- 100% de la Sociedad Almanzor Comunicaciones, S.L. que a su vez mantiene participaciones del 50% en Mind Opener, S.A. y del 100% en Sadei, S.A. que a su vez posee el restante 50% de Mind Opener, S.A.
- 100% de la Sociedad Boj Media, S.A. que a su vez mantiene una participación del 28% de Veo Televisión, S.A.
- 50% de la Sociedad Tu Salud Servicios Interactivos, S.A. que a su vez mantiene una participación del 100% de Baobad Comunicaciones, S.A.
- 99,98% de la Sociedad Astrolabio Comunicaciones, S.A.
- 100% de la Sociedad Recoletos Medios Digitales, S.L. (anteriormente Recoletos Cartera de Inversiones, S.A.) que a su vez mantiene participaciones del 50% en Corporación Radiofónica Información y Deporte, S.L. y del 1,395% en RTL Group.

Durante el ejercicio 2001, se han producido las siguientes inversiones y desinversiones en compañías participadas:

- Venta el 9 de marzo de 2001 del 44,6% de Inmobiliaria Recoletos Castellana, S.A. a la sociedad del grupo Pool de Medios, S.A.
- Disolución el 7 de septiembre de 2001 de Distribución 92, S.A. y el 4 de julio de 2001 de Club de la Información Deportiva, S.L. mediante cesión global de activo y pasivo a Recoletos.
- Ampliaciones de capital por aportación de activos el 5 de noviembre de 2001 en las sociedades Recoprint Pinto, S.L. por un importe de 977 millones de pesetas, Recoprint Rábade, S.L. por 373 millones de pesetas, Recoprint Guimar, S.L. por 387 millones de pesetas, Recoprint Dos Hermanas, S.L. por 727 millones de pesetas y Recoprint Sagunto, S.A. por 732 millones de pesetas.
- Con fecha 26 de julio de 2001, Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. suscribió 30.398 nuevas participaciones de Ediciones Reunitel, S.L mediante la capitalización de préstamos concedidos a esta sociedad por importe de 152 millones de pesetas, manteniendo el porcentaje de participación del 50%.
- Aportación de la participación en Sadei, S.A. y Mind Opener, S.A. a Almanzor Comunicaciones S.L. por un importe de 2.443 millones de pesetas. Con fecha 6 de julio de 2001, Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. suscribió 97.652 nuevas participaciones de Almanzor Comunicaciones, S.L. mediante la aportación de préstamos concedidos a Sadei, S.A. y Mind Opener, S.A. por importe de 975 millones de pesetas.
- Aportación de rama de actividad mediante cesión de activos el 21 de mayo de 2001, a la sociedad Recoletos Compañía de Internet, S.A. por un importe de 113 millones de pesetas. Con fecha 16 de noviembre de 2001 ampliación de capital mediante capitalización de préstamos por un importe de 1.893 millones de pesetas.
- Con fecha 26 de noviembre de 2001, ampliación de capital de Recoletos Medios Digitales, S.L. (antes Recoletos Cartera de Inversiones, S.A.), mediante aportación de la participación de la sociedad en Recoletos Compañía de Internet, S.A.
- Con fecha 28 de diciembre de 2001 la sociedad Recoletos Compañía de Internet, S.A. es absorbida por Recoletos Medios Digitales, S.L., con efectos contables 1 de enero de 2001.
- Ampliación de capital en Tu Salud Servicios Interactivos, S.L. mediante la aportación de la participación de Baobad Comunicaciones, S.L. con fecha 20 de julio de 2001.
- Venta del 49% de Tu Salud Servicios Interactivos, S.L. con fecha 20 de julio de 2001, manteniendo el 50% restante de participación.

a) Participaciones en empresas del Grupo

Empresas del Grupo	Millones de pesetas						Valores teóricos al 31 de diciembre 2001	Provisión por depreciación 2001	Porcentaje de Participación Directa
	Saldos al 31.12.00	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldos al 31.12.01				
Pool de Medios, S.A.	1 026	-	-	-	1 026	206	(820)	100%	
Ediciones Cónica, S.A.	1 248	-	-	-	1 248	229	(1 022)	99,06%	
Novomedia, S.A.	600	-	(17)	600	836	-	-	100%	
Inmobiliaria Recoletos Castellana, S.A.	17	-	(10)	-	-	-	-	-	
Distribución 92, S.A.	10	-	(10)	-	10	192	(10)	-	
Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	587	-	-	-	587	-	(587)	100%	
Ediciones Cónica Argentina, S.A.	1	3	-	-	4	4	-	99,95%	
Recoletos Chile, Limitada	3 010	1 707	-	-	4 717	1 223	(3 494)	0,01%	
Recoletos Medios Digitales, S.L.	1 390	-	-	-	1 390	101	(1 316)	100%	
Recoletos Cartera Internacional, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	99,99%	
Recoprint Impresión, S.L.	993	977	-	-	1 970	2 193	-	100%	
Recoprint Pinto, S.L.	292	373	-	-	665	703	-	100%	
Recoprint Rábade, S.L.	401	387	-	-	788	830	-	100%	
Recoprint Guimar, S.L.	470	727	-	-	1 197	1 166	(31)	100%	
Recoprint Dos Hermanas, S.L.	366	732	-	-	1 098	1 110	-	100%	
Recoprint Sagunto, S.L.	10 501	-	-	-	10 501	6 817	(3 674)	100%	
Recoletos Información, S.L.	11	-	(60)	-	11	262	-	53%	
Red de Distribuciones Editoriales, S.A.	60	-	-	-	-	-	-	-	
Club de la información deportiva S.L.	-	-	-	-	-	-	-	-	
Recotel Comunicaciones, S.L.	10	-	-	-	10	11	-	97%	
Ediciones Reunitel, S.L.	75	152	-	-	227	1	(226)	50%	
Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.	1	-	(6)	10	5	2	(3)	50%	
Baobad Comunicaciones, S.A.	10	-	-	(10)	-	-	-	-	
Astrolabio Comunicaciones, S.A.	10	-	-	-	10	10	-	99,98%	
Almanzor Comunicaciones, S.L.	1	3 418	-	-	3 419	940	(2 455)	100%	
Boj Media, S.A.	10	40	-	-	50	17	(33)	100%	
Recoletos Compañía de Internet, S.A.	164	2 006	(2 170)	-	-	-	-	-	
Mind Opener, S.A.	317	-	(317)	-	-	-	-	-	
Sadei, S.A.	2 795	-	(2 795)	-	-	-	-	-	
	24 386	10 522	(5 375)	-	29 533	(13 661)			

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

Provisión participaciones en empresas del Grupo

Empresas del Grupo	Millones de pesetas					Saldos al 31.12.01
	Saldos al 31.12.00	Adiciones	Aplicaciones	Bajas	Traspasos	
Pool de Medios, S.A.	(703)	(117)	-	-	-	(820)
Ediciones Cónica, S.A.	(1 022)	-	-	-	-	(1 022)
Novomedia, S.A.	-	-	-	-	-	-
Inmobiliaria Recoletos Castellana, S.A.	-	-	-	-	-	-
Distribución 92, S.A.	-	-	-	-	-	-
Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	(587)	-	-	-	-	(587)
Ediciones Cónica Argentina, S.A.	(1)	-	-	-	-	(1)
Recoletos Chile, Limitada	-	-	-	-	-	-
Recoletos Cartera de Inversiones, S.A.	(1 954)	(1 540)	1	-	-	(1 540)
Recoletos Cartera Internacional, S.A.	(792)	(524)	-	-	-	(524)
Recoprint Impresión, S.L.	-	-	-	-	-	-
Recoprint Pinto, S.L.	-	-	-	-	-	-
Recoprint Rabade, S.L.	-	-	-	-	-	-
Recoprint Guimar, S.L.	-	-	-	-	-	-
Recoprint Dos Hermanas, S.L.	(7)	(24)	-	-	-	(31)
Recoprint Sagunto, S.L.	-	-	-	-	-	-
Recoletos Información, S.L.	(2 167)	(1 507)	-	-	-	(3 674)
Red de Distribuciones Editoriales, S.A.	(60)	-	-	-	-	-
Club de información deportiva S.L.	-	-	-	-	-	-
Recotel Comunicaciones, S.L.	-	-	-	-	-	-
Ediciones Reunitel, S.L.	(75)	(151)	-	-	-	(226)
Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.	-	(3)	-	-	-	(3)
Baobad Comunicaciones, S.A.	-	-	-	-	-	-
Astrolabio Comunicaciones, S.A.	-	-	-	-	-	-
Almanzor Comunicaciones, S.L.	-	(2 455)	-	-	-	(2 455)
Boj Media, S.A.	-	(33)	-	-	-	(33)
Recoletos Compañía de Internet, S.A.	(164)	(298)	-	-	462	(3 494)
Recoletos Medios Digitales, S.L.	-	-	-	-	-	(3 494)
Mind Opener, S.A.	-	-	-	-	-	-
Sadei, S.A.	(669)	-	-	-	669	-
	(8 201)	(6 652)	1	1 191	-	(13 661)

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales de las sociedades participadas directamente, son como sigue:

	Millones de pesetas				Actividad
	Capital social	Reservas	Activo a cuenta	Resultado del ejercicio 2001	
Pool de Medios, S.A.	250	73	-	(117)	Madrid
Ediciones Cónica, S.A. (*)	72	156	(310)	313	Madrid
Novomedia, S.A. (*)	30	770	-	37	Madrid
Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	10	162	-	20	Madrid
Ediciones Cónica Argentina, S.A.	26	(24)	-	(13)	Argentina
Recoletos Chile, Limitada	-	-	-	-	Chile
Recoletos Medios Digitales, S.L.	951	1 812	-	(1 540)	Madrid
Recoletos Cartera Internacional, S.A.	240	358	-	(498)	Madrid
Recoprint Impresión, S.L.	1	-	-	-	Madrid
Recoprint Pinto, S.L. (*)	608	1 522	-	-	Madrid
Recoprint Rábade, S.L.	187	483	-	-	Madrid
Recoprint Guimar, S.L.	227	598	-	-	Madrid
Recoprint Dos Hermanas, S.L.	341	849	-	(25)	Madrid
Recoprint Sagunto, S.L.	237	863	-	-	Madrid
Recoletos Información, S.L.	1 751	6 583	-	(1 517)	Madrid
Red de Distribuciones Editoriales, S.A.	29	156	-	309	Madrid
Recotel Comunicaciones, S.L.	10	1	-	-	Madrid
Ediciones Reunitel, S.L.	46	50	-	(95)	Madrid
Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.	11	(1)	-	(6)	Madrid
Astrolabio Comunicaciones, S.A.	10	-	-	-	Madrid
Almanzor Comunicaciones, S.L.	774	2 645	-	(2 477)	Madrid
Boj Media, S.A.	20	31	-	(33)	Madrid

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

b) Cartera de valores a largo plazo

	Millones de pesetas				
	Saldos al 31.12.00	Adiciones	Retiros o traspasos	Saldos al 31.12.01	Provisión por depreciación al 31.12.01
Tevisa	3	-		3	-
Demoscopia, S.A.	88	-	(88)	-	-
RTL Group	3 028	1 381	-	4 409	-
Palacio de Hielo, S.A.	29	16	-	45	(28)
Gelesa	17	-	-	17	-
Portal de Directivos, S.A.	18	-	-	18	-
Sky Point, S.A.	489	184	-	673	(426)
Otros	3	-	-	3	-
	3 675	1 581	(88)	5 168	(454)
Provisiones	(94)	(405)	45	(454)	
Valor neto contable	<u>3 581</u>			<u>4 714</u>	

En diciembre de 2001 Recoletos compró 361.000 acciones de RTL Group a la sociedad del grupo Recoletos Medios Digitales, S.L. Las acciones de RTL Group cotizan en Bolsa.

Todas las acciones de Sky Point, S.A. se encuentran pignoradas a favor de Electrobanque, S.A. Recoletos tiene una participación en dicha sociedad del 14,7% que representa en libros un valor neto contable 247 millones de pesetas.

c) Créditos a empresas del grupo

Bajo este epígrafe se recogen los créditos a largo plazo y los intereses devengados y no vencidos concedidos a Recoletos Medios Digitales, S.L. y a Recoprint Pinto, S.L. por importe de 7.434 y 550 millones de pesetas, respectivamente. El préstamo concedido a Recoletos Medios Digitales, S.L. devenga intereses anuales al tipo medio del 4,15% y vence en el 2010. El préstamo concedido a Recoprint Pinto, S.L. con vencimiento en el 2003, no devenga intereses ya que esto no supone una disminución de la recaudación fiscal conjunta.

9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>
Clientes	4 459
Efectos a cobrar	548
Clientes de dudoso cobro	397
Rappels y devoluciones	(738)
	4 666

Bajo el epígrafe "Rappels y devoluciones" se incluyen estimaciones de las devoluciones de los ejemplares de publicaciones no vendidas por distribuidores.

