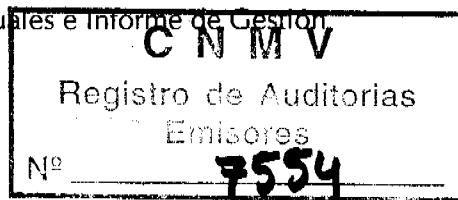


## RECOLETOS GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A.

Informe de Auditoría, Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2002



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

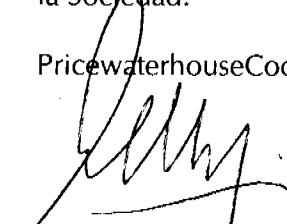
Hemos auditado las cuentas anuales de Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores 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 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha de 22 de febrero de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 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 2002 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 2002 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 2002. 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.



Antonio Vázquez  
Socio - Auditor de Cuentas

27 de febrero de 2003

**RECOLETOΣ GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**  
**(Cifras expresadas en Miles de euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>Inmovilizado</b>	<b>142 314</b>	<b>200 786</b>
Gastos de establecimiento (Nota 5)	290	973
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	1 009	1 000
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	232	230
Aplicaciones informáticas	4 586	3 965
Inmovilizado en curso	85	-
Amortizaciones	( 3 894)	( 3 195)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	6 647	7 095
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 905	3 765
Otras instalaciones, utillaje, medios auxiliares y mobiliario	5 060	5 038
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1 317	70
Otro inmovilizado	10 406	9 990
Amortizaciones	( 14 041)	( 11 768)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	133 476	190 690
Participaciones en empresas del grupo	193 891	177 499
Créditos a empresas del grupo (Nota 11)	1 190	47 987
Otros créditos	18 472	17 021
Cartera de valores a largo plazo	4 602	31 061
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1 116	535
Provisiones	( 86 986)	( 84 837)
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 15)	1 191	1 424
Acciones propias (Nota 13 g)	892	1 028
<b>Activo circulante</b>	<b>246 594</b>	<b>133 906</b>
Existencias	4 433	7 465
Materias primas y otros aprovisionamientos	4 437	7 471
Productos terminados	-	30
Provisiones	( 4)	( 36)
Deudores	30 848	32 525
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 9)	25 105	28 043
Empresas del grupo, deudores (Nota 11)	2 218	1 984
Deudores varios	3 549	5 503
Personal	87	84
Administraciones Públicas (Nota 15)	1 268	102
Provisiones (Nota 16.3)	( 1 379)	( 3 191)
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	204 186	86 873
Créditos a empresas del grupo (Nota 11)	86 642	32 699
Cartera de valores a corto plazo	117 531	52 318
Otros créditos	-	1 843
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	13	13
Tesorería	6 644	7 043
Ajustes por periodificación	483	-
<b>Total activo</b>	<b>388 908</b>	<b>334 692</b>

**RECOLETOS GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**  
**(Cifras expresadas en Miles de euros)**

<b>PASIVO</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>Fondos propios (Nota 13)</b>	<b>328 121</b>	<b>287 487</b>
Capital suscrito	26 143	26 143
Prima de emisión	221 907	221 907
Reserva de revalorización	1 945	1 945
Reservas	35 535	25 612
Reserva legal	4 866	3 678
Reserva para acciones propias	892	1 028
Otras reservas	29 777	20 906
Pérdidas y ganancias	42 591	11 880
<b>Provisiones para riesgos y gastos (Nota 14)</b>	<b>11 621</b>	<b>9 418</b>
<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>2 055</b>	<b>2 218</b>
Otros acreedores	2 055	2 218
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	2 016	2 170
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 15)	39	48
<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>47 111</b>	<b>35 569</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 11)	2 880	3 342
Acreedores comerciales	25 731	21 077
Anticipos recibidos por pedidos	723	1 202
Deudas por compras o prestaciones de servicios	25 008	19 875
Otras deudas no comerciales	14 943	7 206
Administraciones Públicas (Notas 15)	6 276	2 056
Deudas representadas por efectos a pagar	67	162
Otras deudas	165	36
Remuneraciones pendientes de pago	8 434	4 952
Fianzas y depósitos recibidos	1	-
Ajustes por periodificación (Nota 12)	3 557	3 944
<b>Total pasivo</b>	<b>388 908</b>	<b>334 692</b>

**RECOLETOS GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**  
(Cifras expresadas en Miles de euros)

<b>DEBE</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>Gastos</b>		
Aprovisionamientos (Nota 16.2)	<u>64 705</u>	<u>72 394</u>
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	23 640	27 238
Otros gastos externos	41 065	45 156
Gastos de personal	<u>35 780</u>	<u>36 079</u>
Sueldos, salarios y asimilados	24 900	25 068
Cargas sociales	10 880	11 011
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	<u>3 361</u>	<u>5 451</u>
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 16.3)	<u>540</u>	<u>331</u>
Variación de provisiones de créditos incobrables	540	331
Otros gastos de explotación	<u>42 312</u>	<u>37 417</u>
Servicios exteriores	42 302	37 321
Tributos	10	96
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>48 889</b>	<b>51 356</b>
Otros gastos financieros y gastos asimilados	<u>1 759</u>	<u>15 194</u>
Por deudas con empresas del grupo	-	6 329
Por deudas con terceros y asimilados (Nota 16.4)	1 269	8 865
Variación de provisiones de inversiones financieras	490	-
Diferencias negativas de cambio	28	24
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>12 192</b>	<b>-</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>61 081</b>	<b>46 764</b>
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	36
Pérdidas procedentes de la cartera de control (Nota 16.5)	<u>1 847</u>	<u>31 415</u>
Gastos extraordinarios (Nota 16.5)	<u>2 252</u>	<u>1 953</u>
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	<u>295</u>	-
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>59 435</b>	<b>14 568</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	<u>16 844</u>	<u>2 688</u>
<b>Resultado del ejercicio (Beneficio)</b>	<b>42 591</b>	<b>11 880</b>

**RECOLETOS GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**  
(Cifras expresadas en Miles de euros)

<b>HABER</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>Ingresos</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16.1)	<u>186 065</u>	<u>189 175</u>
Ventas	236 697	237 394
Devoluciones y rappels sobre ventas	( 50 632)	( 48 219)
Otros ingresos de explotación	<u>9 522</u>	<u>13 853</u>
Ingresos accesorios	9 522	13 793
Subvenciones	-	60
Ingresos en participaciones en capital	<u>3 690</u>	<u>4 544</u>
Otros intereses asimilados	<u>3 303</u>	<u>1 671</u>
Otros intereses e ingresos asimilados	<u>6 969</u>	<u>4 369</u>
De empresas del grupo	484	2 662
Otros intereses	1 035	1 382
Beneficio de inversiones financieras (Nota 16.4)	5 450	325
Diferencias positivas de cambio	<u>17</u>	<u>42</u>
<b>Resultados financieros negativos</b>		<b>4 592</b>
Beneficios en enajenación de cartera de control	2	697
Beneficios con obligaciones y acciones propias	-	12
Ingresos extraordinarios (Nota 16.5)	<u>2 698</u>	<u>499</u>
Ingresos de otros ejercicios	<u>48</u>	-
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b><u>1 646</u></b>	<b><u>32 196</u></b>

## **RECOLETOS GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A.**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2002 (Expresada en Miles de euros)**

#### **1. Actividad de la Sociedad**

Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. (en adelante Recoletos o la Sociedad) se constituyó el 25 de abril de 1.984 como sociedad anónima, en España, por un período de tiempo indefinido, 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 todos ellos en cualquiera de sus modalidades
- d) la realización de actividades de Internet, incluida la creación, desarrollo y explotación de portales, así como el suministro de servicios de información, formación y comercio electrónico
- e) la adquisición, alquiler, venta, producción, transmisión y comercialización de cualquier tipo de obras sonoras o audiovisuales, en cualquiera de sus modalidades
- f) la organización y transmisión de acontecimientos culturales, deportivos y espectáculos, así como la adquisición, cesión y comercialización de derechos sobre los mismos
- g) la explotación por cuenta ajena o propia de espacios publicitarios
- h) la prestación y comercialización de otros servicios culturales, de ocio, entretenimiento y esparcimiento

- i) la formación y enseñanza
- j) la realización de estudios y análisis de mercado y opinión pública
- k) la realización de estudios y análisis de medición de audiencias de medios de comunicación, ya sean propios o ajenos
- l) la prestación y comercialización de servicios de asesoramiento en materias de información, publicidad, cultura, ocio, entretenimiento y organización de cualquier tipo de acontecimientos
- m) la explotación y prestación de servicios de redes de acceso radio
- n) la actividad de gestión y administración de valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en el territorio español, mediante la correspondiente organización de medios materiales y personales.

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 la revista mensual especializada "Golf Digest", en la edición de un diario de información médica de difusión gratuita, denominado "Diario Médico", de un semanario de información médica de difusión gratuita denominada "Correo Médico" y en la edición de un semanario de información farmacéutica de difusión gratuita denominado "Correo Farmacéutico".

Asimismo, la Sociedad emite en Vía Digital y a través de los principales operadores de cable, un canal de televisión especializado en economía, denominado "Expansión TV".

Adicionalmente, la Sociedad presta servicios de enseñanza y formación a través de Recoletos Conferencias y Formación.

## **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.

A partir del ejercicio 2002, los saldos presentados en las cuentas anuales a 31 de diciembre se expresan en euros de conformidad con la ley 46/1998 sobre introducción del Euro. Al objeto de facilitar la comparación de la información, los saldos a 31 de diciembre de 2001 han sido convertidos igualmente a euros, utilizando para ello el tipo de cambio fijo e irreversible de 166,386 pesetas por euro. Las diferencias generadas por redondeos se recogieron en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en las correspondientes partidas de ingresos y gastos financieros.

Algunos importes correspondientes al ejercicio 2001 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales, con el fin de hacerlas más fácilmente comparables con las del ejercicio actual. En concreto se ha efectuado una reclasificación dentro del epígrafe "Servicios Exteriores" por importe de 4.656 miles de euros anteriormente clasificados como "Otros gastos externos". Esta partida corresponde a campañas publicitarias.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2002, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 2001 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas de fecha 18 de marzo de 2002.

Los importes monetarios incluidos en esta memoria se expresan en miles de euros, salvo indicación en contrario.

### 3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del 2002, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Base de reparto</b>	
Pérdidas y ganancias	<u>42 591</u>
	<u>42 591</u>
<b>Distribución</b>	
Reserva legal	363
Otras reservas	36 356
Dividendos	<u>5 872</u>
	<u>42 591</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 tres y cinco 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 los siguientes años:

	<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 reparaciones que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen. 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 menor. 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:

Figuran contabilizadas por su precio de adquisición. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance.

- 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 2002 una cifra de fondos propios de 346 millones de euros (296 millones de euros al 31 de diciembre de 2001), un beneficio de 50 millones de euros y un total de activo de 437 millones de euros.

e) Existencias

Las existencias que se componen de papel para la impresión de las correspondientes publicaciones, se valoran al precio de adquisición, siguiendo el método del coste medio ponderado o al de mercado, si éste fuese menor. 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) Rappels

La Sociedad concede rappels a sus clientes, básicamente agencias y centrales de publicidad, en función de las ventas anuales realizadas.

El importe derivado de los mencionados rappels, se periodifica al cierre de cada ejercicio y figura registrado neteando el epígrafe "Deudores-clientes por ventas y prestaciones de servicios" del activo del balance de situación adjunto, compensando las cuentas a cobrar mantenidas con las correspondientes agencias y centrales de publicidad (Nota 9).

h) 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.

i) 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.

j) 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.

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.

l) 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.

m) 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.

n) 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.

o) 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:

	Miles de euros			
	Saldos al 31.12.01	Amortizaciones	Bajas	Saldos al 31.12.02
Gastos de establecimiento	393	( 89)	(304)	-
Gastos de ampliación de capital	580	(290)	-	290
	<u>973</u>	<u>(379)</u>	<u>(304)</u>	<u>290</u>

Las bajas reflejadas en el epígrafe Gastos de establecimiento corresponden a la amortización anticipada de los gastos de lanzamiento de la revista "Ganar.com" y han sido registrados como Gastos extraordinarios. Esta revista mensual ha dejado de publicarse en marzo de 2002.

## 6. Inmovilizaciones inmateriales

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

	Miles de euros			
	Saldos al 31.12.01	Adiciones	Traspasos	Saldos al 31.12.02
<b>Coste</b>				
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	230	2	-	232
Aplicaciones informáticas	3 965	483	138	4 586
Inmovilizado en curso	-	223	( 138)	85
	<u>4 195</u>	<u>708</u>	<u>-</u>	<u>4 903</u>
<b>Amortización acumulada</b>				
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	( 52)	( 23)	-	( 75)
Aplicaciones informáticas	(3 143)	( 676)	-	(3 819)
	<u>(3 195)</u>	<u>( 699)</u>	<u>-</u>	<u>(3 894)</u>
<b>Valor neto contable</b>	<u>1 000</u>			<u>1 009</u>

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad posee inmovilizado inmaterial totalmente amortizado por valor de 2.879 miles de euros.