10. Inversiones financieras temporales

Un detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>
Créditos a empresas de grupo (Nota 11)	5 441
Cartera de valores a corto plazo	8 705
Otros créditos	307
Depósito y fianzas constituidas a corto plazo	2
	14 455

Los créditos a empresas del grupo recogen los préstamos concedidos a compañías del grupo según detalle de la Nota 11. 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.

La cartera de valores a corto plazo consiste en deuda pública a tipos de interés anual que oscilan entre el 3,5% y el 4%.

El epígrafe otros créditos recoge el dividendo a cobrar a cuenta del resultado del ejercicio 2001 de Ediciones Cónica, S.A.

11. Empresas de grupo y asociadas

El detalle de saldos con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Millones de pesetas				Saldos acrededores Deudas	
			Saldos deudores			
	Créditos a CP	Créditos a LP	Deudores			
Ediciones Cónica, S.A.	-	-	43	(9)		
Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	-	-	18	(1)		
Novomedia, S.A.	-	-	24	(295)		
Inmobiliaria Recoletos Castellana, S.A.	-	-	6	(8)		
Pool de Medios, S.A.	171	-	11	(31)		
Ediciones Cónica Argentina, S.A.	-	-	-	(3)		
Recoletos Cartera Internacional , S.A.	278	-	-	-		
Recoletos Medios Digitales, S.L.	534	7 434	52	(46)		
Recoprint Pinto, S.L.	-	550	7	(72)		
Recoprint Rabade, S.L.	300	-	-	(20)		
Recoprint Guimara, S.L.	225	-	3	(10)		
Recoprint Impresión, S.L.	15	-	4	(1)		
Recoprint Dos Hermanas, S.L.	364	-	-	(23)		
Recoprint Sagunto, S.L.	395	-	1	(32)		
Unidad Editorial, S.A.	-	-	4	-		
Recoletos Información, S.L.	545	-	-	-		
Almanzor Comunicaciones, S.L.	1	-	-	-		
Económica SGPS	-	-	47	-		
Tejadimar, S.A.	-	-	37	-		
Recotel Comunicaciones, S.L.	-	-	-	-		
Ediciones Reunitel, S.L.	-	-	41	(3)		
Boj Media, S.A.	284	-	-	-		
Sky Point, S.A.	-	-	1	(2)		
Tu salud Servicios Interactivos, S.L.	16	-	-	-		
Corporación Radiofónica Información y Deporte, S.L.	239	-	5	-		
Sadei, S.A.	1 779	-	26	-		
Mind Opener, S.A.	295	-	-	-		
	5 441	7 984	330	(556)		

12. Ajustes por periodificación de pasivo

Bajo el epígrafe Ingresos anticipados, se recogen fundamentalmente cobros anticipados por suscripciones de publicaciones y campañas de publicidad, facturadas y pendientes de devengo a dicha fecha.

13. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido los siguientes:

	Millones de pesetas					
	Saldos al 31.12.00	Distribución resultado 2000	Dividendos	Acciones propias	Resultado 2001	Saldos al 31.12.01
Capital suscrito	4 350	-	-	-	-	4 350
Prima de emisión	36 922	-	-	-	-	36 922
Reserva legal	122	490	-	-	-	612
Reserva para acciones propias	268	-	-	(97)	-	171
Reservas para capital amortizado	64	-	-	-	-	64
Reserva de revalorización RDL 7/1997, de 7 de junio	324	-	-	-	-	324
Reservas voluntarias	657	4 410	(1 750)	97	-	3 414
Resultado del ejercicio	4 900	(4 900)	-	-	1 977	1 977
	47 607	-	(1 750)	-	1 977	47 834

a) Capital suscrito

El capital suscrito se compone de 130.713.749 acciones ordinarias al portador de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones tienen los mismos derechos políticos y económicos en función de su valor nominal, excepto el 1% poseído por la entidad bancaria Santander Central Hispano Investment, S.A., que tienen los derechos políticos restringidos y cuyos derechos económicos revierten a Recoletos Grupo de Comunicación, S.A..

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

	Porcentaje de participación	Millones de Pesetas
Pearson Overseas Holdings, Ltd.	71,92	3 128
Pedifri, S.L.	7,01	305
Acciones propias	0,16	7
Otros accionistas	20,91	910
	100,00	4 350

Al 31 de diciembre de 2001 "Otros accionistas" incluye personas físicas y jurídicas con participaciones inferiores al 10%.

En la Junta General Ordinaria de accionistas de 23 de marzo de 2001, se delega en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital social actual en una cuantía de hasta el 50% del capital social existente en dicho momento, es decir, 2.175 millones de pesetas, mediante aportaciones dinerarias y en el plazo máximo de 5 años, con exclusión del derecho de suscripción preferente, si dicha exclusión resultara necesaria para el interés de la Sociedad.

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.

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 2001 la Sociedad no tiene dotada esta reserva en el importe mínimo que marca la ley.

d) Reserva para acciones propias

La reserva para acciones propias en cartera no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe que el valor neto contable de las mismas.

e) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2001 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 2001 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.

En el ejercicio 1997 la reserva fue comprobada y aceptada por 324 millones de pesetas 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.

g) Autocartera

Con fecha 20 de septiembre de 1995, haciendo uso de las facultades concedidas por la Junta General de Accionistas, la Sociedad compró 146 acciones propias por un importe de 8 millones de pesetas.

El 29 de diciembre de 2000 la Sociedad compró 200.000 acciones propias por un importe de 260 millones de pesetas.

En febrero de 2001, la Sociedad vendió 33.873 acciones propias por un importe de 46 millones de pesetas, obteniendo un beneficio de 2,5 millones de pesetas. El 29 de junio de 2001, la Sociedad compró 40.000 acciones propias por 39 millones de pesetas.

Al cierre del ejercicio se ha registrado una provisión de 92 millones de pesetas que reflejan el valor de mercado de las acciones propias de la Sociedad.

14. Provisión para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes:

	Millones de pesetas				
	Saldos al 31.12.00	Dotaciones	Baja	Traspasos	Saldos al 31.12.01
Provisión patrimonio negativo inversiones	559	-	(204)	(355)	-
Provisión evolución bursátil acción de Recoletos (Nota 18)	850	717	-	-	1 567
	1 409	717	(204)	(355)	1 567

El importe de los traspasos corresponde a la cancelación de la provisión por responsabilidades, en línea con la evolución de los fondos propios de las participadas. En resultados se ha reflejado como menor pérdida de inversiones financieras.

15. Impuesto sobre Sociedades y situación fiscal

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable. El impuesto anticipado o diferido surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la formulación de cuentas anuales.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Millones de pesetas		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado después de impuestos			1 977
Impuesto sobre Sociedades			447
Resultado antes de impuestos			2 424
Diferencias permanentes	274	(554)	(280)
Diferencias Temporales:			
-Con origen en ejercicio actual	287	-	287
-Con origen en ejercicios anteriores	7	(595)	(588)
Base imponible (resultado fiscal)			1 843
Tipo impositivo			35%
Cuota íntegra			645
Deducciones			(304)
Retenciones e ingresos a cuenta			(320)
Impuesto sobre Sociedades a pagar			21

Las diferencias permanentes recogen fundamentalmente provisiones no deducibles de gastos, ingresos que ya han tributado por el beneficio en la venta de la participación en Inrecasa (sociedad en transparencia fiscal), y la reversión de provisiones por responsabilidades.

El cargo por Impuesto sobre Sociedades se compone de lo siguiente:

	Millones de pesetas
Impuesto corriente	341
Impuesto diferido	(2)
Impuesto anticipado	108
	447

El detalle al 31 de diciembre de 2001 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:

	Millones de pesetas	
	Diferencia temporal	Efecto Impositivo
Impuesto anticipados		
Largo plazo		
Amortizaciones del inmovilizado material	28	10
Provisiones para depreciación de inmovilizaciones financieras	101	35
Traspaso por cesión rama de actividad	7	2
Provisión riesgos y gastos (Nota 14)	<u>850</u>	<u>298</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2000	<u>986</u>	<u>345</u>
Provisión para riesgos y gastos (Nota 14)	(400)	(140)
Provisión por depreciación acciones propias (Nota 13 g)	<u>92</u>	<u>32</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	<u>678</u>	<u>237</u>
Impuestos diferidos		
Largo plazo		
Amortizaciones del inmovilizado material	(32)	(11)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	<u>(32)</u>	<u>(11)</u>
Reversión impuesto diferido RD 3/93	2	1
Reversión impuesto diferido RD 2/95	<u>5</u>	<u>2</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	<u>(25)</u>	<u>(8)</u>

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.

La Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales, los principales impuestos que le son aplicables de los últimos cuatro ejercicios.

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 a 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Impuesto anticipado	237	-	-	-
Impuesto diferido	-	-	8	-
IVA	-	-	-	79
IRPF	-	-	-	143
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	21
Seguridad Social	-	-	-	82
Otros	-	17	-	17
	237	17	8	342

16. Ingresos y gastos

16.1 Distribución del importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios puede analizarse por línea de actividad como sigue:

	Millones de pesetas
Prensa	17 285
Publicidad	13 134
Conferencias	713
Televisión	344
	31 476

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

16.2 Aprovisionamientos

	Millones de pesetas
Consumos de materias primas	
- compra de materias primas y otros aprovisionamientos	5 236
- variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	(704)
Trabajos realizados por otras empresas	3 870
Campañas publicidad	4 418
	12 820

16.3 Variación de las provisiones y pérdidas de créditos incobrables

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

	<u>Millones de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2000	470
Dotación del ejercicio	74
Aplicación del ejercicio	(19)
Aportación por cesión de activos y pasivos Club de la Información Deportiva, S.L.	6
Saldo al 31 de diciembre de 2001	531

16.4 Resultados financieros

Bajo el epígrafe Otros gastos financieros y asimilados se recoge fundamentalmente el gasto por la pérdida derivada de la evolución desfavorable de la cotización bursátil de la acción de Recoletos durante el ejercicio 2001, en relación con la autocartera de la compañía y con las opciones de compra sobre acciones concedidas a directivos y administradores (Nota 18).

16.5 Resultados extraordinarios

Se incluye bajo el epígrafe Beneficios en la enajenación en la cartera de control 116 millones de pesetas correspondientes al beneficio obtenido por la venta de la participación en Inrecasa a Pool de Medios, S.A., sociedad filial de Recoletos Grupo de Comunicación, S.A.

Asimismo, el epígrafe de ingresos extraordinarios incluye principalmente una partida de 44 millones de pesetas correspondientes a una devolución de impuestos.

Bajo el epígrafe gastos extraordinarios se incluyen los gastos derivados de las medidas de reestructuración económica acometidas en el ejercicio con el fin de conseguir una reducción de costes.

El epígrafe de pérdidas procedentes de la cartera de control recoge las minusvalías generadas por pérdidas de sociedades controladas por Recoletos. Una vez recogidas estas minusvalías en el inmovilizado financiero (nota 8), no se estiman necesarias provisiones adicionales en relación con la cartera de control, y en particular con las participaciones en sociedades domiciliadas en Argentina.

16.6 Transacciones con empresas del grupo y asociadas

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

	<u>Millones de pesetas</u>
Ingresos	
Otros ingresos de explotación	1 633
Ingresos financieros	439
Gastos	
Compras	344
Otros gastos externos	2 820
Servicios exteriores	334

16.7 Transacciones en moneda extranjera.

Las únicas transacciones en moneda extranjera se deben a créditos otorgados en dólares de EE.UU., a las Compañías del Grupo Sadei, S.A. y Mind Opener, S.A. por un importe total de 2.074 millones de pesetas.

17. Otra información

17.1. Número promedio de empleados por categoría

	<u>Número</u>
Dirección	26
Administración, informática y recursos humanos	75
Redacción	418
Publicidad y relaciones públicas	33
Expansión TV	71
Personal de distribución y pre-impresión	105
Otro personal	24
	<hr/>
	752

17.2. Retribución de los miembros del Consejo de Administración

Nombre Consejero	Millones de pesetas				Número de opciones	
	Retrib. Fija	Retrib. Vble.	Sueldos	Remun. Consejero	Plan Opciones sobre acciones 2000	2ª entrega
Castellanos, Jaime	104	-	-	7	-	41 828
Revuelta, Javier	-	-	-	7	-	140 770
Kindelán, Alejandro	67	0	-	7	12	-
Bell, David	-	-	-	7	-	20 914
Cuatrecasas, Emilio	-	-	-	7	-	70 386
Caray, Juan Carlos	-	-	-	7	-	-
Gurría, José Angel	-	-	-	7	-	-
Infante, Luis	74	0	-	5	16	-
Lezama, Luis	-	-	-	7	-	-
Makinson, John	-	-	-	7	-	-
Rica, Ignacio de la	55	0	-	7	-	20 914
Scardino, Marjorie	-	-	-	7	-	70 386
Total Consejeros	300	0	82	28	83 656	281 542

Las únicas transacciones que la Sociedad realiza con consejeros corresponden a servicios profesionales de asesoramiento estratégico, y son realizadas por consejeros independientes. Dichos servicios devengan las remuneraciones detalladas como servicios profesionales en el cuadro anterior.

17.3 Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios profesionales distintos a los de auditoría.

18. Plan de opciones sobre acciones para administradores y directivos e instrumentos de cobertura

En septiembre de 2000, los accionistas de la Sociedad aprobaron la aplicación de un sistema de retribución mediante opciones sobre acciones para administradores y directivos de la Sociedad. Este plan se extiende sobre un número de 1.307.137 acciones, equivalentes al 1% del capital social, y el calendario de concesiones se produce en tres fases distintas. Las opciones son gratuitas y cada una da derecho a la adquisición futura de una acción.

En abril de 2001 la Sociedad ha concedido un primer tramo, equivalente a 261.427 opciones, distribuidas entre 42 beneficiarios, de los cuales 3 son administradores. Estas opciones pueden ser ejercitadas en el tercer aniversario de su fecha de concesión, o, alternativamente, en el tercer aniversario de la fecha de concesión del segundo tramo de opciones concedidas de acuerdo con el Plan de Opciones aprobado en septiembre de 2000, o en el tercer aniversario de la fecha de concesión del tercer tramo de opciones concedidas de acuerdo con el mencionado Plan de Opciones. El precio de ejercicio de cada opción es, en todo caso, de 11,40 euros por acción.

En diciembre de 2001, la Sociedad ha concedido el segundo tramo, equivalente a 915.000 opciones, distribuidas entre 43 beneficiarios, de los cuales 3 son administradores. Estas opciones pueden ser ejercitadas en el tercer aniversario de su fecha de concesión de acuerdo con el Plan de Opciones aprobado en septiembre de 2000, o en el tercer aniversario de la fecha de concepción del tercer tramo de opciones concedidas de acuerdo con el mencionado Plan de Opciones. El precio de ejercicio de cada opción es, en todo caso, de 4,06 euros por acción.

La concesión del tercer tramo deberá producirse entre el 25 de octubre y el 25 de diciembre de 2002.

En relación con este Plan de Opciones, en el epígrafe Otros créditos del Inmovilizado Financiero (Nota 8), se incluye una partida de 2.479 millones de pesetas correspondiente a un depósito bancario pignorado a favor de una entidad de crédito para garantizar la ejecución futura del Plan.

Paralelamente dicha entidad de crédito tiene concedida una opción de compra a favor de la Sociedad en relación con las acciones de Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. adquiridas por dicha entidad con el objeto de su utilización futura en el Plan de Opciones. El precio de ejercicio de la opción es de 11,40 euros por acción 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 tiene concedida 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 11,40 euros.

La entidad bancaria se ha comprometido a no ejercitar derechos de voto o de suscripción preferente en relación con las acciones de Recoletos 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 durante el ejercicio 2001, en relación con la opción de venta concedida a la entidad bancaria y a las opciones de compra concedidas a directivos y administradores, ha sido registrada como gasto financiero del ejercicio, con abono a una provisión para riesgos y gastos por un importe de 717 millones de pesetas (Nota 14).

19. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 31 de enero de 2002, la Sociedad ha vendido a Bertelsmann AG las 726.111 acciones de la sociedad luxemburguesa "RTL Group" de las que era titular. Esta transacción se ha ejecutado en cumplimiento del acuerdo alcanzado entre ambas partes el día 24 de diciembre de 2001. El precio de venta pactado asciende a 44 euros por acción, totalizando un importe de 5.316 millones de pesetas. El valor neto contable de la participación al cierre del ejercicio 2001 es de 4.409 millones de pesetas.

20. Garantías y otros pasivos contingentes

Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. posee avales entregados vigentes a 31 de diciembre de 2001 por importe de 3.350 millones de pesetas.

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

- 327 millones de pesetas en concepto de póliza de garantía por los avales concedidos a Sky Point, S.A. por la obtención de la licencia L.M.D.S.
- 2.867 millones en concepto de garantía de los compromisos adquiridos ante el Ministerio de Ciencia y Tecnología por la adjudicación de una licencia de televisión digital terrestre concedida a Veo TV, S.A., sociedad participada por Recoletos en un 28%, el 24 de noviembre de 2000.

Asimismo existe un depósito financiero pignorado a favor de una entidad bancaria (ver Nota 18) y una prenda sobre las acciones representativas de la inversión de la sociedad en Sky Point, S.A. (Nota 8).

21. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicio 2000 y 2001:

APLICACIONES DE FONDOS			ORÍGENES DE FONDOS		
	Millones de pesetas 2001	2000		Millones de pesetas 2001	2000
Gastos de establecimiento		179	Recursos procedentes de operaciones	8 841	7 545
			Ampliación de capital	-	3 740
			Prima de emisión	-	13 860
Adquisiciones de inmovilizado					
Inmovilizaciones inmateriales	65	267	Enajenación de inmovilizado	1 939	6 103
Inmovilizaciones materiales	113	673	Inmovilizaciones financieras	89	-
Inmovilizaciones financieras	4 053	15 019	Inmovilizaciones inmateriales	46	450
Dividendos	1 750	9 209	Inmovilizaciones materiales		
Adquisición acciones propias	39	260	Enajenación acciones propias	46	-
Cancelación y traspaso a corto plazo de					
deudas a largo plazo		3	Acreedores a largo plazo	-	350
Total aplicaciones	6 023	25 607	Total orígenes	10 961	32 049
			Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento en el capital circulante)	4 938	6 442

a) Variación del capital circulante

	Millones de pesetas			
	2001		2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	704	-	-	212
Deudores	-	1 121	2 169	-
Acreedores a corto plazo	1 927	-	-	363
Inversiones financieras temporales	3 879	-	4 219	-
Tesorería	451	630	-	-
	6 510	1 572	7 018	575
Aumento en el capital circulante	-	4 938	-	6 443

b) Ajustes a realizar para llegar a los recursos procedentes/(aplicados) de operaciones:

	Millones de pesetas	
	2001	2000
Resultado contable del ejercicio (beneficio)	1 977	4 900
Ajuste contra prima de emisión	-	(2 303)
Provisión para riesgos y gastos	158	1 360
Provisión depreciación acciones propias	92	-
Dotaciones a las amortizaciones	907	984
Variación de las provisiones financieras	5 819	2 776
Pérdidas generadas en la enajenación de inmovilizado	6	10
Beneficios generados en la enajenación de inmovilizado	(118)	(182)
	<hr/>	<hr/>
	8 841	7 545

RECOLETOS GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2001

Las cuentas anuales de Recoletos Grupo de Comunicación, 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", la revista mensual "Golf Digest España", el periódico semanal gratuito "Correo Farmacéutico", el canal de televisión "Expansión Financiera" y la actividad de Recoletos Conferencias.

La evolución de la cifra de negocio de la Sociedad en comparación con el ejercicio 2000 se ha mantenido a pesar de la crisis sufrida durante el ejercicio 2001 por el mercado publicitario. Los ingresos de explotación han disminuido un 1,84%. Se produce una reducción de los ingresos de publicidad en un 8,6%, que se ve compensada por el crecimiento del resto de ingresos de explotación, incremento del 1,87% en prensa, 5,3% en ingresos de conferencias y el 39,8% de los ingresos provenientes de la explotación del canal financiero de televisión. Los gastos de explotación disminuyen un 3,02% debido al esfuerzo realizado por la compañía en la contención de los costes. Esta reducción se refleja principalmente en las líneas de aprovisionamiento y amortizaciones.

El beneficio de explotación crece respecto al ejercicio anterior en un 1,84%, y el beneficio antes de impuestos respecto a 2000 disminuye un 60,64%. Este deterioro de los resultados se debe a la provisión por depreciación de cartera, dado el mal año por el que ha atravesado el sector de medios.

Hechos relevantes a destacar durante el año 2001

Con fecha 23 de marzo de 2001 se aprueba en Junta General Ordinaria de Accionistas la modificación de los artículos 1 y 2 de los Estatutos Sociales, modificándose la denominación social de la compañía que pasa a ser Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. y ampliándose el objeto social de la misma.

Durante el ejercicio la Sociedad ha procedido a la concesión de las opciones que integran la primera y segunda fase del plan de opciones sobre acciones que aprobó la Junta General de Accionistas con fecha 7 de septiembre de 2000. El número de opciones concedidas asciende a 1.176.427 opciones sobre las 1.307.137 acciones que conforman el plan.

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

- Con fecha 9 de marzo de 2001 venta del 44,6% de Inmobiliaria Recoletos Castellana, S.A. a la sociedad del grupo Pool de Medios, S.A.
- Disolución el 7 de septiembre de 2001 de Distribución 92, S.A. y el 4 de julio de 2001 de Club de la Información Deportiva, S.L. mediante cesión global de activo y pasivo a Recoletos.

- Ampliaciones de capital por aportación de activos el 5 de noviembre de 2001 en las sociedades Recoprint Pinto, S.L. por un importe de 977 millones, Recoprint Rábade, S.L. por 373 millones, Recoprint Guimar, S.L. por 387 millones, Recoprint Dos Hermanas, S.L. por 727 millones y Recoprint Sagunto, S.A. por un importe de 732 millones de pesetas.
- Con fecha 26 de julio de 2001, Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. suscribió 30.398 nuevas participaciones de Ediciones Reunitel, S.L mediante la capitalización de préstamos concedidos a esta sociedad por importe de 152 millones de pesetas, manteniendo el porcentaje de participación del 50%.
- Aportación de la participación en Sadei, S.A. y Mind Opener , S.A. a Almanzor Comunicaciones S.L. por un importe de 2.443 millones de pesetas. Con fecha 6 de julio de 2001, Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. suscribió 97.652 nuevas participaciones de Almanzor Comunicaciones, S.L mediante la aportación de préstamos concedidos a Sadei, S.A. y Mind Opener, S.A. por importe de 975 millones de pesetas.
- Aportación de rama de actividad mediante cesión de activos con fecha 21 de mayo de 2001, a la sociedad Recoletos Compañía de Internet, S.A. por un importe de 113 millones de pesetas. Con fecha 16 de noviembre de 2001 ampliación de capital mediante capitalización de préstamos por un importe de 1.893 millones de pesetas.
- Con fecha 26 de noviembre de 2001, ampliación de capital de Recoletos Medios Digitales, S.L. (antes Recoletos Cartera de Inversiones, S.A.), mediante aportación de la participación de la sociedad en Recoletos Compañía de Internet, S.A.
- Con fecha 28 de diciembre de 2001 la sociedad Recoletos Compañía de Internet, S.A. es absorbida por Recoletos Medios Digitales, S.L., con efectos contables 1 de enero de 2001.
- Ampliación de capital de Tu Salud Servicios interactivos, S.L mediante la aportación de la participación de Baobad Comunicaciones, S.A. con fecha 20 de julio de 2001.
- Venta del 49% de Tu Salud Servicios Interactivos, S.L con fecha 20 de julio de 2001, manteniendo el 50% restante de participación.

Lanzamiento del periódico semanal gratuito Correo Farmacéutico con fecha 9 de julio de 2001.

Operaciones con acciones propias

En febrero de 2001, la Sociedad vendió 33.873 acciones propias por un importe de 46 millones de pesetas, obteniendo un beneficio de 2,5 millones de pesetas. El 29 de junio de 2001, la Sociedad compró 40.000 acciones propias por 39 millones de pesetas.

Al cierre del ejercicio se ha registrado una provisión de 92 millones de pesetas que reflejan el valor de mercado de las acciones propias de la Sociedad.

Hechos posteriores al cierre del ejercicio

Con fecha 31 de enero de 2002, la Sociedad ha vendido a Bertelsmann AG las 726.111 acciones de la sociedad luxemburguesa "RTL Group" de las que era titular. Esta transacción se ha ejecutado en cumplimiento del acuerdo alcanzado entre ambas partes el día 24 de diciembre de 2001. El precio de venta pactado asciende a 44 euros por acción, totalizando un importe de 5.316 millones de pesetas. El valor neto contable de la participación al cierre del ejercicio 2001 es de 4.409 millones de pesetas.

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 2002 se proyecta mejorar la competitividad de nuestra compañía asumiendo todos aquellos proyectos y retos que sean necesarios.

RECOLETO'S GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A.

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2001

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 2001 y del correspondiente Informe de Gestión del ejercicio 2001.

D. Jaime Castellanos Borrego
(Presidente)

D. Javier Revuelta del Peral
(Vicepresidente)

D. Alejandro Kindelán Jaquotot
(Consejero Delegado)

Mr. David Bell
(Consejero)

D. Emilio Cuatrecasas
Figueroa
(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)

D. José Angel Gurría Treviño
(Consejero)

D. Javier Albacar
(Secretario no Consejero)

C N M V

Registro de Auditorías
Emisores

Nº

7105

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

A los Accionistas de Recoletos Grupo de Comunicación, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 23 de febrero de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión con salvedad.