## 7. Inmovilizaciones materiales

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

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.01	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.02
<b>Coste</b>				
Instalaciones	1 008	3	-	1 011
Maquinaria	2 757	137	-	2 894
Otras instalaciones	2 438	3	-	2 441
Mobiliario	2 600	19	-	2 619
Equipos informáticos	9 808	431	( 15)	10 224
Elementos de transporte	178	-	-	178
Otro inmovilizado	4	-	-	4
Inmovilizado en curso	70	1 276	( 29)	1 317
	<u>18 863</u>	<u>1 869</u>	<u>( 44)</u>	<u>20 688</u>
<b>Amortización acumulada</b>				
Instalaciones	( 462)	( 150)	-	( 612)
Maquinaria	( 1 844)	( 461)	-	( 2 305)
Otras instalaciones	( 635)	( 194)	-	( 829)
Mobiliario	( 1 002)	( 252)	-	( 1 254)
Equipos informáticos	( 7 718)	( 1202)	10	( 8 910)
Elementos de transporte	( 104)	( 24)	-	( 128)
Otro inmovilizado	( 3)	-	-	( 3)
	<u>(11 768)</u>	<u>( 2 283)</u>	<u>10</u>	<u>(14 041)</u>
<b>Valor neto contable</b>	<u>7 095</u>			<u>6 647</u>

Las adiciones recogidas en el epígrafe de Inmovilizado en curso corresponden a la adquisición de dos extensiones para las rotativas ubicadas en los centros de impresión de Rábade y Sagunto.

El importe total comprometido al cierre del ejercicio por estas adquisiciones asciende a 3.960 miles de euros que se harán efectivos a lo largo de 2003.

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 2.500 miles de euros 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 481 miles de euros las cuales se dieron de baja del valor bruto del inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad mantiene en su balance de situación activos revalorizados por importe de 60 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2002 existe inmovilizado material totalmente amortizado por un valor de 6.924 miles de euros.

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:

	Miles de euros				
	Saldos al 31.12.01	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldos al 31.12.02
Participaciones en empresas del grupo	177 499	16 392	-	-	193 891
Créditos a empresas del grupo (Nota 11)	47 987	64	(45 181)	(1 680)	1 190
Otros créditos (Nota 18)	17 021	1 607	( 156)	-	18 472
Cartera de valores a largo plazo	31 061	3 349	(29 808)	-	4 602
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	535	600	( 19)	-	1 116
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 15)	1 424	-	( 233)	-	1 191
	<u>275 527</u>	<u>22 012</u>	<u>(75 397)</u>	<u>(1 680)</u>	<u>220 462</u>
Provisiones	( 84 837)	( 3 472)	1 151	172	( 86 986)
	<u>190 690</u>				<u>133 476</u>

La Sociedad participa en el capital de otras sociedades que a su vez mantienen participaciones en otras compañías. Al 31 de diciembre de 2002 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 Guimar, 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 26% en Papiro, S.A., 23,75% 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., 14% en Distribuidora Tarragonense de Publicaciones, S.L., 10% en Segre Distribución de Prensa, S.L. y 29% en Distribuidora de Publicaciones Boreal, 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 Económica 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.
- 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 74,8% 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 2,284% en Neo Sky 2002 S.A., del 25,5 % en Veo Televisión, S.A., del 50% en Ediciones Reunitel, S.L. y el 20% en Gestora de Derechos de Prensa, S.A.
- 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.
- 85,5% 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.L. 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. que a su vez mantiene participaciones del 50% en Corporación Radiofónica Información y Deporte, S.L., 50% en el grupo de prensa portugués Económica SGPS, el 14,5% en Almanzor Comunicaciones, S.L., el 50% de la sociedad Ediciones Reunitel, S.L., el 24,59% en la SIMCAV Argentaria Cartera de Inversiones y un 99,9% en la SIMCAV Agaba Inversiones.

Durante el ejercicio 2002, se han producido las siguientes inversiones y desinversiones en compañías participadas:

- Suscripción de la ampliación de capital por importe de 1.900 miles de euros, realizada por Recoletos Cartera Internacional, S.A. con fecha 26 de diciembre de 2002.
- Suscripción del 50% de la ampliación de capital realizada por Tu Salud Servicios Interactivos, S.L. con fecha 30 de diciembre de 2002 por importe de 500 miles de euros.
- Con fecha 26 de febrero de 2002 ampliación de capital de Almanzor Comunicaciones, S.L., mediante aportación de préstamos concedidos a las sociedades argentinas Mind Opener, S.A. y Sadei, S.A. por importe de 13.242 miles de euros.
- Suscripción del 50% de la ampliación de capital realizada por Ediciones Reunitel, S.L. por importe de 250 miles de euros con fecha 27 de diciembre de 2002
- Ampliación de capital de Boj Media, S.A. por importe de 500 miles de euros con fecha 18 de diciembre de 2002, suscribiendo Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. la totalidad de la ampliación.

a) Participaciones en empresas del Grupo

Empresas del Grupo	Valores Miles de euros				
	Saldos al 31.12.01	Adiciones	Saldos al 31.12.02	Provisión por depreciación 2002	Porcentaje de Participación Directa
Pool de Medios, S.A.	6 167	-	6 167	2 040	4 127 100%
Ediciones Cónica, S.A.	7 500	-	7 500	3 410	4 122 99,06%
Novomedia, S.A.	3 606	-	3 606	6 262	- 100%
Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	60	-	60	1 489	- 100%
Ediciones Cónica Argentina, S.A.	3 527	-	3 527	( 60)	3 527 99,95%
Recoletos Chile, Limitada	22	-	22	911	- 0,01%
Recoletos Medios Digitales, S.L.	28 350	-	28 350	40 566	- 100%
Recoletos Cartera Internacional, S.A.	8 353	1 900	10 253	534	9 720 99,99%
Recoprint Impresión, S.L.	3	-	3	( 14)	3 100%
Recoprint Pinto, S.L.	11 838	-	11 838	13 446	- 100%
Recoprint Rabade, S.L.	3 999	-	3 999	4 170	- 100%
Recoprint Guijar, S.L.	4 736	-	4 736	5 312	- 100%
Recoprint Dos Hermanas, S.L.	7 197	-	7 197	7 263	- 100%
Recoprint Sagunto, S.L.	6 601	-	6 601	7 116	- 100%
Recoletos Información, S.L.	63 109	-	63 109	31 208	31 900 100%
Red de Distribuciones Editoriales, S.L.	65	-	65	3 278	- 53%
Recotel Comunicaciones, S.L.	58	-	58	14	44 97%
Ediciones Reunitel, S.L.	1 366	250	1 616	( 345)	1 616 50%
Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.	32	500	532	1 020	22 50%
Astrolabio Comunicaciones, S.A.	60	-	60	61	- 99,98%
Almanzor Comunicaciones, S.L.	20 549	13 242	33 791	6 584	28 161 85,5%
Boj Media, S.A.	301	500	801	272	528 100%
	<b>177 499</b>	<b>16 392</b>	<b>193 891</b>		<b>83 770</b>

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					Miles de euros
	Saldos al 31.12.01	Adiciones	Aplicaciones	Traspasos	Saldos al 31.12.02
Pool de Medios, S.A.	( 4 928)	-	801	-	( 4 127)
Ediciones Cónica, S.A.	( 6 145)	-	2 023	-	( 4 122)
Ediciones Cónica Argentina, S.A.	( 3 527)	-	-	-	( 3 527)
Recoletos Cartera Internacional, S.A.	( 7 911)	( 1 809)	-	-	( 9 720)
Recoprint Impresión, S.L.	-	( 3)	-	-	( 3)
Recoprint Dos Hermanas, S.L.	( 188)	-	188	-	-
Recoletos Información, S.L.	(22 079)	( 9 821)	-	-	(31 900)
Recotel Comunicaciones, S.L.	-	( 44)	-	-	( 44)
Ediciones Reunitel, S.L.	( 1 361)	( 427)	-	172	( 1 616)
Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.	( 20)	( 2)	-	-	( 22)
Almanzor Comunicaciones, S.L.	(14 756)	(13 405)	-	-	(28 161)
Boj Media, S.A.	( 197)	( 331)	-	-	( 528)
Recoletos Medios Digitales, S.L.	(20 998)	-	20 998	-	-
	(82 110)	(25 842)	24 010	172	(83 770)

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:

	Capital social	Reservas	Resultados del ejercicio 2002			Miles de euros
			Domicilio	Actividad		
Pool de Medios, S.A.	1 503	( 265)	802	Madrid	Edición de prensa gratuita	
Ediciones Cónica, S.A. (*)	433	959	2 018	Madrid	Edición de revistas	
Novimedia, S.A. (*)	180	4 850	1 232	Madrid	Publicidad	
Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	60	1 093	336	Madrid	Tenedora de acciones	
Ediciones Cónica Argentina, S.A.	159	( 219)	-	Argentina	Sin actividad	
Recoletos Chile, Limitada (*)	2 704	( 1 731)	( 62)	Chile	Tenedora de acciones	
Recoletos Medios Digitales, S.L. (*)	5 718	1 633	33 215	Madrid	Internet y Radio	
Recoletos Cartera Internacional, S.A.	1 822	520	( 1 808)	Madrid	Tenedora de acciones	
Recoprint Impresión, S.L.	3	1	( 18)	Madrid	Impresión	
Recoprint Pinto, S.L. (*)	3 652	9 531	262	Madrid	Impresión	
Recoprint Rábade, S.L.	1 124	3 099	( 53)	Madrid	Impresión	
Recoprint Guimar, S.L.	1 365	3 626	321	Madrid	Impresión	
Recoprint Dos Hermanas, S.L.	2 052	4 957	254	Madrid	Impresión	
Recoprint Sagunto, S.L.	1 424	5 246	445	Madrid	Impresión	
Recoletos Información, S.L.	10 521	30 509	( 9 822)	Madrid	Tenedora de acciones	
Red de Distribuciones Editoriales, S.L.	177	944	2 157	Madrid	Distribución de prensa	
Recotel Comunicaciones, S.L.	60	7	( 53)	Madrid	Telecomunicaciones	
Ediciones Reunitel, S.L.	649	( 141)	( 853)	Madrid	Edición de prensa gratuita	
Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.	264	759	( 4)	Madrid	Internet	
Astrolabio Comunicaciones, S.A.	60	1	( 1)	Madrid	Sin actividad	
Almanzor Comunicaciones, S.L.	8 059	16 977	(18 452)	Madrid	Tenedora de acciones	
Boj Media, S.A.	284	320	( 332)	Madrid	Tenedora de acciones	

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

b) Créditos a empresas del grupo

Bajo este epígrafe se recoge el crédito a largo plazo y los intereses devengados y no vencidos concedido a Boj Media, S.A. por importe de 1 690 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2002 se ha reembolsado un importe de 500 miles de euros. Este préstamo devenga intereses a un tipo del 4% anual.

c) Otros créditos

La partida más significativa incluída en este epígrafe corresponde al depósito que describe la Nota 18 (14.901 miles de euros).

d) Cartera de valores a largo plazo

	Saldos al 31.12.01	Adiciones	Retiros o traspasos	Saldos al 31.12.02	Provisión por depreciación al 31.12.02	Miles de euros Porcentaje de participación directa
RTL Group	26 499	-	(26 499)	-	-	-
Palacio de Hielo, S.A.	272	-	-	272	( 169)	10,99%
Gestión Logística Editorial, S.A.	105	-	-	105	-	35%
Portal de Directivos, S.A.	108	-	-	108	-	18%
Neo Sky 2002, S.A.	4 044	3 309	( 3 309)	4 044	(3 047)	2,28%
Gestora de Derechos de Prensa, S.A.	-	40	-	40	-	20%
Otros	33	-	-	33	-	-
	<u>31 061</u>	<u>3 349</u>	<u>(29 808)</u>	<u>4 602</u>	<u>(3 216)</u>	
Provisiones	( 2 727)	( 1 640)	1 151	( 3 216)		
Valor neto contable	<u>28 334</u>			<u>1 386</u>		

Con fecha 31 de enero de 2002, Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. 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 31,9 millones de euros (Ver Nota 16.4).

Con fecha 26 de septiembre y con efectos retroactivos a 1 de enero de 2002, se fusionaron la sociedad Sky Point S.A., en la que Recoletos Grupo de Comunicación S.A. tenía un 14,7%, con la sociedad Abrared S.A., creando la sociedad Neo-Sky 2002 S.A. Posteriormente, como consecuencia de distintas operaciones societarias (venta de acciones y dilución por la no suscripción de una ampliación de capital), la participación directa a 31 de diciembre de 2002 de Recoletos Grupo de Comunicación S.A. en Neo-Sky 2002 es del 2,3%.

Todas las acciones de Neo Sky 2002, S.A. se encuentran pignoradas a favor de Electrobanque, S.A. La participación en dicha sociedad presenta en libros un valor neto contable 997 miles euros.

Con fecha 16 de octubre de 2002, se constituyó la sociedad Gestora de Derechos de Prensa, S.A. participada en un 20% por Recoletos Grupo de Comunicación, S.A.

#### 9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Clientes	26 653
Efectos a cobrar	2 885
Clientes de dudoso cobro	621
Rappels y devoluciones	( 5 054)
	<hr/>
	25 105

Bajo el epígrafe "Rappels y devoluciones" se incluyen estimaciones de las devoluciones de los ejemplares de publicaciones no vendidas por distribuidores así como los rappels concedidos a agencias de publicidad (Nota 4 g).

#### 10. Inversiones financieras temporales

Un detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>				
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo final</u>
Créditos a empresas de grupo (Nota 11)	32 699	108 823	( 56 560)	1 680	86 642
Cartera de valores a corto plazo	52 318	1 797 208	( 1 731 995)	-	117 531
Otros créditos	1 843	-	( 1 843)	-	-
Depósito y fianzas constituidas a corto plazo	13	-	-	-	13
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	86 873	1 906 031	( 1 790 398)	1 680	204 186

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% y el 3,5%.

## 11. Empresas de grupo y asociadas

El detalle de saldos con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	Miles de euros			
			Saldos	
			Saldos deudores	acreedores
	Créditos a CP	Créditos a LP	Deudores	Deudas
Ediciones Cónica, S.A.			158	( 56)
Compañía Auxiliar de Servicios				
Técnicos, S.A.			108	( 6)
Novomedia, S.A.			391	(1 543)
Inmobiliaria Recoletos Castellana, S.A.			37	-
Pool de Medios, S.A.	1 292		118	-
Recoletos Cartera Internacional , S.A.	71		-	-
Recoletos Medios Digitales, S.L.	69 510		528	( 176)
Recoprint Pinto, S.L.	3 306		49	( 502)
Recoprint Rábade, S.L.	2 224		6	( 91)
Recoprint Guimar, S.L.	1 932		12	( 81)
Recoprint Impresión, S.L.	90		26	-
Recoprint Dos Hermanas, S.L.	2 373		9	( 154)
Recoprint Sagunto, S.L.	2 374		13	( 155)
Unidad Editorial, S.A.			27	( 43)
Recoletos Información, S.L.	3 470		-	-
Económica SGPS			278	-
Tejadimar, S.A.			213	-
Recotel Comunicaciones, S.L.			59	-
Ediciones Reunitel, S.L.			124	( 2)
Boj Media, S.A.		1 190	-	-
Neo Sky 2.002, S.A.			-	( 29)
Corporación Radiofónica Información y Deporte, S.L.			60	( 42)
Gestora de Derechos de Prensa, S.A.			2	-
	<hr/> 86 642	<hr/> 1 190	<hr/> 2 218	<hr/> ( 2 880)

## 12. Ajustes por periodificación de pasivo

Bajo el epígrafe Ingresos anticipados, se recogen fundamentalmente cobros anticipados por suscripciones de publicaciones.

### 13. Fondos propios

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

	Miles de euros					
	Saldos al 31.12.01	Distribución resultado 2001	Dividendo	Acciones propias	Resultado 2002	Saldos al 31.12.02
Capital suscrito	26 143	-	-	-	-	26 143
Prima de emisión	221 907	-	-	-	-	221 907
Reserva legal	3 678	1 188	-	-	-	4 866
Reserva para acciones propias	1 028	-	-	( 136)	-	892
Reservas para capital amortizado	385	-	-	-	-	385
Reserva de revalorización RDL 7/1997, de 7 de junio	1 945	-	-	-	-	1 945
Reservas voluntarias	20 521	8 735	-	136	-	29 392
Resultado del ejercicio	11 880	( 11 880)	-	-	42 591	42 591
Dividendo	-	1 957	( 1 957)	-	-	-
	<b>287 487</b>	<b>-</b>	<b>( 1 957)</b>	<b>-</b>	<b>42 591</b>	<b>328 121</b>

#### 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% que poséa 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 2002 es la siguiente:

	Porcentaje de participación	Miles de euros
Pearson Overseas Holdings, Ltd.	71,92	18 802
Pedifri, S.L.	7,01	1 833
Acciones propias	0,18	47
Otros accionistas	20,89	5 461
	<b>100,00</b>	<b>26 143</b>

Al 31 de diciembre de 2002 "Otros accionistas" incluye personas físicas y jurídicas con participaciones inferiores al 10%.

La Junta General Ordinaria de accionistas de 18 de marzo de 2002, delegó 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, 13.071 miles de euros, 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 2002 la Sociedad aún 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 dichas acciones no sean enajenadas o amortizadas. El importe de esta reserva es igual al valor neto contable de las mismas.

e) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2002 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 2002 de 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 1.945 miles de euros 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 que posteriormente fueron reconvertidas a 29.231 acciones propias por un importe de 47 miles de euros.

El 29 de diciembre de 2000 la Sociedad compró 200.000 acciones propias por un importe de 1.563 miles euros.

En febrero de 2001, la Sociedad vendió 33.873 acciones propias por un importe de 276 miles de euros, obteniendo un beneficio de 15 miles de euros. El 29 de junio de 2001, la Sociedad compró 40.000 acciones propias por 234 miles de euros.

Al cierre del ejercicio existe una provisión de 692 miles de euros para reflejar adecuadamente 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:

	<b>Miles de euros</b>		
	<b>Saldos al 31.12.01</b>	<b>Dotaciones</b>	<b>Saldos al 31.12.02</b>
Provisión patrimonio negativo inversiones	-	14	172
Provisión evolución bursátil acción de Recoletos (Nota 18)	9 418	160	9 578
Otras provisiones	-	1 857	1 857
	<b>9 418</b>	<b>2 031</b>	<b>11 621</b>

La dotación a otras provisiones recoge principalmente una estimación de costes en relación con las actuaciones inspectoras descritas en Nota 15.

## 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:

	Aumentos	Disminuciones	Miles de euros Total
Resultado después de impuestos			42 591
Impuesto sobre Sociedades			<u>16 844</u>
Resultado antes de impuestos			59 435
Diferencias permanentes	3 218	(8 066)	( 4 848)
Diferencias Temporales:			
- Con origen en ejercicio actual	239	( 915)	( 676)
- Con origen en ejercicios anteriores	41	-	<u>41</u>
Base imponible (resultado fiscal)			<u>53 952</u>
Tipo impositivo			35%
Cuota íntegra			<u>18 883</u>
Deducciones			( 2 268)
Retenciones e ingresos a cuenta			<u>(13 036)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar			<u>3 579</u>

Las diferencias permanentes recogen fundamentalmente provisiones no deducibles de gastos así como la diferencia entre la plusvalía contable y fiscal generada por la venta de las participaciones de RTL Group, que ya tributó en el 2001.

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

	<u>Miles de euros</u>
Impuesto corriente	16 621
Impuesto anticipado	237
Impuesto diferido	( 14)
	<u>16 844</u>

El detalle al 31 de diciembre de 2002 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:

	<u>Miles de euros</u>	
	Diferencia temporal	Efecto Impositivo
<b>Impuesto anticipados</b>		
<b>Largo plazo</b>		
Amortizaciones del inmovilizado material	171	60
Provisiones para depreciación de inmovilizaciones financieras	600	210
Traspaso por cesión rama de actividad	34	12
Provisión riesgos y gastos	2 714	950
Provisión depreciación acciones propias	549	192
Saldo al 31 de diciembre de 2001	<u>4 068</u>	<u>1 424</u>
Provisión riesgos y gastos	( 806)	( 282)
Provisión depreciación acciones propias	140	49
Saldo al 31 de diciembre de 2002	<u>3 402</u>	<u>1 191</u>
<b>Impuestos diferidos</b>		
<b>Largo plazo</b>		
Amortizaciones del inmovilizado material	( 179)	( 63)
Reversión impuesto diferido RD 3/93	11	4
Reversión impuesto diferido RD 2/95	31	11
Saldo al 31 de diciembre de 2001	<u>( 137)</u>	<u>( 48)</u>
Reversión impuesto diferido RD 3/93	9	3
Reversión impuesto diferido RD 2/95	17	6
Saldo al 31 de diciembre de 2002	<u>( 111)</u>	<u>( 39)</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.

Al cierre del ejercicio 2002 se encuentra en fase de finalización una inspección fiscal que afecta a los siguientes impuestos y ejercicios:

- IRPF: 1998 a 2001
- IVA: 1998 a 2001
- Impuesto sobre Sociedades: 1997 a 2000

El coste asociado a esta inspección, tanto en lo que refiere a actas ya giradas como a la estimación hasta la finalización de las actuaciones, ha sido contabilizado por la Sociedad al cierre del ejercicio 2002 (ver Nota 14 y esta misma Nota 15).

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 2002 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Impuesto anticipado	1 191	-	-	-
Impuesto diferido	-	-	39	-
IVA	-	-	-	376
IRPF	-	-	-	889
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	3 576
Seguridad Social	-	-	-	538
Otros (incluye actas de inspección)	-	1 268	-	897
	1 191	1 268	39	6 276

## 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:

	<u>Miles de euros</u>
Prensa	105 237
Publicidad	75 282
Conferencias	3 931
Televisión	<u>1 615</u>
	<u>186 065</u>

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

### 16.2 Aprovisionamientos

	<u>Miles de euros</u>
Consumos de materias primas	
- compra de materias primas y otros aprovisionamientos	20 608
- variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	3 032
Trabajos realizados por otras empresas	24 577
Campañas publicidad	<u>16 488</u>
	<u>64 705</u>

### 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>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	3 191
Dotación del ejercicio	648
Aplicación del ejercicio	( 108)
Cancelaciones	<u>(2 352)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	<u>1 379</u>

#### 16.4 Resultados financieros

Bajo el epígrafe Otros gastos financieros y asimilados se recoge fundamentalmente el coste financiero devengado a favor de la entidad bancaria mencionada en la Nota 18, así como el gasto por la pérdida derivada de la evolución desfavorable de la cotización bursátil de la acción de Recoletos durante el ejercicio 2002, en relación con la autocartera de la compañía y con las opciones de compra sobre acciones concedidas a directivos y administradores (ver también Nota 18).

Bajo el epígrafe Beneficios de inversiones financieras se incluye fundamentalmente la plusvalía obtenida con la venta de acciones de RTL Group (Nota 8).

#### 16.5 Resultados extraordinarios

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.

El epígrafe de Gastos extraordinarios recoge básicamente el coste asociado a la inspección fiscal. El epígrafe de Ingresos extraordinarios recoge básicamente compensaciones a favor de la Sociedad por coberturas contractuales existentes frente a terceros.

#### 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>Miles de euros</u>
<b>Ingresos</b>	
Otros ingresos de explotación	7 384
Ingresos financieros	<u>484</u>
	<b><u>7 868</u></b>
<b>Gastos</b>	
Compras	1 388
Otros gastos externos	17 132
Servicios exteriores	<u>1 892</u>
	<b><u>20 412</u></b>

En el ejercicio 2002 la Sociedad ha devengado como ingresos en concepto de dividendos, de las empresas del Grupo y Asociadas 3.690 miles de euros.

## 16.7 Transacciones en moneda extranjera.

Las transacciones en moneda extranjera más significativas 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 13.242 miles de euros. Posteriormente estos créditos han sido aportados en la ampliación de capital de la sociedad Almanzor Comunicaciones, S.L. que se describe en la Nota 8.

Adicionalmente en este ejercicio se ha comprado inmovilizado material en moneda extranjera (yenes) por importe de 1.250 miles de euros.

## 17. Otra información

### 17.1. Número promedio de empleados por categoría

	<u>Número</u>
Dirección	28
Administración, informática y recursos humanos	93
Redacción	404
Publicidad y relaciones públicas	33
Expansión TV	71
Personal de distribución y pre-impresión	49
Otro personal	27
	<hr/>
	705

### 17.2 Retribución de los miembros del Consejo de Administración

Nombre Consejero	Miles de euros				Número de opciones		
	Sueldos		Remun. Consejero	Servicios profesionales	Plan Opciones sobre acciones 2000		
	Retrib. Fija	Retrib. Vble.			1 <sup>a</sup> entrega	2 <sup>a</sup> entrega	3 <sup>a</sup> entrega
Castellanos, Jaime	625	606	42	-	41 828	140 770	-
Revuelta, Javier	-	-	42	72	-	-	-
Kindelán, Alejandro	406	315	42	-	20 914	70 386	-
Bell, David	-	-	42	-	-	-	-
Cuatrecasas, Emilio	-	-	42	-	-	-	-
Garay, Juan Carlos	-	-	42	-	-	-	-
Gurriá, José Angel	-	-	42	168	-	-	-
Infante, Luis	451	-	42	-	-	-	-
Lezama, Luis	-	-	42	-	-	-	-
Makinson, John	-	-	42	-	-	-	-
Rica, Ignacio de la	331	257	42	-	20 914	70 386	-
Scardino, Marjorie	-	-	42	-	-	-	-
Total Consejeros	<hr/> 1 813	<hr/> 1 178	<hr/> 504	<hr/> 240	<hr/> 83 656	<hr/> 281 542	<hr/> -

Asimismo, determinados miembros del Consejo de Administración tienen asignadas opciones sobre acciones de la sociedad Pearson plc.