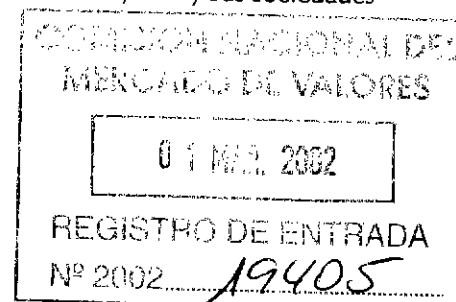
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados consolidados de sus operaciones 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 consolidado adjunto del ejercicio 2001 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 2001. 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 Grupo de Comunicación, S.A. y sus sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Emilio Martínez Sánchez
Socio - Auditor de Cuentas

22 de febrero de 2002



RECOLETOS GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 y 2000
(Expresados en Millones de pesetas)

Activo	2001	2000
Inmovilizado	32 046	33 382
Gastos de establecimiento (Nota 4)	401	476
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	784	711
Bienes y derechos inmateriales	2 442	2 016
Provisiones y amortizaciones	(1 658)	(1 305)
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	9 777	10 529
Terrenos y construcciones	3 019	2 963
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 822	8 497
Otro inmovilizado	4 517	4 373
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	63	305
Provisiones y amortizaciones	(6 644)	(5 609)
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	20 913	21 398
Participaciones puestas en equivalencia	4 426	4 844
Cartera de valores a largo plazo	13 797	13 417
Otros créditos	2 925	2 906
Administraciones Públicas (Nota 15)	240	349
Provisiones	(475)	(118)
Acciones de la sociedad dominante	171	268
Fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	6 489	9 005
Activo circulante	22 708	19 913
Existencias	1 476	757
Deudores	8 017	8 975
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 9)	6 608	9 117
Otros deudores	1 653	198
Administraciones Públicas (Nota 15)	655	487
Provisiones (Nota 9)	(899)	(827)
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	10 436	6 809
Cartera de valores a corto plazo	10 434	6 801
Otros créditos	2	8
Tesorería	2 426	3 228
Ajustes por periodificación	353	144
Total activo	61 243	62 300

RECOLETOS GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 y 2000
(Expresados en Millones de pesetas)

Pasivo	2001	2000
Fondos propios (Nota 12)	49 313	49 999
Capital suscrito	4 350	4 350
Prima de emisión	36 922	36 922
Reserva de revalorización	324	324
Otras reservas de la sociedad dominante	4 261	1 111
Reserva legal	612	122
Reservas para acciones propias	171	268
Reservas distribuibles	3 478	721
Reservas en sociedades consolidadas	2 196	1 484
Diferencias de conversión	182	(23)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	1 081	5 833
Pérdidas y ganancias consolidadas	1 180	5 886
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(99)	(53)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(3)	(2)
Socios externos (Nota 13)	170	136
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 14)		1
Subvenciones en capital	-	1
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	1 906	1 389
Acreedores a largo plazo	630	1 007
Deudas con entidades de crédito	-	7
Otros acreedores	361	725
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 15)	269	275
Acreedores a corto plazo	7 933	9 768
Acreedores comerciales	5 589	5 920
Otras deudas no comerciales	2 344	2 873
Administraciones Públicas (Nota 15)	787	814
Remuneraciones pendientes de pago	1 345	1 496
Otras deudas	212	563
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	-	-
Ajustes por periodificación (Nota 11)	1 291	975
Total pasivo	61 243	62 300

RECOLETO'S GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 y 2000
(Expresadas en Millones de pesetas)**

Debe	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Gastos		
Aprovisionamientos (Nota 16.2)	<u>12 724</u>	<u>13 692</u>
Gastos de personal	<u>11 103</u>	<u>9 487</u>
a) Sueldos, salarios y asimilados	8 412	6 962
b) Cargas sociales	2 691	2 525
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4,5 y 6)	<u>1 911</u>	<u>1 614</u>
Variación de provisiones de tráfico (Nota 9)	<u>134</u>	<u>43</u>
Otros gastos de explotación	<u>8 919</u>	<u>6 898</u>
Beneficios de explotación	<u>6 214</u>	<u>9 080</u>
Gastos financieros (Nota 16.3)	<u>1 082</u>	<u>1 059</u>
Variación de provisiones de inversiones financieras	<u>405</u>	<u>-</u>
Diferencias negativas de cambio	<u>5</u>	<u>9</u>
Amortización del fondo de comercio de consolidación	<u>2 031</u>	<u>1 874</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>3 957</u>	<u>6 937</u>
Pérdidas procedentes de inmovilizado	<u>3</u>	<u>29</u>
Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 16.4)	<u>2 540</u>	<u>1 853</u>
Gastos de otros ejercicios	<u>-</u>	<u>67</u>
Resultados extraordinarios positivos	<u>-</u>	<u>747</u>
Beneficios consolidados antes de impuestos	<u>1 691</u>	<u>7 684</u>
Impuesto sobre beneficios	<u>511</u>	<u>1 798</u>
Resultado consolidado del ejercicio (beneficio)	<u>1 180</u>	<u>5 886</u>
Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	<u>99</u>	<u>53</u>
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (beneficio)	<u>1 081</u>	<u>5 833</u>

RECOLETOS GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 y 2000
(Expresadas en Millones de pesetas)**

Haber	2001	2000
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18.1)	<u>39 144</u>	<u>38 670</u>
Ventas	<u>47 483</u>	<u>47 599</u>
Rappels sobre ventas	<u>(8 339)</u>	<u>(8 929)</u>
Otros ingresos de explotación	<u>1 861</u>	<u>2 144</u>
Ingresos por participaciones en capital	<u>-</u>	<u>5</u>
Otros ingresos financieros	<u>1 036</u>	<u>283</u>
Beneficios de inversiones financieras	<u>55</u>	<u>-</u>
Diferencias positivas de cambio	<u>7</u>	<u>2</u>
Resultados financieros negativos	<u>394</u>	<u>778</u>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	<u>168</u>	<u>509</u>
Beneficios procedentes del inmovilizado	<u>190</u>	<u>302</u>
Beneficios por operaciones con acciones propias (Nota 12 f)	<u>2</u>	<u>-</u>
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 14)	<u>-</u>	<u>1</u>
Ingresos o beneficios extraordinarios	<u>85</u>	<u>2 393</u>
Resultados extraordinarios negativos	<u>2 266</u>	<u>-</u>

RECOLETOS GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2001 (Expresada en Millones de pesetas)

1. Actividad y estructura del Grupo

Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. (en adelante Recoletos o la Sociedad dominante) 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.. La sede social está situada en la calle Paseo de la Castellana 66 de Madrid.

Con fecha 23 de marzo de 2001, la Junta General de Accionistas cambió su denominación social de Recoletos Compañía Editorial, S.A., redenominación efectuada el 17 de junio de 1992, por la actual.

Su objeto social consiste en:

- a) 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
- b) la producción y suministro de información por medios telemáticos, informáticos o cualquier otro soporte multimedia
- c) la explotación de servicios de telecomunicaciones incluidos los de telefonía, radio, televisión, transmisión de datos y cualesquiera otros medios electrónicos
- d) la realización de actividades de internet, así como el suministro de servicios de información, formación y correo electrónico
- e) la adquisición, alquiler, venta, producción, transmisión y comercialización de cualquier tipo de obras sonoras o audiovisuales
- f) la explotación por cuenta ajena o propia de espacios publicitarios
- g) la prestación y comercialización de otros servicios culturales, de ocio, entretenimiento y esparcimiento.
- h) la formación y enseñanza
- i) la realización de estudios y análisis de mercado y opinión pública y de medición de audiencias de medios de comunicación, propios o ajenos
- j) la prestación y comercialización de servicios de asesoramiento en materias de información, publicidad, cultura, ocio, entretenimiento y organización de cualquier tipo de acontecimientos
- k) la explotación y prestación de servicios de redes de acceso radio
- l) la actividad de gestión y administración de valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en el territorio español.

La actividad principal de la Sociedad dominante 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), de revistas mensuales especializadas "Golf Digest" y "Ganar" y en la edición de un diario de información médica de difusión gratuita, denominado "Diario Médico". En 2001, la Sociedad dominante comenzó a editar un diario de información farmacéutica de difusión gratuita denominado "Correo Farmacéutico".

Asimismo, la Sociedad dominante emite en Vía Digital, un canal de televisión especializado en economía, denominado "Expansión Financiera" y presta servicios de formación a través de Recoletos Conferencias.

Con fecha 9 de marzo de 2000, el Ministerio de Fomento concedió a la sociedad Sky Point, S.A. (participada en un 14,7% por Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. y en un 14,7% por Unidad Editorial, S.A.) una licencia para el establecimiento y explotación de redes de acceso radio en la banda 26 GHz. (LMDS).

Con fecha 24 de noviembre de 2000, el Ministerio de Ciencia y Tecnología concedió 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%) una licencia de televisión digital terrestre.

Con fecha 10 de marzo de 2000, el Ministerio de Fomento concedió a Recoletos Medios Digitales, S.L. (participada en su totalidad por la Sociedad dominante) una licencia de Radio Digital. Las primeras emisiones comenzaron a realizarse el 25 de Julio de 2001 a través de internet.

La relación de sociedades dependientes y asociadas de Recoletos que componen, junto con ésta, el Grupo Recoletos (en adelante el Grupo consolidado), sus domicilios sociales y los porcentajes de participación al 31 de diciembre de 2001 en cada una de ellas se presentan a continuación:

<u>COMPAÑÍAS DEPENDIENTES</u>	<u>Domicilio social</u>	<u>Participación</u>	
		<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>
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	0,00 %	98,70 % (1)
Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	Madrid	100,00 %	-
Ediciones Cónica Argentina, S.A.	Argentina	99,95 %	-
Recoletos Medios Digitales, S.L.	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 % (2)
Red de Distribuciones Editoriales, S.L.	Madrid	53,00 %	26,00 % (3)
Recoletos Información, S.L.	Madrid	100,00 %	-
Recotel Comunicaciones, S.L.	Madrid	97,00 %	-
Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.	Madrid	50,00 %	-
Almanzor Comunicaciones, S.L.	Madrid	100,00 %	-
Astrolabio Comunicaciones, S.A.	Madrid	99,98 %	0,02 % (4)
Baobad Comunicaciones, S.A.	Madrid	-	50,00 % (5)
Boj Media, S.A.	Madrid	100,00 %	-
Ediciones Reunitel, S.L.	Madrid	50,00 %	15,00 % (6)
Sadei, S.A. (*)	Argentina	-	100,00 % (7)
Mind Opener, S.A. (*)	Argentina	-	100,00 % (8)
Tejadimar, S.A. (*)	Sevilla	-	84,97 % (9)
Corporación Radiofónica Información y Deporte, S.L.	Madrid	-	50,00% (10)

COMPAÑÍAS ASOCIADAS

Distrimedios, S.A. (*)	Cádiz	-	31,60 % (11)
Unidad Editorial, S.A. (*)	Madrid	-	30,00 % (12)
Veo Televisión, S.A. (*)	Madrid	-	35,65 % (13)
Gelesa (*)	Madrid	35,00 %	-
Val Disme, S.L. (*)	Valencia	-	25,02 % (14)
Papiro, S.A. (*)	Salamanca	-	22,12 % (15)
Cirypress, S.L. (*)	Oviedo	-	20,54 % (16)
Distribuciones Beralán, S.A. (*)	Guipúzcoa	-	17,58 % (17)
Distribuidora Tarraconense de Publicaciones, S.L.	Tarragona	-	18,17 % (18)

(*) Sociedades para las que se realiza auditoría completa de las cuentas anuales.

- (1) A través de Pool de Medios, S.A. el 95,79% y a través de Recotel Comunicaciones, S.L. el resto.
- (2) A través de Recoletos Cartera Internacional, S.A..
- (3) A través de Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A. (17%) y a través de Unidad Editorial S.A. el 9%.
- (4) A través de Recoletos Información, S.L..
- (5) A través de Tu Salud Servicios Interactivos, S.A..
- (6) A través de Recoletos Información, S.L..
- (7) A través de Almanzor Comunicaciones, S.L..

- (8) El 50% a través de Almanzor Comunicaciones, S.L. y el resto a través de Sadei, S.A.
- (9) A través de Recoletos Información, S.L.
- (10) A través de Recoletos Medios Digitales, S.L.
- (11) El 21,20% a través de Red de Distribuciones Editoriales, S.L., el 6,80% a través de Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A. y el 3,60 % a través de Unidad Editorial, S.A.
- (12) A través de Recoletos Información, S.L.
- (13) El 7,65% a través de Unidad Editorial, S.A. y el 28,00% a través Boj Media, S.A.
- (14) El 2,85% a través de Unidad Editorial, S.A., el 5,38% a través de Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A. y el 16,79% a través de Red de Distribuciones Editoriales, S.L.
- (15) El 2,52% a través de Unidad Editorial, S.A., el 4,76% a través de Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A. y el 14,84% a través de Red de Distribuciones Editoriales, S.L.
- (16) El 2,34% a través de Unidad Editorial, S.A., el 4,42% a través de Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A. y el 13,78% a través de Red de Distribuciones Editoriales, S.L.
- (17) A través de Red de Distribuciones Editoriales, S.A.
- (18) El 19,19% a través de Red de Distribuciones Editoriales, S.L., el 2,07% a través de Unidad Editorial, S.A. y el 3,91% a través de Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.

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 Grupo de Comunicación, 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 y Corporación Radiofónica Información y Deporte, S.L. que consolidan 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., Cirypress S.L., Distrimedios S.A., Distribuidora Tarraconense de Publicaciones S.L. y Distribuciones Beralán S.A.).

Se han consolidado todas las sociedades pertenecientes al Grupo consolidado excepto Recoletos Chile Limitada y sociedades dependientes. Esta exclusión no tiene un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

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 2001, 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", "Actualidad Económica", "Golf Digest", y "Ganar" (editadas por Recoletos), "Expansión Financiera" y "Telva" (editada por Ediciones Cónica, S.A.), así como la publicidad en los medios electrónicos del Grupo consolidado. 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. En julio de 2001 ha obtenido la exclusividad de comercialización de TV Transit S.A., sociedad englobadora del espacio publicitario audiovisual de los sistemas de información en medios de transporte y su entorno.

- 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.
- Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A. centra su actividad 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 2001.
- La actividad principal de Distribuciones Beralán, S.A. es la distribución de periódicos.
- La actividad principal de Recoletos Medios Digitales, S.L. (antes Recoletos Cartera de Inversiones, S.A.) es la gestión y explotación de concesiones de radiodifusión así como la comercialización de espacios publicitarios inherentes a los mismos. Esta entidad mantiene una inversión en el RTL Group que representa una participación del 1,395% (además de la participación que tiene la Sociedad dominante en RTL Group del 0,469%) y una participación del 50% en Corporación Radiofónica de Información y Deporte, S.L. La actividad de esta última la prestación, por cuenta propia o ajena de cualquier clase de servicios relacionados, directa o indirectamente con la radiodifusión, incluyendo a estos efectos la radio por internet. Esta compañía lleva a cabo la emisión de Radio Marca Madrid y Radio Marca Valencia.
- La actividad principal de Recoletos Cartera Internacional, S.A. es la tenencia de participaciones en otras sociedades extranjeras. A 31 de diciembre de 2001 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 2001 esta sociedad publica el diario de información económica "Diário Económico" y "Semánario Económico", y las revistas "Valor" y "Fortuna e Negócios". Asimismo posee el 99,99% de Recoletos Chile Limitada, que a su vez mantiene una participación del 50% de la sociedad en Inversiones Chiloé, la cual posee el 74,7% de Ediciones Financieras, S.A.. Al 31 de diciembre de 2001, ésta última sociedad publica el diario de información económica "El Diario Financiero".
- 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 tanto por sociedades del Grupo Recoletos como por terceros.

- 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 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 Unidad Editorial S.A. es la edición del Diario "El Mundo" y la de Tejadimar, S.A. es la edición de prensa, en particular de "Estadio Deportivo".
- La actividad de Recotel Comunicaciones, S.L. es la explotación de servicios de telecomunicaciones y tenencia de participaciones.
- La actividad de Tu Salud Servicios Interactivos, S.L., Almanzor Comunicaciones, S.L., Astrolabio Comunicaciones, S.A., y Boj Media, S.A. es la explotación de servicios de telecomunicaciones, edición de prensa, radio y otros medios así como la adquisición y tenencia de acciones o participaciones en otras sociedades.

Tu Salud Servicios Interactivos, S.L. posee a 31 de Diciembre de 2001 una participación del 100% en Baobad Comunicaciones, S.A.

Almanzor Comunicaciones, S.L. posee participaciones del 50% en Mind Opener, S.A. y del 100% en Sadei, S.A. que a su vez posee el restante 50% de Mind Opener, S.A. Ambas sociedades son editoras del diario económico "El Cronista" y de las revistas especializadas "Apertura", "Information Technology" y "Target", respectivamente. Boj Media posee el 28% de la sociedad Veo Televisión, S.A., empresa concesionaria de una licencia de televisión digital terrestre. Asimismo esta sociedad está participada en un 7,65% a través de Unidad Editorial, S.A.

- La actividad de Ediciones Reunitel, S.L. es la edición de "Expansión & Empleo", suplemento del fin de semana sobre el empleo, vendido junto a los diarios Expansión y El Mundo.

Durante el año 2001 se han producido las siguientes variaciones en la composición del Grupo consolidado:

- Constitución de Corporación Radiofónica Información y Deporte, S.L. participada en un 50% por Recoletos Medios Digitales, S.L.
- Disolución el 7 de septiembre de 2001 de Distribución 92, S.A. y el 4 de julio de 2001 de Club de la Información Deportiva, S.L. mediante cesión global de activo y pasivo a Recoletos Grupo de Comunicación, S.A.

- Con fecha 28 de diciembre de 2001 la sociedad Recoletos Compañía de Internet, S.A. es absorbida por Recoletos Medios Digitales, S.L. (antigua Recoletos Cartera de Inversiones, S.A.), con efecto retroactivo 1 de enero de 2001.
- Venta del 49% de Tu Salud Servicios Interactivos, S.L. con fecha 20 de julio de 2001, manteniendo el 50% restante de participación.
- Permuta de la participación del 59,25% en Distribuidora de Periódicos y Revistas, S.A. (Dispersa) y Bidexpress, S.A., por el 24,5% de Distribuciones Beralán, S.A., y posterior venta del 2,25% del mismo.

Se incluye un resumen de los balances de situación y de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 de las sociedades dependientes.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES
 (Expresados en Millones de pesetas)

Activo	Pool de Medios, S.A.	Ediciones Cónica, S.A.	Novomedia, S.A.	Immobilia Recoletos Castellana, S.A.	Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	Ediciones Cónica Argentina, S.A.
Inmovilizado						
Gastos de establecimiento	2	-	-	207	131	-
Inmovilizaciones inmateriales	9	8	15	153	-	-
Inmovilizaciones materiales	291	6	45	-	4	-
Inmovilizaciones financieras	-	-	-	4	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-	-
Total inmovilizado	302	14	267	288	4	4
Gastos a distribuir en varios ejercicios						
Activo circulante	225	1 037	1 585	122	188	6
	527	1 051	1 852	410	192	6
Pasivo						
Capital suscrita	250	72	30	12	10	26
Reservas	73	156	769	287	162	(23)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(13)
Resultados del ejercicio	(117)	313	37	-	20	-
Dividendo a cuenta del ejercicio		(310)				
Total fondos propios	206	231	836	299	192	(10)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios						
Provisiones para riesgos y gastos	-	-	2	-	-	-
Acreedores a largo plazo	-	-	33	-	-	-
Acreedores a corto plazo	321	820	981	111	-	16
	527	1 051	1 852	410	192	6

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES
 (Expresados en Millones de pesetas)

Activo	Recoletos Medios Digitales, S.L.	Recoletos Cartera Internacional, S.A.	Recoprint Impresión, S.L.	Recoprint Pinto, S.L.	Recoprint Rábade, S.L.	Recoprint Guimarr, S.L.	Dos Hermanas, S.L.	Recoprint Sagunto, S.L.
Inmovilizado								
Gastos de establecimiento	182	6	-	6	2	5	3	2
Inmovilizaciones inmateriales	251	-	1	6	5	4	5	5
Inmovilizaciones materiales	348	-	15	2 743	983	1 055	1 560	1 425
Inmovilizaciones financieras	8 281	342	-	-	-	-	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-
Total inmovilizado	9 062	348	16	2 755	990	1 064	1 568	1 432
Gastos a distribuir en varios Ejercicios								
Activo circulante	929	3	33	392	108	107	159	230
9 991	351	49	3 147	1 098	1 171	1 727	1 662	
Pasivo								
Capital suscrito	951	240	1	608	187	227	341	237
Reservas	1 812	358	-	1 522	483	598	849	863
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio	(1 540)	(525)	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta del Ejercicio	-	-	-	63	33	5	(24)	10
Total fondos propios	1 223	73	1	2 193	703	830	1 166	1 110
Ingresos a distribuir en varios ejercicios								
Provisiones para riesgos y gastos	59	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores a corto plazo	8 709	278	48	954	395	341	561	552
9 991	351	49	3 147	1 098	1 171	1 727	1 662	

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES
 (Expresados en Millones de pesetas)

Activo	Corporación Radiofónica de Información y Deporte, S.L.	Económica Portugal, SGPS.	Recoletos Información, S.L.	Red de Distribuciones Editoriales, S.A.	Comunicaciones, S.L.	Tejadimar, S.A.
Inmovilizado						
Gastos de establecimiento	14	2	2	-	-	-
Inmovilizaciones inmateriales	-	6	-	-	-	2
Inmovilizaciones materiales	46	115	-	-	-	8
Inmovilizaciones financieras	-	1	7 369	114	9	1
Acciones propias	-	-	-	-	-	-
Total inmovilizado	60	124	7 371	114	9	11
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-	-	-	-	-
Activo circulante	132	384	1	448	2	173
Pasivo	192	508	7 372	562	11	184
Capital suscrito	10	31	1 750	29	10	26
Reservas	20	4	6 584	156	1	22
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio	(148)	(245)	(1 507)	309	-	45
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Total fondos propios	(118)	(210)	6 827	494	11	93
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-	-	-	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	-	-	-	-	-	-
Acreedores a largo plazo	310	718	545	68	-	91
Acreedores a corto plazo	192	508	7 372	562	11	184

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES
 (Expresados en Millones de pesetas)

Activo	Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.	Almanzor Comunicaciones, S.I.	Astrolabio Comunicaciones, S.A.	Baobad Comunicaciones, S.A.	Ediciones Boj Media, S.A.	Reunitel, S.I.	Sadei, S.A.	Mind Opener, S.A.
Inmovilizado								
Gastos de establecimiento								
Inmovilizaciones inmateriales								
Inmovilizaciones materiales								
Inmovilizaciones financieras								
Acciones propias								
Total inmovilizado	11	965	-	-	259	22	266	5
Gastos a distribuir en varios ejercicios								
Activo circulante	9	-	10	10	42	113	541	105
Total	20	965	10	10	301	135	807	110
Pasivo								
Capital suscrito								
Reservas	11	774	10	10	20	46	95	1
Diferencias de conversión	(1)	2 645	-	-	30	50	(21)	(3)
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	134	20
Dividendo a cuenta del ejercicio	(6)	(2 455)	-	-	(33)	(95)	(2050)	(417)
Total fondos propios	4	964	10	10	17	1	(1 842)	(399)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios								
Provisiones para riesgos y gastos	-	-	-	-	-	-	-	-
Acredores a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
Acredores a corto plazo	16	1	-	-	284	134	2 312	509
Total	20	965	10	10	301	135	807	110

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 DE LAS SOCIEDADES
DEPENDIENTES**
(Expresadas en Millones de pesetas)

	Pool de Medios, S.A.	Ediciones Cónica, S.A.	Novomedia, S.A.	Immobilia Recoletos Castellana, S.A.	Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.
Ingresos de explotación					
Gastos de explotación	490	2 188	1 605	102	
	(577)	(1 724)	(1 705)	(107)	(1)
Resultado de explotación	(87)	464	(100)	(5)	(1)
Ingresos financieros	4	20	47	5	23
Gastos financieros	(6)	(1)	-	-	-
Resultados financieros	(2)	19	47	5	23
Resultados extraordinarios	(28)	(2)	125	-	-
Resultados antes de impuestos	(117)	481	72	-	22
Impuesto sobre Sociedades	-	(168)	(35)	-	(2)
Resultado del ejercicio	(117)	313	37	-	20

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 DE LAS SOCIEDADES
DEPENDIENTES**
(Expresadas en Millones de pesetas)

	Recoletores Medios Digitales, S.L.	Recoletores Cartera Internacional, S.A.	Recoprint Impresión, S.L.	Recoprint Pinto, S.L.	Recoprint Rábade, S.L.	Recoprint Guimar, S.L.	Recoprint Dos Hermanas, S.L.	Recoprint Sagunto, S.L.
Ingresos de explotación								
Gastos de explotación	832	-	178	1.515	263	304	356	467
	(2.265)	(3)	(179)	(1.313)	(216)	(299)	(376)	(429)
Resultado de explotación	(1.433)	(3)	(1)	202	47	5	(20)	38
Ingresos financieros	364	-	1	4	4	1	3	1
Gastos financieros	(369)	(3)	-	-	-	-	(19)	-
Resultados financieros	(5)	(3)	1	4	4	1	(16)	1
Resultados extraordinarios	(102)	(519)	-	(82)	-	(1)	(36)	(14)
Resultados antes de impuestos	(1.540)	(525)	-	124	51	5	(36)	25
Impuesto sobre Sociedades	-	-	(61)	(18)	-	-	12	(15)
Resultado del ejercicio	(1.540)	(525)	-	63	33	5	(24)	10