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. Los importes facturados a la Sociedad durante el ejercicio 2002 por los servicios de auditoría han ascendido a 68.066 euros. Otras entidades de la red PricewaterhouseCoopers han facturado a la Sociedad 4.213 euros.

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

En septiembre de 2000, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó 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 concedió un primer tramo, equivalente a 261.427 opciones, distribuidas entre 42 beneficiarios, de los cuales 3 son administradores. Estas opciones, de las cuales siguen vigentes 248.355, 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 concedió el segundo tramo, equivalente a 915.000 opciones, distribuidas entre 43 beneficiarios, de los cuales 3 son administradores. Estas opciones, de las cuales siguen vigentes 888.254, 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.

En diciembre de 2002, la Sociedad ha concedido el tercer tramo, equivalente a 153.528 opciones. Este número tiene en cuenta la disponibilidad, de acuerdo con lo previsto en el Plan de Opciones, de cierto número de opciones que inicialmente habían sido concedidas en los dos primeros tramos, pero cuyos beneficiarios han abandonado la compañía con posterioridad. Las opciones de este tercer tramo se han distribuido entre 15 beneficiarios, ninguno de los cuales es administrador de la compañía. 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. El precio de ejercicio de cada opción es de 4,16 euros por acción.

En relación con este Plan de Opciones, en el epígrafe Otros créditos del Inmovilizado Financiero (Nota 8), se incluye una partida de 14.901 miles de euros 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 2002, 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 160 miles de euros (Nota 14).

En marzo de 2002, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó un nuevo Plan de retribución para administradores, directivos y empleados del Grupo consistente en derechos de opción sobre acciones de la sociedad dominante. El Plan, que tendrá una duración máxima de diez años, se extenderá sobre un número máximo de 1.307.137 acciones. El valor de las acciones que se tomará como referencia para el ejercicio de las opciones se determinará en función del valor que resulte de la cotización media ponderada correspondiente a un periodo anterior a la fecha o fechas de concesión y/o al valor de cotización de la acción en la última sesión anterior a dicha o dichas fechas. El desarrollo y puesta en marcha de este nuevo Plan no ha sido aún realizado, y no se ha producido todavía la concesión de ninguna opción bajo el mismo.

## 19. Garantías y otros pasivos contingentes

Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. posee avales entregados vigentes a 31 de diciembre de 2002 por importe de 21 millones de euros.

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

- 1,3 millones de euros en concepto de póliza de garantía por los avales concedidos a Neo Sky 2002, S.A. (antes Sky Point, S.A.) por la obtención de la licencia L.M.D.S. Al cierre del ejercicio anterior existían avales por este concepto por importe de 2,6 millones de euros.
- 11,5 millones de euros 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 el 24 de noviembre de 2000 a la sociedad asociada Veo Televisión, S.A. A cierre del año 2001, existían avales por este concepto por importe de 22,4 millones de euros.
- 5,5 millones de euros en garantía de créditos concedidos por diferentes entidades financieras a la sociedad Económica S.G.P.S.

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 Neo Sky 2002, S.A. (Nota 8).

## 20. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2001 y 2002:

APLICACIONES DE FONDOS	2002		2001		ORÍGENES DE FONDOS	2002		2001	
					Recursos procedentes de operaciones		46 442		53 135
Adquisiciones de inmovilizado					Enajenación de inmovilizado				
Inmovilizaciones inmateriales	708		391		Inmovilizaciones financieras		79 696		11 654
Inmovilizaciones materiales	1 869		679		Inmovilizaciones inmateriales				535
Inmovilizaciones financieras	22 012		24 359		Inmovilizaciones materiales		37		276
Dividendos	1 957		10 518		Traspaso a corto plazo de créditos		1 680		277
Adquisición acciones propias			234						
Cancelación y traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	163		18						
<b>Total aplicaciones</b>	<b>26 709</b>		<b>36 199</b>		<b>Total orígenes</b>		<b>127 855</b>		<b>65 877</b>
					Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento en el capital circulante)				
							101 146		29 678

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2002		2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	3 032	4 231	-
Deudores	-	1 677	-	6 737
Acreedores a corto plazo	-	11 542	11 582	-
Inversiones financieras temporales	117 313	-	23 313	-
Tesorería	-	399	-	2 711
Ajustes por periodificación	483	-	-	-
	<u>117 796</u>	<u>16 650</u>	<u>39 126</u>	<u>9 448</u>
Aumento en el capital circulante	<u>-</u>	<u>101 146</u>	<u>-</u>	<u>29 678</u>

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Resultado contable del ejercicio (beneficio)	42 591	11 880
Provisión para riesgos y gastos	2 031	952
Provisión depreciación acciones propias	136	552
Dotaciones a las amortizaciones	3 361	5 451
Amortización acelerada gastos de establecimiento	304	-
Variación de las provisiones financieras	3 472	34 973
Pérdidas generadas en la enajenación de inmovilizado	-	36
Beneficios generados en la enajenación de inmovilizado	<u>( 5 453)</u>	<u>( 709)</u>
	<u>46 442</u>	<u>53 135</u>

## RECOLETOS GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A.

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2002

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", el periódico semanal gratuito "Correo Médico", la revista semanal de información económica "Actualidad Económica", la revista mensual "Golf Digest España", el periódico semanal gratuito "Correo Farmacéutico" y el canal de televisión "Expansión TV".

La evolución de la cifra de negocio de la Sociedad en comparación con el ejercicio 2001 se ha mantenido a pesar de la difícil situación que ha sufrido el mercado publicitario durante el ejercicio 2002. Consecuencia de ello, el importe neto de la cifra de negocios ha disminuido un 1,64%, habiéndose producido una reducción de los ingresos de publicidad en un 4,6%, que se ve en parte compensado por el crecimiento de los ingresos procedentes de las ventas de publicaciones de un 1,3%. Los gastos de explotación han disminuido un 3,3% debido al esfuerzo realizado por la compañía en la contención de los costes. Esta reducción se refleja principalmente en la línea de aprovisionamientos.

El beneficio de explotación crece respecto al ejercicio anterior en un 4,8%, y el beneficio antes de impuestos respecto a 2001 aumenta un 75,5%.

#### Operaciones con acciones propias

Al inicio del ejercicio 2002, la Sociedad tenía una autocartera del 0,1801% constituida por 235.358 acciones cuyo precio medio de adquisición era de 6,71 euros por acción y un valor nominal de 47 miles de euros.

Durante el año 2002, la Sociedad no ha realizado ninguna operación con acciones propias.

#### Hechos relevantes a destacar durante el año 2002:

Durante el ejercicio la Sociedad ha procedido a la concesión del tercer tramo de las opciones que integran el plan de opciones sobre acciones que aprobó la Junta General de Accionistas con fecha 7 de septiembre de 2000. En este tramo se han distribuido 153.528 opciones entre 15 beneficiarios, ninguno de los cuales es administrador de la compañía. Para la entrega de este tramo, conforme a lo previsto en el Plan de Opciones, se ha tenido en cuenta la disponibilidad de cierto número de opciones que inicialmente habían sido concedidas en los dos primeros tramos, pero cuyos beneficiarios han abandonado la compañía con posterioridad.

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

- Venta de la participación que la Sociedad tenía en RTL a Bertelsmann AG, acordada el 24 de diciembre de 2001 y hecha efectiva en enero de 2002.
- Con fecha 26 de febrero de 2002, suscripción de la ampliación de capital de la sociedad Almanzor Comunicaciones, S.L., mediante aportación de los préstamos concedidos a las sociedades argentinas Mind Opener, S.A. y Sadei, S.A. por importe de 13.242 miles de euros.

- Con fecha 26 de septiembre y con efectos retroactivos a 1 de enero de 2002, se fusionaron la sociedad Sky Point S.A., en la que Recoletos Grupo de Comunicación S.A. tenía un 14,7%, con la sociedad Abrared S.A., creando la sociedad Neo-Sky 2002 S.A. Posteriormente, como consecuencia de distintas operaciones societarias (venta de acciones y dilución por la no suscripción de una ampliación de capital), la participación directa a 31 de diciembre de 2002 de Recoletos Grupo de Comunicación S.A. en Neo-Sky 2002 es del 2,3%.
- Con fecha 18 de diciembre de 2002, ampliación de capital de la sociedad Boj Media, S.A., por importe de 500 miles de euros, suscribiendo Recoletos Grupo de Comunicación S.A. la totalidad de la ampliación.
- Con fecha 26 de diciembre de 2002, suscripción de la ampliación de capital por importe de 1.900 miles de euros, realizada por la sociedad Recoletos Cartera Internacional, S.A.
- Con fecha 27 de diciembre de 2002, suscripción del 50% de la ampliación de capital realizada por Ediciones Reunitel S.L. por importe de 250 miles de euros.
- Con fecha 30 de diciembre, suscripción del 50% de la ampliación de capital por importe de 500 miles de euros realizada por Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.

Hechos posteriores al cierre del ejercicio:

No existe ningún hecho relevante a la fecha de este informe de gestión susceptible de ser incluido en este epígrafe.

Evolución previsible de la Sociedad:

A nivel macroeconómico no se vislumbran indicios de recuperación para el año 2003, pero los resultados de nuestros medios más consolidados y la contribución que en el futuro aportarán los que se encuentran en fase de desarrollo nos permiten afrontar el próximo ejercicio con optimismo.

Adicionalmente, durante el año 2003 continuaremos explorando oportunidades de negocio para seguir realizando adquisiciones selectivas que refuercen nuestro modelo de negocio y nuestro potencial de ventas y rentabilidad.

**RECOLETOS GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A.**

**FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2002**

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 2002 y del correspondiente Informe de Gestión del ejercicio 2002.

D. Jaime Castellanos Borrego  
(Presidente)

D. Javier Revuelta del Peral  
(Vicepresidente)

D. Alejandro Kindelán Jaquotot  
(Consejero Delegado)

Mr. David Bell  
(Consejero)

D. Emilio Cuatrecasas  
Figueras

D. Juan Carlos Garay Ibargaray  
(Consejero)

D. Luis Infante Bravo  
(Consejero)

D. Luis Lezama-Leguizamón  
Dolagaray  
(Consejero)

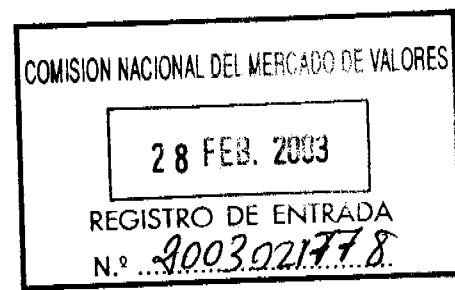
Mr. John Makinson  
(Consejero)

D. Ignacio de la Rica Aranguren  
(Consejero)

Ms. Marjorie Scardino  
(Consejera)

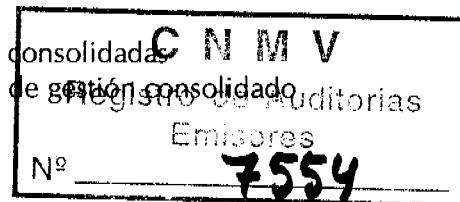
D. José Angel Gurría Treviño  
(Consejero)

D. Javier Albácar  
(Secretario no Consejero)



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

Informe de auditoría, Cuentas anuales consolidadas  
al 31 de diciembre de 2002 e Informe de gestión consolidado  
del ejercicio 2002



f.

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

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

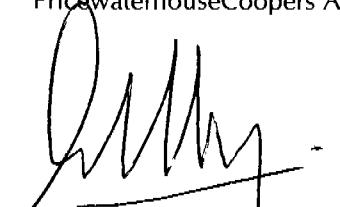
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual 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 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 22 de febrero de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 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 2002 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 2002 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 2002. 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.