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 DE LAS SOCIEDADES
DEPENDIENTES**
(Expresadas en Millones de pesetas)

	<u>Corporación Radiofónica de Información y Deporte, S.L.</u>	<u>Económica Portugal SGPS.</u>	<u>Recoletoz Información, S.L.</u>	<u>Red de Distribuciones Editoriales S.A.</u>	<u>Tejadimar, S.A.</u>
Ingresos de explotación					
Gastos de explotación	100 (244)	1 126 (1 326)	- (1)	- (2)	373 (306)
Resultado de explotación	(144)	(200)	(1)	(1)	67
Ingresos financieros					
Gastos financieros	- (4)	- (20)	- (26)	- (26)	220 2
Resultados financieros	(4)	(20)	(26)	(26)	-
Resultados extraordinarios	-	(25)	(1 480)	158	2
Resultados antes de impuestos	(245)		(1 507)	376	69
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	(67)	(24)
Resultado del ejercicio	(148)	(245)	(1 507)	309	45

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 DE LAS SOCIEDADES
DEPENDIENTES**
(Expresadas en Millones de pesetas)

	Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.	Almanzor Comunicaciones, S.I.	Astrolabio Comunicaciones, S.A.	Baobad Comunicaciones, S.A.	Boj Media, S.A.	Ediciones Reunitel, S.L.	Sadei, S.A.	Mind Opener, S.A.
Ingresos de explotación								
Gastos de explotación	(6)	(1)	-	-	-	235	1.713	497
Resultado de explotación	(6)	(1)	-	-	-	(329)	(2.796)	(718)
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	(94)	(1.082)	(221)
Gastos financieros	-	-	-	-	-	(13)	(2)	(8)
Resultados financieros	-	-	-	-	-	(13)	(1)	(2)
Resultados extraordinarios	-	(2.454)	-	-	(20)	-	-	-
Resultados antes de impuestos	(6)	(2.455)	-	-	(33)	(95)	(2.050)	(417)
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	(6)	(2.455)	-	-	(33)	(95)	(2.050)	(417)

2. Bases de presentación y distribución del resultado

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. y de las sociedades consolidadas e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogenización temporal y valorativa con la Sociedad dominante. Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.

Se ha efectuado una reclasificación dentro del pasivo en el balance de situación del ejercicio 2000 con el objeto de facilitar su comparabilidad con las del presente ejercicio. En concreto, 239 millones de pesetas anteriormente clasificados como "ajustes por periodificación" se presenta en 2001 como "acreedores comerciales".

En los plazos legales oportunos las cuentas anuales de Recoletos Grupo de Comunicación, 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.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación de los métodos de integración global para las sociedades dependientes y el método de integración proporcional para las sociedades multigrupo. Las participaciones en sociedades asociadas se han valorado por el método de puesta en equivalencia.

Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo utilizadas en el proceso de consolidación son, en todos los casos, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001.

El valor de la participación de terceros en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se recoge en el epígrafe de Socios externos de los balances de situación consolidados adjuntos y en Beneficio (Pérdida) atribuido a socios externos en las cuentas de pérdidas y ganancias, respectivamente.

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".

La propuesta de distribución del resultado de 2001 de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	1 977
	<u>1 977</u>
Distribución	
Reserva legal	198
Otras reservas	1 453
Dividendos	<u>326</u>
	<u>1 977</u>

3. Normas de valoración

a) Fondo de comercio de consolidación

La diferencia positiva existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstas atribuible a dicha participación, ajustado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes, se registra en el proceso de consolidación como Fondo de comercio de consolidación.

Se amortiza linealmente durante un período de entre cinco y veinte años, salvo por las siguientes excepciones:

- El fondo de comercio generado por la adquisición de Pool de Medios, 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 nuevas participaciones de Inrecasa, S.A. durante el ejercicio 1999 se amortizó íntegramente en dicho ejercicio.

b) Saldos y transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Todas las cuentas y transacciones entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

c) Homogeneización de partidas

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado, a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

d) Método de conversión

Las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación, han sido convertidas a pesetas siguiendo el método del tipo de cambio de cierre, es decir:

- 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.

Las diferencia resultante de la aplicación de este método de conversión se muestra en el epígrafe "Diferencias de conversión", clasificado dentro del epígrafe "Fondos propios" en los balances de situación consolidados adjuntos.

Las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades dependientes situadas en Argentina incluidas en la consolidación, han sido convertidas a pesetas, utilizando un tipo de cambio de 1,6 pesos, y 1 peso argentino por dólar USA, respectivamente.

e) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, de primer establecimiento y de ampliación de capital se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de tres a cinco años. Cuando varían las circunstancias que permitieron su capitalización la parte pendiente de amortización se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.

f) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición. La amortización se calcula según el método lineal en función de la vida útil estimada.

El epígrafe "Concesiones, patentes, licencias y marcas" recoge los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma. Se amortiza linealmente en cinco años.

El "Fondo de comercio" sólo se contabiliza sólo en caso de una adquisición oneroso y se amortiza en un período de 10 años, tiempo estimado durante el cual contribuye a la obtención de ingresos. El saldo pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en el que se considere que ha dejado de darse esta circunstancia.

El epígrafe "Aplicaciones informáticas" se corresponde con el importe incurrido en la adquisición a terceros de la licencia del uso de programas. Se amortizan linealmente durante un periodo comprendido entre tres y cinco años. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren en ellos.

c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran al precio de adquisición más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes (actualizado hasta 1996 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente).

Se amortizan linealmente según su vida útil estimada y en función de los siguientes coeficientes:

	<u>Años</u>
Construcciones	16 – 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 – 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 – 13
Equipos informáticos	5 – 7
Elementos de transporte	4
Otro inmovilizado material	5 – 10

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

d) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en el capital de sociedades asociadas se valoran por el método de puesta en equivalencia sustituyendo su valor contable por el importe correspondiente al porcentaje que de los fondos propios de la sociedad participada le corresponda, una vez excluidas las acciones propias.

El resto de inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

- Valores admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- Valores no admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

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) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin de ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras que los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

h) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. El precio de mercado se establece con los mismos criterios que para las inmovilizaciones financieras.

i) Clientes y efectos comerciales a cobrar

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

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

El Grupo consolidado 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.

j) 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.

k) 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.

j) Impuesto sobre Sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre Sociedades calculado sobre la base del beneficio consolidado antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales consolidadas, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance consolidado hasta su reversión.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

k) Autocartera

Las acciones de la Sociedad dominante (acciones propias) en cartera, se reflejan en el balance a su precio de adquisición o al del mercado si fuera menor, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

l) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representen y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los gastos y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto sean conocidas.

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 19, 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.

4. Gastos de establecimiento

Los movimientos habidos en el epígrafe Gastos de establecimiento durante el ejercicio han sido los siguientes.

	<u>Millones de pesetas</u>
Saldo al 31.12.2000	476
Adiciones	106
Amortizaciones	<u>(181)</u>
Saldo al 31.12.2001	<u>401</u>

Las adiciones del ejercicio corresponden fundamentalmente a los gastos incurridos en el diseño, contenido y desarrollo de las páginas Web "Tu Salud", "Estar Guapa" y "Expansión.com" cuya amortización se realiza linealmente en un período de 5 años.

5. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos en el epígrafe Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

	<u>Saldo al 31.12.00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y diferencias de conversión</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Millones de pesetas</u>	<u>Saldo al 31.12.01</u>
Coste						
Gastos de investigación y desarrollo	48	1	(5)	(39)	5	
Concesiones, patentes, licencias y marcas	56	16	(16)	36	92	
Fondo de comercio	1 112	-	(30)	36	1 082	
Aplicaciones informáticas	800	308	(19)	174	1 263	
Anticipos e inmovilizaciones inmateriales en curso	-	171	-	(171)	-	
	<u>2 016</u>	<u>496</u>	<u>(70)</u>	<u>-</u>	<u>2 442</u>	
Amortización acumulada						
Concesiones, patentes, licencias y marcas	(43)	(8)	16	-	(35)	
Fondo de comercio	(799)	(99)	14	-	(884)	
Aplicaciones informáticas	(463)	(283)	7	-	(739)	
	<u>(1 305)</u>	<u>(390)</u>	<u>37</u>	<u>-</u>	<u>(1 658)</u>	
Valor neto contable		<u>711</u>			<u>784</u>	

El fondo de comercio adquirido en el ejercicio 1997 por 1.000 millones de pesetas 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 producidas durante el ejercicio en aplicaciones informáticas corresponden a un nuevo software de control de acceso a páginas web.

Las diferencias de conversión, por un valor neto negativo de 7 millones de pesetas, se incluyen dentro de la columna de Retiros y diferencias de conversión.

6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos en el epígrafe Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.00	Adiciones	Retiros y diferencias de conversión	Traspasos	Millones de pesetas Saldo al 31.12.01
Coste					
Terrenos	261	-	(8)	-	253
Construcciones	2 702	42	(21)	43	2 766
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 497	263	(168)	230	8 822
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	1 353	112	(58)	6	1 413
Equipos informáticos	2 821	280	(76)	(59)	2 966
Elementos de transporte	132	26	(34)	(44)	80
Otro inmovilizado	67	1	(2)	(8)	58
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	305	98	(172)	(168)	63
	<u>16 138</u>	<u>822</u>	<u>(539)</u>	<u>-</u>	<u>16 421</u>
Amortización acumulada					
Construcciones	(319)	(64)	6	-	(377)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(3 094)	(676)	191	(43)	(3 622)
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	(473)	(116)	42	6	(541)
Equipos informáticos	(1 662)	(465)	48	37	(2 042)
Elementos de transporte	(49)	(12)	17	-	(44)
Otro inmovilizado	(12)	(6)	-	-	(18)
	<u>(5 609)</u>	<u>(1 339)</u>	<u>306</u>	<u>-</u>	<u>(6 644)</u>
Valor neto contable					
	<u>10 529</u>				<u>9 777</u>

Las adiciones más significativas se corresponden con maquinaria para las plantas de impresión Recoprint, así como a nuevos equipos informáticos.

Las diferencias de conversión por un valor neto negativo de 88 millones de pesetas, se incluyen dentro de la columna de Retiros y diferencias de conversión.

Al 31 de diciembre de 2001 el Grupo consolidado tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

	Millones de pesetas		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Instalaciones técnicas y maquinaria	333	(240)	93
Otras instalaciones	46	(2)	44
Equipos Informáticos	222	(162)	60
Elementos de Transporte	30	(15)	15
Otro inmovilizado	.56	(16)	40
	687	(435)	252

Al 31 de diciembre de 2001 existe inmovilizado material con un coste de 2.698 millones de pesetas que está totalmente amortizado.