Antonio Vázquez  
Socio - Auditor de Cuentas

27 de febrero de 2003

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

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2001**  
 (Cifras expresadas en Miles de euros)

<b>Activo</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>Inmovilizado</b>	<b>146 956</b>	<b>192 601</b>
Gastos de establecimiento (Nota 4)	1 467	2 410
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	4 263	4 712
Bienes y derechos inmateriales	16 509	14 677
Provisiones y amortizaciones	( 12 246)	( 9 965)
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	58 081	58 761
Terrenos y construcciones	18 315	18 144
Instalaciones técnicas y maquinaria	52 143	53 021
Otro inmovilizado	29 235	27 148
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	4 236	379
Provisiones y amortizaciones	( 45 848)	( 39 931)
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	82 253	125 690
Participaciones puestas en equivalencia	59 113	26 601
Cartera de valores a largo plazo	4 610	82 922
Otros créditos	19 621	17 580
Administraciones Públicas (Nota 15)	2 142	1 442
Provisiones	( 3 233)	( 2 855)
Acciones de la sociedad dominante	892	1 028
<b>Fondo de comercio de consolidación (Nota 8)</b>	<b>26 833</b>	<b>38 999</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>262 734</b>	<b>136 478</b>
Existencias	5 907	8 871
Deudores	47 123	48 183
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 9)	43 039	39 715
Otros deudores	1 480	9 935
Administraciones Públicas	4 726	3 936
Provisiones (Nota 9)	( 2 122)	( 5 403)
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	189 111	62 722
Cartera de valores a corto plazo	189 099	62 710
Otros créditos	12	12
Tesorería	17 956	14 581
Ajustes por periodificación	2 637	2 121
<b>Total activo</b>	<b>436 523</b>	<b>368 078</b>

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

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2001**  
**(Cifras expresadas en Miles de euros)**

<b>Pasivo</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>Fondos propios (Nota 12)</b>	<b>345 857</b>	<b>296 377</b>
Capital suscrito	26 143	26 143
Prima de emisión	221 907	221 907
Reserva de revalorización	1 945	1 945
Otras reservas de la sociedad dominante	103 648	25 612
Reserva legal	4 866	3 678
Reservas para acciones propias	892	1 028
Reservas voluntarias	97 505	20 521
Reserva capital amortizado	385	385
Reservas en sociedades consolidadas	( 59 402)	13 197
Diferencias de conversión	2 043	1 094
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	49 573	6 497
Pérdidas y ganancias consolidadas	50 273	7 092
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos (Nota 13)	( 700)	( 595)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	( 18)
<b>Socios externos (Nota 13)</b>	<b>1 104</b>	<b>1 022</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos (Nota 14)</b>	<b>12 260</b>	<b>11 455</b>
<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>3 620</b>	<b>3 608</b>
Otros acreedores	2 401	2 169
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 15)	1 219	1 439
<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>73 682</b>	<b>55 616</b>
Acreedores comerciales	42 921	33 591
Otras deudas no comerciales	23 571	14 266
Administraciones Públicas	10 607	4 908
Remuneraciones pendientes de pago	11 561	8 084
Otras deudas	1 403	1 274
Ajustes por periodificación (Nota 11)	7 190	7 759
<b>Total pasivo</b>	<b>436 523</b>	<b>368 078</b>



**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 2002 y 2001**  
(Cifras expresadas en Miles de euros)

<b>Debe</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>Gastos</b>		
Aprovisionamientos (Nota 16.2)	64 464	71 817
Gastos de personal	60 380	66 730
a) Sueldos, salarios y asimilados	44 627	50 557
b) Cargas sociales	15 753	16 173
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4, 5 y 6)	11 133	11 485
Variación de provisiones de tráfico (Nota 9)	746	806
Otros gastos de explotación	54 442	58 260
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>43 307</b>	<b>37 347</b>
Gastos financieros (Nota 16.3)	1 468	6 503
Variación de provisiones de inversiones financieras	1 640	2 434
Diferencias negativas de cambio	29	30
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>55 623</b>	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	11 484	12 207
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>87 561</b>	<b>23 782</b>
Pérdidas procedentes de inmovilizado	1 131	18
Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 16.4)	19 925	15 266
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	295	-
<b>Beneficios consolidados antes de impuestos</b>	<b>69 636</b>	<b>10 163</b>
Impuesto sobre beneficios	19 363	3 071
<b>Resultado consolidado del ejercicio (beneficio)</b>	<b>50 273</b>	<b>7 092</b>
Resultado atribuido a socios externos (beneficio) (Nota 13)	700	595
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (beneficio)</b>	<b>49 573</b>	<b>6 497</b>

**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 2002 y 2001**  
(Cifras expresadas en Miles de euros)

<b>Haber</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>Ingresos</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16.1)	<u>224 331</u>	<u>235 260</u>
Ventas	276 992	285 379
Rappels sobre ventas	( 52 661)	( 50 119)
Otros ingresos de explotación	<u>10 141</u>	<u>11 185</u>
Otros ingresos financieros	<u>4 906</u>	<u>6 226</u>
Beneficios de inversiones financieras (Nota 16.3)	<u>53 834</u>	<u>331</u>
Diferencias positivas de cambio	<u>20</u>	<u>42</u>
<b>Resultados financieros negativos</b>		<b>2 368</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	<u>115</u>	<u>1 010</u>
Beneficios procedentes del inmovilizado	<u>986</u>	<u>1 142</u>
Beneficios por operaciones con acciones propias	<u>-</u>	<u>12</u>
Ingresos o beneficios extraordinarios	<u>2 331</u>	<u>511</u>
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	<u>109</u>	<u>-</u>
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b><u>17 925</u></b>	<b><u>13 619</u></b>

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

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2002 (Expresada en Miles de euros)**

#### **1. Actividad y estructura del Grupo**

Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. (en adelante Recoletos o la Sociedad dominante) se constituyó, el 25 de abril de 1984, como sociedad anónima en España por un período de tiempo indefinido, con el nombre de Espacio 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., redenominación efectuada el 17 de junio de 1992, por la actual.

La sede social está situada en el Paseo de la Castellana 66 de Madrid.

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

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 la revista mensual especializada "Golf Digest", en la edición de un diario de información médica de difusión gratuita, denominado "Diario Médico", de un semanario de información médica de difusión gratuita denominada "Correo Médico" y en la edición de un semanario de información farmacéutica de difusión gratuita denominado "Correo Farmacéutico".

Asimismo, la Sociedad dominante emite en Vía Digital y a través de los principales operadores de cable, un canal de televisión especializado en economía, denominado "ExpansiónTV" y presta servicios de formación a través de Recoletos Conferencias y Formación.

En el año 2000, el Ministerio de Ciencia y Tecnología concedió a la sociedad Veo Televisión, S.A. (participada por la sociedad dominante en un 28,00% y por Unidad Editorial, S.A. en un 25%) una licencia de televisión digital terrestre.

En el año 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 en Julio de 2001 a través de internet.

Recoletos es un grupo de sociedades cuya actividad principal es la producción de contenidos de información y entretenimiento en las áreas temáticas que se describen en los siguientes cuadros. La distribución de estos contenidos se realiza a través de distintos medios de comunicación, principalmente en el mercado español. Recoletos, dentro de su expansión internacional, está presente en otros países, tanto de lengua española como portuguesa.

Los contenidos especializados producidos por Recoletos y sus participadas, se distribuyen principalmente a través de los siguientes medios y mercados:

<b>Deportes</b>		
<b>Marca</b>	Diario nacional	España
<b>Marca Digital</b>	Portal	Internet
<b>Golf Digest</b>	Revista mensual	España
<b>Estadio Deportivo</b>	Diario local	Sevilla
<b>Radio Marca</b>	Programación radiofónica	España
<b>Radio Marca Digital</b>	Programación radiofónica	España e Internet

<b>Empresas, economía y finanzas</b>		
<b>Expansión</b>	Diario nacional	España
<b>Expansión Directo</b>	Portal	Internet
<b>Expansión TV</b>	Canal de televisión	España e Internet
<b>Actualidad Económica</b>	Revista semanal	España
<b>Conferencias y Formación</b>	Formación para directivos	España
<b>Diario Económico</b>	Diario nacional	Portugal
<b>Semanario Económico</b>	Periódico semanal	Portugal
<b>El Cronista</b>	Diario nacional	Argentina
<b>Information Technology</b>	Revista mensual	Argentina
<b>Apertura</b>	Revista mensual	Argentina
<b>El Diario Financiero</b>	Diario nacional	Chile

<b>Mujer</b>		
<b>Telva</b>	Revista mensual	España
<b>EstarGuapa.com</b>	Sitio Web	Internet

<b>Medicina y Salud</b>		
<b>Diario Médico</b>	Diario profesional	España
<b>Correo Médico</b>	Semanario profesional	España
<b>Correo Farmacéutico</b>	Semanario profesional	Internet
<b>Diariomedico.com</b>	Sitio Web	

<b>Información para universitarios</b>		
<b>Gaceta Universitaria</b>	Semanario profesional	España
<b>TuGUEb.com</b>	Sitio Web	Internet

Otros
<b>Venta de espacios publicitarios</b>
<b>Impresión de periódicos</b>
<b>Distribución de publicaciones</b>

Recoletos participa, además, en el área de información general a través de una participación del 30% en Unidad Editorial S.A. ("Unedisa"):

Información general		
<b>El Mundo del Siglo XXI</b>	Diario nacional	España
<b>Elmundo.es</b>	Portal	Internet
<b>La aventura de la historia</b>	Revista mensual	España
<b>Descubrir el Arte</b>	Revista mensual	España
<b>Siete Leguas</b>	Revista mensual	España
<b>El Mundo Televisión</b>	Periodismo de investigación	España

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 a 31 de diciembre de 2002 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	- %	99,91% (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	-	100,00 % (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 %	50,00 % (4)
Almanzor Comunicaciones, S.L.	Madrid	85,50 %	14,50 % (4)
Astrolabio Comunicaciones, S.A.	Madrid	99,98 %	0,02 % (5)
Baobad Comunicaciones, S.A.	Madrid	-	100,00 % (6)
Boj Media, S.A.	Madrid	100,00 %	-
Ediciones Reunitel, S.L.	Madrid	50,00 %	15,00 % (7)
Sadei, S.A. (*)	Argentina	-	100,00 % (8)
Mind Opener, S.A. (*)	Argentina	-	100,00 % (9)
Información Estadio Deportivo, S.A. (**)	Sevilla	-	84,97 % (5)
Corporación Radiofónica Información y Deporte, S.L.	Madrid	-	50,00 % (4)
Agaba Inversiones, S.I.M.C.A.V. S.A. (*)	Madrid	-	99,99 % (4)
Recoletos Chile Limitada (*)	Santiago de Chile	0,01 %	99,98 % (10)

#### COMPAÑÍAS ASOCIADAS

Distrimedios, S.A. (*)	Cádiz	-	31,80 % (11)
Unidad Editorial, S.A. (*)	Madrid	-	30,00 % (5)
Veo Televisión, S.A. (*)	Madrid	-	35,65 % (12)
Gestión Logística Editorial S.A. (*)	Madrid	35,00 %	-
Val Disme, S.L. (*)	Valencia	-	18,76 % (13)
Papiro, S.A. (*)	Salamanca	-	20,90 % (14)
Cirpress, S.L. (*)	Oviedo	-	20,54 % (15)
Distribuciones Bernalán, S.A. (*)	Guipúzcoa	-	17,58 % (16)
Distribuidora Tarragonense de Publicaciones, S.L. (*)	Tarragona	-	11,06 % (17)
Distribuidora de Publicaciones Boreal, S.L.	Madrid	-	22,91% (18)
Argentaria Cartera de Inversiones S.I.M.C.A.V., S.A. (*)	Madrid	-	24,59% (4)

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

(\*\*) Antes Tejadimar, S.A.

- (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.. el 50% y el 50% a través de Recoletos Medios Digitales S.L.
- (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 Medios Digitales, S.L.
- (5) A través de Recoletos Información, S.L.
- (6) A través de Tu Salud Servicios Interactivos, S.A.
- (7) A través de Unidad Editorial, S.A.
- (8) A través de Almanzor Comunicaciones, S.L.
- (9) El 50% a través de Almanzor Comunicaciones, S.L. y el resto a través de Sadei, S.A.

- (10) A través de Recoletos Cartera Internacional, S.A.
- (11) El 21,34% a través de Red de Distribuciones Editoriales, S.L., el 6,84% a través de Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A. y el 3,62 % a través de Unidad Editorial, S.A.
- (12) El 7,65% a través de Unidad Editorial, S.A. y el 28,00% a través Boj Media, S.A.
- (13) El 2,14% a través de Unidad Editorial, S.A., el 4,04% a través de Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A. y el 12,58% a través de Red de Distribuciones Editoriales, S.L.
- (14) El 2,38% a través de Unidad Editorial, S.A., el 4,50% a través de Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A. y el 14,02% a través de Red de Distribuciones Editoriales, S.L.
- (15) 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.
- (16) El 2,00% a través de Unidad Editorial, S.A., el 3,78% a través de Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A. y el 11,80% a través de Red de Distribuciones Editoriales, S.L.
- (17) El 7,42% a través de Red de Distribuciones Editoriales, S.L., el 1,26% a través de Unidad Editorial, S.A. y el 2,38% a través de Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.
- (18) El 2,61% a través de Unidad Editorial, S.A., el 4,93% a través de Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A. y el 15,37% a través de Red de Distribuciones Editoriales, S.L.

Las cuentas anuales consolidadas 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 Corporación Radiofónica Información y Deporte, S.L. y Ediciones Reunitel S.L. que al ser compañías multigrupo consolidan mediante integración proporcional, y las compañías asociadas que consolidan mediante puesta en equivalencia ( Distrimedios, S.A., Unidad Editorial, S.A., Veo Televisión, S.A., Gestión Logística Editorial, S.A., Val Disme, S.L., Papiro, S.A., Cirypress, S.L., Distribuciones Beralán, S.A., Distribuidora Tarragonense de Publicaciones S.L., Distribuidora de Publicaciones Boreal S.L. y Argentaria Cartera de Inversiones S.I.M.C.A.V. S.A.).

Durante el año 2002 se han producido las siguientes variaciones en la composición del Grupo consolidado:

- Con fecha 14 de octubre de 2002, el Grupo consolidado incrementó su participación en la sociedad portuguesa Económica S.G.P.S. desde el 50% hasta el 100% mediante la adquisición a la compañía portuguesa Media Capital S.G.P.S. de la participación del 50% que esta sociedad tenía en Económica. En esa misma fecha el Grupo consolidado adquirió el 50% de Tu Salud Servicios Interactivos, S.L., de manera que a 31 de diciembre de 2002 mantiene un 100% de las acciones de dicha sociedad.
- Con fecha 20 de diciembre de 2002, el Grupo consolidado adquirió una participación del 99,9% y 24,59% en las sociedades Agaba Inversiones, S.I.M.C.A.V., S.A. y Argentaria Cartera de inversiones, S.I.M.C.A.V., S.A., respectivamente, a través de Recoletos Medios Digitales, S.L.
- Con fecha 20 de noviembre de 2002 el Grupo consolidado adquiere una participación del 29% en la sociedad Distribuidora de Publicaciones Boreal, S.L.
- Inclusión por primera vez en el perímetro de consolidación de la sociedad Recoletos Chile Limitada y sociedades dependientes.

Se incluye a continuación un resumen de la actividad, de los fondos propios y del resultado del ejercicio de las sociedades dependientes.

COMPANÍAS DEPENDIENTES	ACTIVIDAD	FONDOS PROPIOS		RESULTADO
		2 040	802	
Pool de Medios, S.A.	Edición de la publicación semanal de difusión gratuita "Gaceta Universitaria"	3 410	2 018	
Ediciones Cónica, S.A.	Edición de la revista mensual de diseño y moda "Telva"	6 262	1 232	
Novimedia, S.A.	Proyección y ejecución de campañas publicitarias a través de cualquier medio de difusión	1 815	17	
Immobilia Recoletos Castellana, S.A.	Tenencia de participaciones en otras sociedades y en arrendamientos a sociedades del grupo	1 489	336	
Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	Tenencia de acciones	( 60)	-	
Ediciones Cónica Argentina, S.A.	Sociedad inactiva. Editaba la revista mensual de diseño y moda "Telva" en el mercado argentino.			
Recoletos Medios Digitales, S.L.	Realización de actividades de internet, incluida la creación y desarrollo de portales, así como la gestión y explotación de concesiones de radiodifusión, incluyendo la comercialización de espacios publicitarios inherentes a los mismos	40 566	33 215	
Recoletos Cartera Internacional, S.A.	Tenencia de participaciones en otras sociedades	534	( 1 808)	
Recoprint Impresión, S.L.	Impresión de las publicaciones editadas tanto por sociedades del Grupo Recoletos como por terceros	( 1 4)	( 18)	
Recoprint Pinto, S.L.	Impresión de las publicaciones editadas tanto por sociedades del Grupo Recoletos como por terceros	13 446	262	
Recoprint Rábade, S.L.	Impresión de las publicaciones editadas tanto por sociedades del Grupo Recoletos como por terceros	4 170	( 53)	
Recoprint Guimar, S.L.	Impresión de las publicaciones editadas tanto por sociedades del Grupo Recoletos como por terceros	5 312	321	
Recoprint Dos Hermanas, S.L.	Impresión de las publicaciones editadas tanto por sociedades del Grupo Recoletos como por terceros	7 263	254	
Recoprint Sagunto, S.L.	Impresión de las publicaciones editadas tanto por sociedades del Grupo Recoletos como por terceros	7 116	445	
Económica Portugal, SGPS	Edición de publicaciones de información económica en el ámbito territorial de Portugal	( 4 258)	( 2 769)	
Red de Distribuciones Editoriales, S.L.	Tenencia de las participaciones en sociedades del grupo, asociadas e inversiones financieras cuya actividad es la distribución de prensa y revistas	3 278	2 157	
Recoletos Información, S.L.	Tenencia de participaciones en otras sociedades	31 208	( 9 822)	
Recoletos Comunicaciones, S.L.	Explotación de servicios de telecomunicaciones y tenencia de participaciones	14	( 53)	
Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.	Explotación de servicios de telecomunicaciones, edición de prensa, radio y otros medios así como la adquisición y tenencia de acciones	1 020	( 4)	
Almanzor Comunicaciones, S.L.	Explotación de servicios de telecomunicaciones, edición de prensa, radio y otros medios así como la adquisición y tenencia de acciones	6 584	(18 452)	
Astrolabio Comunicaciones, S.A.	Explotación de servicios de telecomunicaciones, edición de prensa, radio y otros medios así como la adquisición y tenencia de acciones	61	( 0,07)	
Baobab Comunicaciones, S.A.	Explotación de servicios de telecomunicaciones, edición de prensa, radio y otros medios así como la adquisición y tenencia de acciones	62	1	
Boj Media, S.A.	Explotación de servicios de telecomunicaciones, edición de prensa, radio y otros medios así como la adquisición y tenencia de acciones	272	( 332)	
Ediciones Reunited, S.L.	Edición del suplemento de fin de semana "Expansión&Empleo" vendido junto con Expansión y El Mundo	( 345)	( 853)	
Sadei, S.A.	Editora del diario económico argentino "El Cronista"	( 9 882)	( 4 687)	
Mind Opener, S.A.	Editora de las revistas especializadas mensuales argentinas "Apertura" e "Information Technology"	( 1 861)	( 399)	
Información Estadio Deportivo, S.A.	Edición del diario deportivo "Estadio Deportivo"	553	238	
Corporación Radiotónica Información y Deporte, S.L.	Prestación de cualquier clase de servicios relacionado con la radiodifusión, incluyendo la radio por internet.	378	( 1 267)	
Agaba Inversiones, S.I.M.C.A.V., S.A.	S.I.M.C.A.V.	35 956	( 132)	
Recoletos Chile S.L.	Tenedora de acciones	911	( 62)	

## **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 homogeneización 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.

A partir del ejercicio 2002, los saldos presentados en las cuentas anuales a 31 de diciembre se expresan en euros de conformidad con la ley 46/1998 sobre introducción del Euro. Al objeto de facilitar la comparación de la información, los saldos a 31 de diciembre de 2001 han sido convertidos igualmente a euros, utilizando para ello el tipo de cambio fijo e irreversible de 166,386 pesetas por euro. Las diferencias generadas por redondeos se recogieron en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en las correspondientes partidas de ingresos y gastos financieros.

Algunos importes correspondientes al ejercicio 2001 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales, con el fin de hacerlas más fácilmente comparables con las del ejercicio actual. Principalmente se ha efectuado una reclasificación dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" por importe de 4.656 miles de euros anteriormente clasificados como "Aprovisionamientos". Esta partida corresponde a campañas publicitarias.

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.

Los estados financieros de las sociedades del Grupo utilizados en el proceso de consolidación son, en todos los casos, los correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002.

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, se recoge como fondos propios en la rúbrica "Reservas en Sociedades Consolidadas".

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Base de reparto</b>	
Pérdidas y ganancias	42 591
	<u>42 591</u>
<b>Distribución</b>	
Reserva legal	363
Otras reservas	36 356
Dividendos	<u>5 872</u>
	<u>42 591</u>

### **3. Normas de valoración**

#### **a) Fondo de comercio de consolidación**

Las diferencias positivas producidas entre el coste de adquisición, y el valor teórico contable de la participación adquirida, ajustado en su caso por las plusvalías tácitas existentes a la fecha de la compra de la participación en sociedades consolidadas por el método de integración global o por el sistema de puesta en equivalencia, se registran en el capítulo Fondo de comercio de consolidación, en el activo del balance de situación consolidado.

Se amortiza linealmente durante un período de entre cinco y veinte años.

La Sociedad ha evaluado el impacto que la crisis económica en Argentina podría tener sobre las operaciones 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 estimó 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 5,4 millones de euros, en el ejercicio 2001, y 15 millones de euros en 2002.

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, 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 euros 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 diferencias resultantes 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.

e) 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 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" se contabiliza sólo en caso de una adquisición onerosa y se amortiza en un período de entre cinco y veinte 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" corresponde con el importe incurrido en la adquisición a terceros de la licencia del uso de programas. Se amortizan linealmente durante un período comprendido entre tres y cinco años. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren en ellos.

g) 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 en los siguientes años:

	<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 reparaciones que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

h) Inmovilizaciones financieras

Los valores negociables, de renta fija o variable, se valoran por su precio de adquisición, incluyendo en el mismo el precio satisfecho y los gastos inherentes a la compra y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción, o por su valor de mercado, si éste fuera menor.

Para las participaciones en capital de empresas no admitidas a cotización en un mercado secundario organizado, la sociedad constituye las correspondientes provisiones por depreciación, en caso de que el mencionado precio de adquisición sea superior a su valor de mercado, determinado en base al valor teórico contable de la participación, obtenido del último balance de situación disponible de la sociedad emisora, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Los valores admitidos a cotización oficial se valoran por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la del último día, y el precio de adquisición.

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.

i) Existencias

Las existencias que se componen básicamente de papel para la impresión de las correspondientes publicaciones, se valoran al precio de adquisición, siguiendo el método del coste medio ponderado o al de mercado, si éste fuese menor. 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.

j) 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.

k) Rappels

Las sociedades del Grupo conceden rappels a sus clientes, básicamente agencias y centrales de publicidad, en función de las ventas anuales realizadas. El importe de los mencionados rappels se periodifican al cierre de cada ejercicio y figura registrado neteando el epígrafe "Deudores-clientes por ventas y prestaciones de servicios" del activo del balance situación consolidado adjunto, compensando las cuentas a cobrar mantenidas con las correspondientes agencias y centrales de publicidad (Nota 9).

I) 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.

m) 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.

n) 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.

o) 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.

p) 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.

q) 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.

r) 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.

s) 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 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.

#### 4. Gastos de establecimiento

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

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31.12.2001	2 410
Adiciones	159
Amortizaciones	( 798)
Bajas	<u>( 304)</u>
Saldo al 31.12.2002	1 467

Las bajas reflejadas en este epígrafe corresponden a la amortización anticipada de los gastos de lanzamiento de la revista "Ganar.com" y han sido registrados como gastos extraordinarios. Esta revista mensual ha dejado de publicarse en marzo de 2002.

## 5. Inmovilizaciones inmateriales

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

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.01	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.02
<b>Coste</b>					
Gastos de investigación y desarrollo	30	373	-	74	477
Concesiones, patentes, licencias y marcas	553	851	( 9)	-	1 395
Fondo de comercio	6 503	-	-	-	6 503
Aplicaciones informáticas	7 591	1 229	(1 109)	206	7 917
Anticipos e inmovilizaciones inmateriales en curso	-	432	( 9)	(206)	217
	<u>14 677</u>	<u>2 885</u>	<u>(1 127)</u>	<u>74</u>	<u>16 509</u>
<b>Amortización acumulada</b>					
Gastos de investigación y desarrollo	-	(400)	-	( 25)	( 425)
Concesiones, patentes, licencias y marcas	( 210)	(45)	6	-	( 249)
Fondo de comercio	( 5 313)	(595)	-	-	( 5 908)
Aplicaciones informáticas	( 4 442)	(1 872)	650	-	( 5 664)
	<u>( 9 965)</u>	<u>(2 912)</u>	<u>656</u>	<u>( 25)</u>	<u>(12 246)</u>
<b>Valor neto contable</b>					
	<u>4 712</u>				<u>4 263</u>

Las adiciones incluyen un coste de 376 miles de euros y una amortización de 369 miles de euros correspondientes al inmovilizado inmaterial incorporado por el incremento al 100% de la participación en la sociedad Económica S.G.P.S. (Nota 1) y un coste de 71 miles de euros y una amortización de 56 miles de euros correspondiente al inmovilizado aportado por la incorporación al perímetro de consolidación de Recoletos Chile Limitada (Nota 1).

El fondo de comercio adquirido en el ejercicio 1997 por 6.010 miles de euros 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 amplió posteriormente hasta el 31 de agosto de 2003, alargando igualmente su período de amortización.