El Grupo consolidado tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en el epígrafe Inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

	Millones de pesetas			
	Saldo al 31.12.00	Entradas	Bajas y traspasos	Saldo al 31.12.01
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	4 844	258	(676)	4 426
Cartera de valores a largo plazo	13 417	486	(106)	13 797
Otros créditos	2 906	19	-	2 925
Administraciones Públicas (Nota 15)	349	100	(209)	240
	21 516	863	(991)	21 388
Provisiones	(118)	(405)	48	(475)
	21 398			20 913

a) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

El detalle y movimiento del ejercicio del epígrafe Participaciones en sociedades puestas en equivalencia es el siguiente:

	Saldo al 31.12.00	Entradas	Bajas	Millones de pesetas Saldo al 31.12.01
Distrimedios, S.A.	26	58	(104)	(20)
Unidad Editorial, S.A.	4 426	20	(406)	4 040
Gelesa	67	23	(15)	75
Val Disme, S.L.	37	47	(61)	23
Papiro, S.A.	28	9	(15)	22
Veo Televisión, S.A.	254	5	(20)	239
Cirpress, S.A.	6	11	(6)	11
Distribuciones Beralán, S.A.	-	78	(43)	35
Distribuidora Tarragonense de Publicaciones, S.L.	-	7	(6)	1
	4 844	258	(676)	4 426

b) Cartera de valores a largo plazo

El detalle y movimiento del ejercicio del epígrafe cartera de valores a largo plazo es el siguiente:

	Saldo al 31.12.00	Entradas	Bajas	Traspasos	Millones de pesetas Saldo al 31.12.01
Recoletos Chile, Limitada	2	286	-	-	288
Tevisa	3	-	-	-	3
Demoscopia, S.A.	88	-	(88)	-	-
Palacio de Hielo, S.A.	29	16	-	-	45
Prade, S.A.	63	-	-	-	63
Sky Point, S.A.	489	184	-	-	673
Portal de Directivos, S.A.	18	-	-	-	18
Escuela Cocina Telva, S.A.	5	-	-	-	5
Tip, S.A.	7	-	(7)	-	-
Distribuidora Tarragonense de Publicaciones, S.L.	5	-	-	(5)	-
Group Logistic Vilarroya, S.L.	5	-	-	-	5
Segre Distribuciones de Prensa, S.L.	3	-	-	-	5
Boutique Telva, S.A.	1	-	-	-	1
C.F. Génova	1	-	-	-	1
Antena 3 de Televisión, S.A.	16	-	-	-	16
Círculo Ecuestre	1	-	-	-	1
RTL Group	12 674	-	-	-	12 674
Otras	7	-	(6)	-	1
	13 417	486	(101)	(5)	13 797
Provisión	(118)				(475)
	13 299				13 322

El detalle de la provisión por depreciación de cartera de valores a largo plazo es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	Saldo al 31.12.00	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.01
Recoletos Chile, Limitada	2	-	(2)	-
Tevisa	-	-	-	-
Demoscopia, S.A.	46	-	(46)	-
Palacio de Hielo, S.A.	24	4	-	28
Prade, S.A.	18	-	-	18
Sky Point, S.A.	25	401	-	426
Portal de Directivos, S.A.	-	-	-	-
Escuela Cocina Telva, S.A.	-	-	-	-
Tip, S.A.	-	-	-	-
Distribuidora Tarragonense de Publicaciones, S.L.	3	-	-	3
Group Logistic Vilarroya, S.L.	-	-	-	-
Segre Distribuciones de Prensa, S.L.	-	-	-	-
Boutique Telva, S.A.	-	-	-	-
C.F. Génova	-	-	-	-
Antena 3 de Televisión, S.A.	-	-	-	-
Círculo Ecuestre	-	-	-	-
RTL Group	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-
	118	405	(48)	475

Ninguna de las empresas en las que el Grupo tiene participación cotiza en bolsa, excepto RTL Group.

Las acciones de Sky Point, S.A. con un valor neto contable de 247 millones de pesetas se encuentran pignoradas como garantía del préstamo en Euros otorgado por Electrobanque, S.A. a Sky Point, S.A. (Nota 20).

Durante el ejercicio 2001 se han producido las siguientes inversiones y desinversiones:

- Durante el ejercicio se ha incrementado la participación en la sociedad Ediciones Financieras, S.A. desde el 15% al 37,4%.
- Ampliación del capital social en Sky Point, S.A., participada en un 19,11% por el Grupo consolidado, por importe de 184 millones de pesetas.
- Ampliación de capital en Palacio de Hielo, S.A. en 16 millones de pesetas, participada en un 10,99% por el Grupo Consolidado.
- Venta de la participación del 10% de Demoscopia, S.A.

c) Otros créditos

El epígrafe Otros créditos incluye una partida de 2.479 millones de pesetas 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 dominante en octubre de 2000 (Nota 18).

8. Fondo de comercio de consolidación

Los movimientos habidos en el epígrafe Fondo de comercio de consolidación han sido los siguientes:

	<u>Millones de pesetas</u>
Saldo al 31.12.00	9 005
Adiciones	415
Amortizaciones aceleradas (Nota 16.4)	(900)
Amortizaciones	<u>(2 031)</u>
Saldo al 31.12.01	<u>6 489</u>

El detalle por sociedades del saldo final del fondo de comercio de consolidación es el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>	<u>Amortización</u>	<u>Coste</u>	<u>acumulada</u>	<u>Valor neto</u>
Sociedades consolidadas por integración global					
Económica SGPS	1 361	(1 089)	722		
Mind Opener, S.A.	814	(215)	599		
Sadei, S.A.	3 509	(950)	2 559		
Tejadimar, S.A.	<u>488</u>	<u>(320)</u>	<u>168</u>		
	<u>6 172</u>	<u>(2 574)</u>	<u>3 598</u>		
Sociedades puestas en equivalencia					
Unidad Editorial, S.A.	<u>7 227</u>	<u>(4 336)</u>	<u>2 891</u>		
	<u>6 489</u>				

9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>
Clientes	6 218
Efectos a cobrar	581
Clientes de dudoso cobro	581
Rappels y devoluciones	(772)
	<u>6 608</u>

Bajo el epígrafe "Rappels y devoluciones" se incluyen estimaciones de las devoluciones de los ejemplares de publicaciones no vendidas por distribuidores.

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio 2001 es el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>
Saldo al 31.12.00	827
Cancelaciones de provisión (*)	(33)
Dotaciones del ejercicio	160
Efecto devaluación Argentina	(55)
Saldo al 31.12.01	<u>899</u>

(*) Este importe incluye 5 millones de pesetas provenientes de absorción por la Sociedad dominante de la sociedad Club de la Información Deportiva, S.L.

10. Inversiones financieras temporales

La cartera de valores a corto plazo consiste principalmente en deuda pública a tipos de interés anual que oscilan entre el 3,5% y el 4%.

11. Ajustes por periodificación de pasivo

Bajo el epígrafe de Ajustes por periodificación, se recogen fundamentalmente cobros anticipados por a suscripciones de publicaciones y campañas de publicidad, facturadas y pendientes de devengo a dicha fecha.

12. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido los siguientes:

	Millones de pesetas					
	Saldo al 31.12.00	Distribución Resultado 2000	Dividendos	Otros	Resultado 2001	Saldo al 31.12.01
Capital suscrito	4 350	-	-	-	-	4 350
Prima de emisión	36 922	-	-	-	-	36 922
Reserva de revalorización RDL 7/96	324	-	-	-	-	324
Reserva legal	122	490	-	-	-	612
Reserva para acciones propias	268	-	-	(97)	-	171
Reserva capital amortizado	64	-	-	-	-	64
Reservas voluntarias	657	4 410	(1 750)	97	-	3 414
Reserva en sociedades consolidadas por integración global	2 155	1 935	-	246	-	4 336
Reserva en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(671)	(1 002)	-	(467)	-	(2 140)
Diferencias de conversión	(23)	-	-	205	-	182
Dividendo activo a cuenta	(2)	-	-	(1)	-	(3)
Resultado del ejercicio	5 833	(5 833)	-	-	1 081	1 081
	49 999	-	(1 750)	(17)	1 081	49 313

a) Capital suscrito

El capital suscrito de la Sociedad dominante se compone de 130.713.749 acciones ordinarias al portador de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones tienen los mismos derechos políticos y económicos en función de su valor nominal, excepto el 1% poseído por la entidad bancaria Santander Central Hispano Investment, S.A., que tienen los derechos políticos restringidos y cuyos derechos económicos revierten a Recoletos Grupo de Comunicación, S.A..

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

	Porcentaje de participación	Millones de Pesetas
Pearson Overseas Holdings, Ltd.	71,92	3 128
Pedifri, S.L.	7,01	305
Acciones propias	0,16	7
Otros accionistas	20,91	910
	100,00	4 350

Al 31 de diciembre de 2001 "Otros accionistas" incluye personas físicas y jurídicas con participaciones inferiores al 10%.

En la Junta General Ordinaria de accionistas de 23 de marzo de 2001, se delega en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital social actual en una cuantía de hasta el 50% del capital social existente en dicho momento, es decir, 2 175 millones de pesetas, mediante aportaciones dinerarias y en el plazo máximo de 5 años, con exclusión del derecho de suscripción preferente, si dicha exclusión resultara necesaria para el interés de la Sociedad.

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.

c) Reservas de la sociedad dominante

c.1) Reserva de revalorización RDL 7/1996, de 7 de junio

El saldo al 31 de diciembre de 2001 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 80 millones de pesetas. 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.

c.2) 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 2001 la Sociedad no tiene dotada esta reserva en el importe mínimo que marca ley.

c.3) Reservas para acciones propias

La reserva para acciones en cartera emitidas por la Sociedad dominante no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe que el valor neto contable de las mismas.

c.4) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2001, 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 2001 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.

e) Aportación de las sociedades dependientes al resultado consolidado del ejercicio:

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, con indicación de la parte que corresponde a socios externos es como sigue:

	<u>Antes de impuestos</u>
Recoletos Grupo de Comunicación, S.A.	2 422
Procedentes de sociedades integradas globalmente:	
Pool de Medios, S.A.	(117)
Ediciones Cónica, S.A.	481
Novomedia, S.A.	72
Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	22
Boj Media, S.L.	(33)
Tu Salud Servicios Interactivos, S.L	(6)
Almazor Comunicaciones, S.L.	(2 455)
Mind Opener, S.A.	(417)
Sadei, S.A.	(2 050)
Ediciones Reunitel, S.L.	(95)
Recoprint Pinto S.L.	124
Recoprint Rábade S.L.	51
Recoprint Sagunto S.L.	25
Recoprint Dos Hermanas S.L.	(36)
Recoprint Guimara S.L.	5
Económica SGPS	(245)
Recoletos Cartera Internacional, S.A.	(525)
Recoletos Medios Digitales, S.L.	(1 540)
Red de Distribuciones Editoriales, S.L.	376
Tejadimar, S.A.	69
Recoletos Información, S.L.	(1 506)
Corporación Radiofónica Información y Deporte, S.L.	(73)
	<u>(5 451)</u>
Ajustes procedentes del proceso de consolidación	<u>7 142</u>
	1 691
Participación de socios externos	(99)
Gasto por impuesto	(511)
Resultado del período	<u>1 081</u>

f) Autocartera

Con fecha 20 de septiembre de 1995, haciendo uso de las facultades concedidas por la Junta General de Accionistas, la Sociedad dominante compró 146 acciones propias por un importe de 8 millones de pesetas.

El 29 de diciembre de 2000 la Sociedad dominante compró 200.000 acciones propias por un importe de 260 millones de pesetas.

En febrero de 2001, la Sociedad dominante vendió 33.873 acciones propias por un importe de 46 millones de pesetas, obteniendo un beneficio de 2,5 millones de pesetas. El 29 de junio de 2001, la Sociedad dominante compró 40.000 acciones propias por 39 millones de pesetas.

Al cierre del ejercicio se ha registrado una provisión de 92 millones de pesetas que reflejan el valor de mercado de las acciones propias de la Sociedad dominante.

13. Socios Externos

El detalle de los intereses atribuibles a socios externos al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Participación	Millones de pesetas		
		%	Intereses minoritarios	Resultado atribuible a socios externos
Ediciones Cónica, S.A.	99,06		2	3
Red de Distribuciones Editoriales, S.A.	79,00		57	93
Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.	50,00		5	(3)
Tejadimar, S.A.	84,97		7	6
			71	99

14. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes:

	Saldos al 31.12.00	Dotaciones	Aplicaciones	Saldos al 31.12.01
Provisión evolución bursátil acción de Recoletos (Notas 16.3 y 18)	850	717	-	1 567
Provisión para contingencias de diversa naturaleza	539	-	(200)	339
	1 389	717	(200)	1 906

15. Impuestos sobre Sociedades y situación fiscal

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable consolidado. El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

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 aquel 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.

Un detalle por sociedades de los importes a pagar ó devolver, una vez deducidos los pagos y retenciones realizadas a cuenta, al 31 de diciembre de 2001 en concepto de Impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Recoletos Grupo de Comunicación, S.A.	-	21
Novomedia, S.A.	-	17
Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	9	-
Red de Distribuciones Editoriales, S.A.	-	67
Ediciones Cónica, S.A.	-	71
Recoprint Impresión S.L.	-	-
Recoprint Pinto S.L.	-	33
Recoprint Rábade S.L.	-	13
Recoprint Guímar S.L.	4	-
Recoprint Dos Hermanas S.L.	6	15
Recoprint Sagunto S.L.	-	-
Recoletos Medios Digitales, S.L.	1	-
Tejadimar, S.A.	-	24
	<hr/>	<hr/>
	20	261

El detalle al 31 de diciembre de 2001, 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:

	Millones de pesetas	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Impuesto anticipados		
Largo plazo		
Amortizaciones inmovilizado material	35	12
Provisión insolvencias	4	1
Imputación sociedades transparentes	6	2
Provisión para riesgos y gastos	850	298
Provisión depreciación de inmovilizaciones financieras	<u>101</u>	<u>35</u>
Saldo al 31.12.00	<u>996</u>	<u>348</u>
Provisión para riesgos y gastos	(400)	(140)
Provisión por depreciación de acciones propias	<u>92</u>	<u>32</u>
Saldo al 31.12.01	<u>688</u>	<u>240</u>
Corto plazo		
Amortización extraordinaria del fondo de comercio de consolidación (Nota 16.4)	<u>900</u>	<u>315</u>
Saldo al 31.12.01	<u>900</u>	<u>315</u>
Impuestos diferidos		
Largo plazo		
Operaciones de arrendamiento financiero	(305)	(107)
Amortizaciones del inmovilizado RD 3/93	(358)	(125)
Amortizaciones del inmovilizado RD 2/95	(124)	(43)
Saldo al 31.12.00	<u>(787)</u>	<u>(275)</u>
Amortización RD 3/93	29	10
Amortización RD 2/95	7	3
Operaciones de arrendamiento financiero	<u>74</u>	<u>26</u>
Saldo al 31.12.01	<u>(677)</u>	<u>(236)</u>

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 2001, en general, el Grupo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que 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 2001, el Grupo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Compensables hasta	Millones de pesetas
1993	2003	190
1994	2004	163
1995	2005	44
1996	2006	68
1998	2008	250
1999	2009	342
2000	2010	1 166
2001 (estimado)	2011	3 636

Al 31 de diciembre de 2001 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	Miles de pesetas		
	Inversiones	Formación	Aplicables hasta
1997	-	88	2002
1998	-	73	2003
1999	-	484	2004
2000	14 864	197	2005
2001	135 165	2 421	2006

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

16. Ingresos y gastos

16.1 Distribución del importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios correspondientes a las actividades ordinarias del Grupo consolidado puede analizarse por línea de productos como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>
Publicidad	18 253
Prensa	18 975
Conferencias	713
Televisión	344
Otras ventas	<u>859</u>
	<u>39 144</u>

Más del 92% de las ventas del Grupo se realiza en el mercado nacional.

16.2. Aprovisionamientos

	<u>Millones de pesetas</u>
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:	
Compras	5 080
Variación de existencias	<u>719</u>
	<u>5 799</u>
Otros gastos externos	<u>6 925</u>
	<u>12 724</u>

16.3 Resultados financieros

Bajo el epígrafe gastos financieros se recoge fundamentalmente el gasto por la pérdida derivada de la evolución desfavorable de la cotización bursátil de la acción de Recoletos durante el 2001, en relación con la autocartera de la compañía y con la opción a las opciones de compra concedidas a directivos y administradores (Nota 18).

16.4 Resultados extraordinarios

La Sociedad ha evaluado el impacto que las circunstancias actuales de la crisis económica en Argentina pueden tener sobre las operaciones de Recoletos en dicho país a través de sus participadas Sadei, S.A. y Mind Opener, S.A., y sobre su capacidad de generación de beneficios futuros. Como consecuencia de este análisis y de la revisión de las proyecciones financieras de ambas participadas, Recoletos ha estimado conveniente, por razones de prudencia valorativa, registrar una amortización extraordinaria, bajo el epígrafe gastos extraordinarios, de los fondos de comercio de consolidación correspondientes a dichas participadas, por un importe conjunto de 900 millones de pesetas. En todo caso, y dado que el entorno de incertidumbre de Argentina afecta a las operaciones del Grupo consolidado y en base a la evolución de los acontecimientos, Recoletos habrá de reevaluar la capacidad de generación de beneficios de sus participadas en dicho país.

Una vez considerado el efecto fiscal de esta partida extraordinaria, el impacto neto en los fondos propios del Grupo consolidado asciende a 585 millones de pesetas.

Adicionalmente en el epígrafe gastos extraordinarios se incluyen 1.444 millones de pesetas en concepto de gastos derivados de las medidas de reestructuración económica acometidas en el ejercicio con el fin de conseguir una reducción de costes.

17. Otra información

17.1 Número promedio de empleados del Grupo por categoría

	<u>Número</u>
Dirección	46
Redacción	875
Personal taller y distribución	341
Administración, informática y recursos humanos	125
Publicidad y relaciones públicas	214
T.V. Expansión financiera	71
Otros	<u>70</u>
	1 742

17.2 Retribución de los Administradores de la Sociedad dominante

Consejero	Millones de pesetas				Número de Opciones	
	Sueldos		Remun.	Servicios profesionales	Plan Opciones sobre acciones2000	
	Retribución fija	Retribución variable			1ª entrega	2ª entrega
Castellanos, Jaime	104	0	7	-	41 828	140 770
Revuelta, Javier	-	-	7	12	-	-
Kindelán, Alejandro	67	0	7	-	20 914	70 386
Bell, David	-	-	7	-	-	-
Cuatrecasas, Emilio	-	-	7	-	-	-
Garay, Juan Carlos	-	-	7	-	-	-
Gurría, José Angel	-	-	5	16	-	-
Infante, Luis	74	0	7	-	-	-
Lezama, Luis	-	-	7	-	-	-
Makinson, John	-	-	7	-	-	-
De la Rica, Ignacio	55	0	7	-	20 914	70 386
Scardino, Marjorie	-	-	7	-	-	-
Total Consejeros	300	0	82	28	83 656	281 542

Las únicas transacciones que el Grupo consolidado realiza con Consejeros corresponden a servicios profesionales de asesoramiento estratégico, realizadas por Consejeros independientes. Dichos servicios devengan las remuneraciones detalladas como servicios profesionales en el cuadro anterior.

17.3 Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios profesionales distintos a los de auditoría.

18. Plan de opciones sobre acciones para administradores y directivos e instrumentos de cobertura

En septiembre de 2000, los accionistas de la Sociedad dominante aprobaron la aplicación de un sistema de retribución mediante opciones sobre acciones para administradores y directivos de la Sociedad dominante. Este plan se extiende sobre un número de 1.307.137 acciones, equivalentes al 1% del capital social, y el calendario de concesiones se produce en tres fases distintas. Las opciones son gratuitas y cada una da derecho a la adquisición futura de una acción.

En abril de 2001 la Sociedad dominante ha concedido un primer tramo, equivalente a 261.427 opciones, distribuidas entre 42 beneficiarios, de los cuales 3 son Administradores. Estas opciones pueden ser ejercitadas en el tercer aniversario de su fecha de concesión, o, alternativamente, en el tercer aniversario de la fecha de concesión del segundo tramo de opciones concedidas de acuerdo con el Plan de Opciones aprobado en septiembre de 2000, o en el tercer aniversario de la fecha de concesión del tercer tramo de opciones concedidas de acuerdo con el mencionado Plan de Opciones. El precio de ejercicio de cada opción es, en todo caso, de 11,40 euros por acción.

En diciembre de 2001, la Sociedad dominante ha concedido el segundo tramo, equivalente a 915.000 opciones, distribuidas entre 43 beneficiarios, de los cuales 3 son administradores. Estas opciones pueden ser ejercitadas en el tercer aniversario de su fecha de concesión de acuerdo con el Plan de Opciones aprobado en septiembre de 2000, o en el tercer aniversario de la fecha de concesión del tercer tramo de opciones concedidas de acuerdo con el mencionado Plan de Opciones. El precio de ejercicio de cada opción es, en todo caso, de 4,06 euros por acción.

La concesión del tercer tramo deberá producirse entre el 25 de octubre y el 25 de diciembre de 2002.

En relación con este Plan de Opciones, en el epígrafe Otros créditos del Inmovilizado Financiero (Nota 7), se incluye una partida de 2.479 millones de pesetas correspondiente a un depósito bancario pignorado a favor de una entidad de crédito para garantizar la ejecución futura del Plan.

Paralelamente dicha entidad de crédito tiene concedida una opción de compra a favor de la Sociedad dominante en relación con las acciones de Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. adquiridas por dicha entidad con el objeto de su utilización futura en el Plan de Opciones. El precio de ejercicio de la opción es de 11,40 euros por acción y la misma es ejecutable por la Sociedad dominante en cualquier fecha entre el 28 de noviembre de 2001 y el 28 de noviembre de 2005. Como contrapartida la Sociedad dominante tiene concedida 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 11,40 euros.

La entidad bancaria se ha comprometido a no ejercitar derechos de voto o de suscripción preferente en relación con las acciones de Recoletos 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 durante el ejercicio 2001, en relación con la opción de venta concedida a la entidad bancaria y a las opciones de compra concedidas a directivos y Administradores, ha sido registrada como gasto financiero del ejercicio, con abono a una provisión para riesgos y gastos por un importe de 717 millones de pesetas (Nota 14).

19. Acontecimientos posteriores al cierre

a) Venta participación en RTL Group

Con fecha 31 de enero de 2002, el Grupo consolidado ha vendido a Bertelsmann AG las 2.885.586 acciones de la sociedad luxemburguesa "RTL Group" de las que era titular. Esta transacción se ha ejecutado en cumplimiento del acuerdo alcanzado entre ambas partes el día 24 de diciembre de 2001. El precio de venta pactado asciende a 44 euros por acción, totalizando un importe de 21.125 millones de pesetas. El valor neto contable de la participación al cierre del ejercicio 2001 es de 12.674 millones de pesetas.

b) Inversiones en Argentina

El efecto neto positivo en el patrimonio del Grupo consolidado por la aplicación como tipo de cambio de cierre vigente a la fecha de formular estas cuentas anuales, en la conversión a pesetas de las cuentas anuales de las sociedades dependientes situadas en Argentina, el de 2 pesos argentinos por dólar USA es de 137 millones de pesetas.

20. Garantías y otros pasivos contingentes

El Grupo consolidado posee avales entregados vigentes a 31 de diciembre de 2001 por un importe aproximado de 6.580 millones de pesetas.

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

- 425 millones de pesetas en concepto de póliza de garantía por los avales concedidos a Sky Point, S.A. por la obtención de la licencia L.M.D.S.
- 3.727 millones en concepto de garantía de los compromisos adquiridos ante el Ministerio de Ciencia y Tecnología por la adjudicación de una licencia para la explotación del servicio de televisión digital terrestre, concedida el 24 de noviembre de 2000 a la sociedad asociada Veo TV, S.A.
- 2.265 millones de pesetas en concepto de fianza derivada de los compromisos adquiridos ante el Ministerio de Fomento por la adjudicación de una licencia para la explotación del servicio de radio digital. Al 31 de diciembre de 2001 el importe de los avales vencidos y no rescatados asciende a 320 millones de pesetas. En opinión de los Administradores y de los asesores legales de Recoletos dichos avales se recuperarán próximamente.

Asimismo, existen un depósito financiero pignorado a favor de una entidad bancaria (ver Nota 18) y una prenda sobre las acciones representativas de la inversión de la sociedad en Sky Point, S.A. (Nota 7).

RECOLETOS GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2001

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 se ha mantenido, a pesar de la crisis sufrida durante el ejercicio 2001 por el mercado del sector de medios de comunicación. Los ingresos de explotación se han mantenido debido a que la reducción de los ingresos de publicidad en un 1,6%, se ve compensada por el crecimiento del resto de ingresos de explotación, de los que destaca el incremento del 3,3% en prensa. A pesar del esfuerzo realizado en todas las compañías del grupo para llevar a cabo una contención en los gastos, los de explotación se incrementan en un 9,6%, principalmente debido a los gastos de relanzamiento de "El Cronista", cabecera que se incorpora en Octubre de 2000. Los resultados netos del ejercicio se ven afectados por los resultados de Argentina, así como por el efecto de la aceleración de la amortización del fondo de comercio de Sadei, S.A. y Mind Opener, S.A., decisión tomada por la situación de incertidumbre que tiene actualmente Argentina.

Operaciones con acciones propias

En febrero de 2001, la Sociedad dominante vendió 33.873 acciones propias por un importe de 46 millones de pesetas, obteniendo un beneficio de 2,5 millones de pesetas. El 29 de junio de 2001, la Sociedad dominante compró 40.000 acciones propias por 39 millones de pesetas.

Hechos posteriores al cierre del ejercicio:

Con fecha 31 de enero de 2002, el Grupo consolidado ha vendido a Bertelsmann AG las 2.885.586 acciones de la sociedad luxemburguesa "RTL Group" de las que era titular. Esta transacción se ha ejecutado en cumplimiento del acuerdo alcanzado entre ambas partes el día 24 de diciembre de 2001. El precio de venta pactado asciende a 44 euros por acción, totalizando un importe de 21.125 millones de pesetas. El valor neto contable de la participación al cierre del ejercicio 2001 es de 12.674 millones de pesetas.

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 2002 se proyecta mejorar la competitividad de nuestro grupo asumiendo todos aquellos proyectos y retos que sean necesarios.

Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. y sociedades dependientes

Los Administradores de la Sociedad dominante firman el presente documento en señal de formulación de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001 y del correspondiente Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2001:

D. Jaime Castellanos Borrego
(Presidente)

D. Javier Revuelta del Peral
(Vicepresidente)

D. Alejandro Kindelán Jaquotot
(Consejero Delegado)

Mr. David Bell
(Consejero)

D. Emilio Cuatrecasas
Figueroa
(Consejero)

D. Juan Carlos Caray Ibargaray
(Consejero)

D. Luis Infante Bravo
(Consejero)

D. Luis Lezama-Leguizamón Mr. John Makinson
Dolagaray
(Consejero)

D. Ignacio de la Rica Aranguren Ms. Marjorie Scardino
(Consejero)

D. José Angel Gurría Treviño
(Consejero)

D. Javier Albacar
(Secretario no-consejero)