Al 31 de diciembre de 2002 existe inmovilizado inmaterial totalmente amortizado por valor de 3.494 miles de euros.

## 6. Inmovilizaciones materiales

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

	Saldo al 31.12.01	Adiciones	Retiros y diferencias de conversión	Traspasos	Miles de euros Saldo al 31.12.02
<b>Coste</b>					
Terrenos	1 523	-	-	-	1 523
Construcciones	16 621	153	-	18	16 792
Instalaciones técnicas y maquinaria	53 021	1 433	(5 057)	2 746	52 143
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	8 492	494	( 9)	( 43)	8 934
Equipos informáticos	17 826	2 480	(1 264)	( 28)	19 014
Elementos de transporte	482	186	( 67)	-	601
Otro inmovilizado	348	338	-	-	686
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	379	6 655	( 31)	(2 767)	4 236
	<u>98 692</u>	<u>11 739</u>	<u>(6 428)</u>	<u>( 74)</u>	<u>103 929</u>
<b>Amortización acumulada</b>					
Construcciones	( 2 266)	( 397)	-	-	( 2 663)
Instalaciones técnicas y Maquinaria	(21 769)	( 4 213)	2 663	-	( 23 319)
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	( 3 251)	( 1 910)	-	1 002	( 4 159)
Equipos informáticos	(12 273)	( 2 419)	626	( 977)	( 15 043)
Elementos de transporte	( 264)	( 182)	54	-	( 392)
Otro inmovilizado	( 108)	( 164)	-	-	( 272)
	<u>(39 931)</u>	<u>( 9 285)</u>	<u>3 343</u>	<u>25</u>	<u>( 45 848)</u>
<b>Valor neto contable</b>	<u>58 761</u>				<u>58 081</u>

Las adiciones incluyen un coste de 1.917 miles de euros y una amortización de 1.303 miles de euros correspondientes al inmovilizado material incorporado por el incremento al 100% de la participación en la sociedad Económica S.G.P.S. (Nota 1) y un coste de 306 miles de euros y una amortización de 134 miles de euros correspondientes al inmovilizado material aportado por la incorporación al perímetro de consolidación de Recoletos Chile Limitada (Nota 1).

Las adiciones recogidas en el epígrafe de inmovilizado en curso corresponden a la adquisición de dos extensiones para las rotativas ubicadas en los centros de impresión de Rábade y Sagunto, y la adquisición de una nueva rotativa para el centro de impresión de Pinto.

El importe total comprometido al cierre del ejercicio por estas adquisiciones asciende a 6.900 miles de euros que se harán efectivos a lo largo de 2003.

Al 31 de diciembre de 2002 el Grupo consolidado tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

	<b>Miles de euros</b>		
	<b>Coste</b>	<b>Amortización acumulada</b>	<b>Valor neto contable</b>
Instalaciones técnicas y maquinaria	2 197	(1 669)	528
Otras instalaciones	560	( 215)	345
Equipos Informáticos	2 532	(1 950)	582
Elementos de Transporte	300	( 196)	104
Otro inmovilizado	675	( 259)	416
	<b>6 264</b>	<b>(4 289)</b>	<b>1 975</b>

Al 31 de diciembre de 2002 existe inmovilizado material totalmente amortizado por un valor de 9.611 miles de euros.

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.

En 1996 algunas de las sociedades del grupo se acogieron 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 2.500 miles de euros 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 481 miles de euros las cuales se dieron de baja del valor bruto del inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad mantiene en su balance de situación activos revalorizados por importe de 312 miles de euros.

## 7. Inmovilizaciones financieras

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

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.01	Entradas	Bajas y traspasos	Saldo al 31.12.02
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	26 601	32 934	( 422)	59 113
Cartera de valores a largo plazo	82 922	3 372	(81 684)	4 610
Otros créditos	17 580	2 041	-	19 621
Administraciones Públicas (Nota 15)	1 442	984	( 284)	2 142
	<u>128 545</u>	<u>39 331</u>	<u>(82 390)</u>	<u>85 486</u>
Provisiones	( 2 855)	( 1 640)	1 262	( 3 233)
	<u>125 690</u>			<u>82 253</u>

### a) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

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

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.01	Entradas	Bajas	Saldo al 31.12.02
Distrimedios, S.A.	( 120)	180	-	60
Unidad Editorial, S.A.	24 281	( 852)	35	23 464
Gestión Logística Editorial, S.A.	451	162	(319)	294
Val Disme, S.L.	138	276	( 3)	411
Papiro, S.A.	132	85	(113)	104
Veo Televisión, S.A.	1 436	( 263)	121	1 294
Cirpress, S.A.	67	59	( 88)	38
Distribuciones Beralán, S.A.	210	223	( 55)	378
Distribuidora Tarragonense de Publicaciones, S.L.	6	28	-	34
Argentaria Cartera de inversiones, S.I.M.C.A.V., S.A.	-	32 973	-	32 973
Distribuidora de Publicaciones Boreal, S.L.	-	63	-	63
	<u>26 601</u>	<u>32 934</u>	<u>(422)</u>	<u>59 113</u>

b) Cartera de valores a largo plazo

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

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.01	Entradas	Bajas	Saldo al 31.12.02
Recoletos Chile, Limitada (*)	1 731	-	( 1 731)	-
Palacio de Hielo, S.A.	272	-	-	272
Prade, S.A.	379	-	( 379)	-
Neo Sky 2002, S.A.	4 044	3 309	( 3 309)	4 044
Portal de Directivos, S.A.	108	-	-	108
Escuela Cocina Telva, S.A.	30	-	-	30
Gestora de Derechos de Prensa, S.A.	-	40	-	40
Group Logistic Vilarroya, S.L.	30	-	-	30
Segre Distribuciones de Prensa, S.L.	18	-	-	18
Boutique Telva, S.A.	5	-	-	5
C.F. Génova	6	-	-	6
Antena 3 de Televisión, S.A.	95	-	( 95)	-
Círculo Ecuestre	9	-	-	9
RTL Group	76 170	-	(76 170)	-
Otras	25	23	-	48
	<u>82 922</u>	<u>3 372</u>	<u>(81 684)</u>	<u>4 610</u>
Provisión	( 2 855)	( 1 640)	1 262	(3 233)
	<u>80 067</u>			<u>1 377</u>

(\*) Incorporada al perímetro de consolidación por primera vez en este ejercicio.

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

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.01	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.02
Palacio de Hielo, S.A.	169	-	-	169
Prade, S.A.	111	-	( 111)	-
Neo Sky 2002, S.A.	2 557	1 640	(1 151)	3 046
Segre Distribuciones de Prensa, S.L.	13	-	-	13
Boutique Telva, S.A.	5	-	-	5
	<u>2 855</u>	<u>1 640</u>	<u>(1 262)</u>	<u>3 233</u>

Ninguna de las empresas anteriormente mencionadas cotiza en bolsa.

Durante el ejercicio 2002 se han producido, entre otras, las siguientes inversiones y desinversiones:

- 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 126,96 millones de euros. El valor neto contable de la participación a cierre del ejercicio 2001 era de 76,17 millones de euros.
- Con fecha 26 de septiembre y con efectos retroactivos a 1 de enero de 2002, se fusionaron la sociedad Sky Point, S.A., en la que Recoletos Grupo de Comunicación S.A. tenía un 14,7%, con la sociedad Abrared, S.A., creando la sociedad Neo-Sky 2002 S.A. Posteriormente, como consecuencia de distintas operaciones societarias (venta de acciones y dilución por la no suscripción de una ampliación de capital), la participación directa a 31 de diciembre de 2002 de Recoletos Grupo de Comunicación S.A. en Neo-Sky 2002 es del 2,3%. La participación indirecta a 31 de diciembre de 2002 a través de Unidad Editorial, S.A. es del 0,7%.

Todas las acciones de Neo Sky 2002, S.A. se encuentran pignoradas a favor de Electrobanque, S.A. La participación en dicha sociedad presenta en libros un valor neto contable 997 miles euros.

- Venta de la participación del 15% de Prade, S.A.
  - Con fecha 16 de octubre de 2002, se constituyó la sociedad Gestora de Derechos de Prensa, S.A. participada directamente en un 20% por la sociedad dominante. La participación indirecta a 31 de diciembre de 2002 a través de Unidad Editorial, S.A. es el 6%.
- c) Otros créditos

La partida más significativa incluida en este epígrafe corresponde al depósito que describe la Nota 18 (14.901 miles de euros).

## 8. Fondo de comercio de consolidación

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

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31.12.01	38 999
Adiciones	14 318
Amortizaciones aceleradas (Nota 16.4)	(15 000)
Amortizaciones	<u>(11 484)</u>
Saldo al 31.12.02	<u>26 833</u>

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

			Miles de euros
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
<b>Sociedades consolidadas por integración global</b>			
Económica SGPS	20 945	( 8 287)	12 658
Mind Opener, S.A.	4 893	( 4 180)	713
Sadei, S.A.	21 087	(18 162)	2 925
Información Estadio Deportivo, S.A.	2 934	( 2 512)	422
Agaba Inversiones, S.I.M.C.A.V., S.A.	51	( 51)	-
Recoletos Chile, Limitada	969	( 46)	923
	<hr/> <b>50 879</b>	<hr/> <b>(33 238)</b>	<hr/> <b>17 641</b>
<b>Sociedades puestas en equivalencia</b>			
Unidad Editorial, S.A.	43 434	(34 747)	8 687
Distribuidora de Publicaciones Boreal, S.L.	509	( 4)	505
Argentaria Cartera de Inversiones, S.I.M.C.A.V., S.A.	27	( 27)	-
	<hr/> <b>43 970</b>	<hr/> <b>(34 778)</b>	<hr/> <b>9 192</b>
			<hr/> <b>26 833</b>

Las principales adiciones del ejercicio se han generado con las siguientes operaciones:

- Adquisición del 50% de Económica S.G.P.S. (ver Nota 1) generándose un fondo de comercio de consolidación de 12,8 millones de euros.
- Adquisición del 99,9% de Agaba Inversiones, S.I.M.C.A.V., S.A. (ver Nota 1) generándose un fondo de comercio de 51 miles de euros, amortizado en su totalidad en el ejercicio.
- Adquisición del 29% de Distribuidora de Publicaciones Boreal, S.L. (ver Nota 1), generándose un fondo de comercio de 509 miles de euros.
- Adquisición del 24,59% de Argentaria Cartera de Inversiones S.I.M.C.A.V, S.A. (ver Nota 1), generándose un fondo de comercio de 27 miles de euros, amortizado en su totalidad durante el ejercicio.
- Incorporación de Recoletos Chile Limitada al perímetro de consolidación.

## 9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Clientes	43 224
Efectos a cobrar	3 278
Clientes de dudoso cobro	1 967
Rappels y devoluciones	<u>( 5 430)</u>
	<u>43 039</u>

Bajo el epígrafe "Rappels y devoluciones" se incluyen estimaciones de las devoluciones de los ejemplares de publicaciones no vendidas por distribuidores así como los rappels concedidos a agencias de publicidad (Nota 3 k).

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio 2002 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31.12.01	5 403
Cancelaciones de provisión	(3 994)
Dotaciones del ejercicio	746
Efecto devaluación Argentina	<u>( 33)</u>
Saldo al 31.12.02	<u>2 122</u>

## 10. Inversiones financieras temporales

La cartera de valores está compuesta por inversiones a corto plazo en "eurodepósitos", "repos de deuda", "pagarés" y "fondos de inversión de renta fija a corto plazo".

La rentabilidad media obtenida con la gestión de esta cartera durante el ejercicio 2002 ha sido el 3,25% anual.

## 11. Ajustes por periodificación de pasivo

Bajo el epígrafe de Ajustes por periodificación, se recogen fundamentalmente cobros anticipados por 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:

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.01	Distribución Resultado 2001	Dividendos	Otros	Resultado 2002	Saldo al 31.12.02
Capital suscrito	26 143	-	-	-	-	26 143
Prima de emisión	221 907	-	-	-	-	221 907
Reserva de revalorización RDL 7/96	1 945	-	-	-	-	1 945
Reserva legal	3 678	1 188	-	-	-	4 866
Reserva para acciones propias	1 028	-	-	( 136)	-	892
Reserva capital amortizado	385	-	-	-	-	385
Reservas voluntarias	20 521	38 779	( 1 957)	40 162	-	97 505
Reserva en sociedades consolidadas por integración global	26 059	(34 478)	-	(56 137)	-	(64 556)
Reserva en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	( 12 862)	1 008	-	17 008	-	5 154
Diferencias de conversión	1 094	-	-	949	-	2 043
Dividendo activo a cuenta	( 18)	-	-	18	-	-
Resultado del ejercicio	<u>6 497</u>	<u>( 6 497)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>49 573</u>	<u>49 573</u>
	<u>296 377</u>	<u>-</u>	<u>( 1 957)</u>	<u>1 864</u>	<u>49 573</u>	<u>345 857</u>

En el ejercicio 2002, y como consecuencia de un análisis pormenorizado de los saldos históricos de reservas, se han registrado traspasos entre reservas de sociedades consolidadas por integración global, por puesta en equivalencia y reservas de la sociedad matriz.

### 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% que posee 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 a 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

	Porcentaje de participación	Miles de euros
Pearson Overseas Holdings, Ltd.	71,92	18 802
Pedifri, S.L.	7,01	1 833
Acciones propias	0,18	47
Otros accionistas	<u>20,89</u>	<u>5 461</u>
	<u>100,00</u>	<u>26 143</u>

Al 31 de diciembre de 2002 "Otros accionistas" incluye personas físicas y jurídicas con participaciones inferiores al 10%.

La Junta General Ordinaria de accionistas de 18 de marzo de 2002, delegó 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, 13.071 miles de euros, 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 2002 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 481 miles de euros. 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 2002 la Sociedad aún no tiene dotada esta reserva en el importe mínimo que marca la 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 dichas acciones no sean enajenadas o amortizadas. El importe de esta reserva es igual al valor neto contable de las mismas.

c.4) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2002, las reservas voluntarias recogen las reservas voluntarias de la matriz que son de libre disposición para los accionistas, más el importe de ajustes de consolidación que revierten reservas a la matriz (básicamente reversión de provisiones de cartera).

d) Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

Al 31 de diciembre de 2002 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. Su detalle es el siguiente:

	<u>Saldo al 31.12.02</u>
Distrimedios, S.A.	81
Unidad Editorial, S.A.	4 642
Gestión Logística Editorial, S.A.	229
Val Disme, S.L.	119
Papiro, S.A.	( 83)
Veo Televisión, S.A.	( 125)
Cirpress, S.A.	30
Distribuciones Beralán, S.A.	269
Distribuidora Tarragonense de Publicaciones, S.L.	( 8)
Argentaria Cartera de inversiones, S.I.M.C.A.V., S.A.	-
Distribuidora de Publicaciones Boreal, S.L.	-
	<u>5 154</u>

e) Reservas consolidadas por integración global

	<u>Miles de euros</u>
Pool de Medios, S.A.	( 3 288)
Novomedia, S.A.	3 472
Compañía Auxiliar de Servicios Técnicos, S.A.	1 094
Ediciones Cónica Argentina, S.A.	( 3 450)
Almanzor Comunicaciones, S.L.	4 019
Mind Opener, S.A.	( 2 393)
Sadei, S.A.	(11 340)
Recoprint Pinto S.L.	1 346
Económica SGPS	( 947)
Recoletos Cartera Internacional, S.A.	( 6 617)
Recoletos Medios Digitales, S.L.	(20 552)
Recoletos Información, S.L.	(28 088)
Ediciones Cónica, S.A.	189
Otros	<u>1 999</u>
	<u>(64 556)</u>

f) 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 que posteriormente fueron reconvertidas a 29.231 acciones propias por un importe de 47 miles de euros.

El 29 de diciembre de 2000 la Sociedad dominante compró 200.000 acciones propias por un importe de 1.563 miles de euros.

En febrero de 2001, la Sociedad dominante vendió 33.873 acciones propias por un importe de 276 miles de euros, obteniendo un beneficio de 15 miles de euros. El 29 de junio de 2001, la Sociedad dominante compró 40.000 acciones propias por 234 miles de euros.

Al cierre del ejercicio existe una provisión de 692 miles de euros para reflejar adecuadamente 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 2002 es el siguiente:

	Participación	% Participación	Intereses minoritarios	Resultado atribuible a socios externos
Ediciones Cónica, S.A.		99,06	13	19
Red de Distribuciones Editoriales, S.L.		79,00	336	647
Información Estadio Deportivo, S.A.		84,97	47	36
Agaba Inversiones, S.I.M.C.A.V., S.A.		99,90	4	-
Otros			4	( 2)
			<u>404</u>	<u>700</u>

### 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 31.12.01	Dotaciones	Aplicaciones	Saldos al 31.12.02
Provisión evolución bursátil acción de Recoletos (Notas 16.3 y 18)	9 418	160	-	9 578
Provisión para contingencias de diversa naturaleza	<u>2 037</u>	<u>1 857</u>	<u>(1 212)</u>	<u>2 682</u>
	<u>11 455</u>	<u>2 017</u>	<u>(1 212)</u>	<u>12 260</u>

La dotación a la provisión para contingencias de diversa naturaleza recoge principalmente una estimación de costes en relación con las actuaciones inspectoras descritas en Nota 15.

### 15. Impuestos sobre Sociedades y situación fiscal

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuestos 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.

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 quince 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, y teniendo en cuenta los ajustes del proceso de consolidación.

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible agregada es la siguiente (en miles de euros):

	<b>Miles de euros</b>		
	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Saldo</b>
Resultado Consolidado del ejercicio antes de Impuestos			69 636
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia			( 115)
Diferencias permanentes			
De las sociedades individuales	34 839	(16 194)	18 645
De los ajustes de consolidación	23 778	(30 490)	( 6 712)
Diferencias temporales			
De las sociedades individuales			
Con origen en el ejercicio actual	386	( 1 484)	( 1 098)
Con origen en ejercicios anteriores	1 041	( 441)	600
Pérdidas que no registran el crédito fiscal	9 182		- 9 182
Base imponible			<u>90 138</u>

El cálculo del gasto por impuesto consolidado es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Base imponible	90 138
35%	31 548
Reversión impuesto anticipado a corto plazo	1 893
Impuestos anticipado a largo plazo	236
Impuestos diferido a largo plazo	( 220)
Compensación de bases imponibles negativas	( 4 921)
Deducciones	( 8 254)
Ingreso por impuesto de sociedades de Portugal	( 463)
Otros	( 456)
 Impuesto sobre Sociedades	 <u>19 363</u>

En aplicación del principio de prudencia valorativa, las sociedades del Grupo no reconocen el crédito fiscal generado por las pérdidas fiscalmente deducibles en aquellas sociedades que han tenido pérdidas en el ejercicio, excepto para la sociedad Económica S.G.P.S que tiene registrados créditos fiscales acumulados por importe de 936 miles de euros (incluido en Administraciones Públicas a largo plazo).

El detalle al 31 de diciembre de 2002, 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:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Diferencia temporal</b>	<b>Efecto impositivo</b>
<b>Impuesto anticipados</b>		
<b>Largo plazo</b>		
Amortizaciones inmovilizado material	210	72
Provisión insolvenias	24	6
Imputación sociedades transparentes	36	12
Provisión para riesgos y gastos	2 705	950
Provisión depreciación de inmovilizaciones financieras	607	210
Provisión por depreciación de acciones propias	553	192
Saldo al 31.12.01	<u>4 135</u>	<u>1 442</u>
Provisión para riesgos y gastos	( 811)	( 284)
Provisión por depreciación de acciones propias	137	48
Saldo al 31.12.02	<u>3 461</u>	<u>1 206</u>
<b>Créditos fiscales activados</b>		<u>936</u>
<b>Total Administraciones Públicas deudoras a largo plazo</b>		<u>2 142</u>
	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Diferencia temporal</b>	<b>Efecto impositivo</b>
<b>Impuestos diferidos</b>		
<b>Largo plazo</b>		
Operaciones de arrendamiento financiero	(1 388)	( 486)
Amortizaciones del inmovilizado RD 3/93	(1 977)	( 692)
Amortizaciones del inmovilizado RD 2/95	( 745)	( 261)
Saldo al 31.12.01	<u>(4 110)</u>	<u>(1 439)</u>
Amortización RD 3/93	257	90
Amortización RD 2/95	43	15
Operaciones de arrendamiento financiero	329	115
Saldo al 31.12.02	<u>(3 481)</u>	<u>(1 219)</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 2002, el Grupo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables para los últimos cuatro años desde la fecha de su presentación, excepto en el caso de la Sociedad Dominante, para la cual al cierre del ejercicio 2002 se encuentra en fase de finalización una inspección fiscal que afecta a los siguientes impuestos y ejercicios:

- IRPF: 1998 a 2001
- IVA: 1998 a 2001
- Impuesto sobre Sociedades: 1997 a 2000

El coste asociado a esta inspección, tanto en lo que refiere a actas ya giradas como a la estimación hasta la finalización de las actuaciones, ha sido contabilizado por la Sociedad al cierre del ejercicio 2002 (ver Nota 14 y esta misma Nota 15).

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.

En el ejercicio 2002, la sociedad del grupo, Recoletos Medios Digitales, S.L. aplicó una deducción por reinversión de los resultados extraordinarios originados en la venta de sus participaciones en RTL Group, tributando dichas rentas al 35% y aplicando una deducción en cuota del 17%, tratándose como una diferencia permanente.

El plazo para la reinversión vence en febrero de 2005, habiéndose materializado un 96,89% de la reinversión del precio de venta a 31 de diciembre de 2002 quedando pendiente de deducir en cuota 1.743 miles de euros. Los bienes en los que se ha invertido son los siguientes:

	<u>Miles de Euros</u>
Acciones de Agaba Inversiones, S.I.M.C.A.V, S.A.	36 004
Acciones de Corporación Radiofónica de Información y Deporte, S.L.	1 178
Acciones de Argentaria Cartera de Inversiones, S.I.M.C.A.V, S.A.	33 000
Acciones de Almanzor Comunicaciones, S.L.	6 000
Acciones de Tu Salud Servicios Interactivos, S.L.	500
Acciones de Económica S.G.P.S	11 000
Activos aportados por la absorción de Recoletos Compañía de Internet	3 177
Compras de inmovilizado	<u>1 111</u>
	<u>91 970</u>

Al 31 de diciembre de 2002, las sociedades españolas del grupo disponen de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<b>Año de origen</b>	<b>Compensables hasta</b>	<b>Miles de euros</b>
1993	2008	4
1994	2009	316
1995	2010	266
1996	2011	409
1997	2012	-
1998	2013	-
1999	2014	89
2000	2015	1 759
2001	2016	18 316
2002 (estimado)	2017	3 875

Al 31 de diciembre de 2002 algunas de las sociedades españolas del grupo disponen de deducciones por inversiones y por creación de empleo pendientes de aplicar en ejercicios futuros, según el siguiente detalle:

<b>Año de origen</b>	<b>Miles de euros</b>		
	<b>Inversiones</b>	<b>Formación</b>	<b>Aplicables Hasta</b>
1999	-	3	2004
2000	18	1	2005
2001	812	15	2006
2002	1 832	6	2007

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:

	<b>Miles de euros</b>
Publicidad	100 477
Prensa	113 158
Conferencias	3 931
Televisión	1 615
Otras ventas	5 150
	<hr/>
	224 331

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

#### 16.2. Aprovisionamientos

	<u>Miles de euros</u>
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:	
Compras	28 614
Variación de existencias	<u>2 964</u>
	<u>31 578</u>
Otros gastos externos	<u>32 886</u>
	<u>64 464</u>

#### 16.3 Resultados financieros

Bajo el epígrafe Otros gastos financieros y asimilados se recoge fundamentalmente el coste financiero devengado a favor de la entidad bancaria mencionada en la Nota 18, así como el gasto por la pérdida derivada de la evolución desfavorable de la cotización bursátil de la acción de Recoletos durante el ejercicio 2002, en relación con la autocartera de la compañía y con las opciones de compra sobre acciones concedidas a directivos y administradores (ver también Nota 18).

Bajo el epígrafe Beneficios de inversiones financieras se incluye fundamentalmente la plusvalía obtenida con la venta de acciones de RTL Group (Nota 7 b).

#### 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 15 millones de euros. 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.

El epígrafe de Gastos extraordinarios recoge además el coste asociado a la inspección fiscal de la Sociedad matriz.

El epígrafe de Ingresos extraordinarios recoge básicamente compensaciones a favor del Grupo por coberturas contractuales existentes frente a terceros.

## 17. Otra información

### 17.1 Número promedio de empleados del Grupo por categoría

	<b>Número</b>
Dirección	46
Redacción	949
Personal taller y distribución	218
Administración, informática y recursos humanos	125
Publicidad y relaciones públicas	101
Expansión TV	71
Otros	70
	<hr/>
	1 580

La distribución por áreas de contenido es la siguiente:

	<b>Número</b>
Deportes	314
Empresas, Economía y Finanzas (*)	677
Mujer, Medicina, Salud y Juventud	147
Publicidad	101
Impresión	169
Servicios Centrales	172
	<hr/>
	1 580

(\*) Incluye el personal de empresas participadas en el extranjero.

### 17.2 Retribución de los Administradores de la Sociedad dominante

Nombre Consejero	Sueldos				Miles de euros			Número de opciones		
	Retrib. Fija	Retrib. Vble.	Remun. Consejero	Servicios profesionales	Plan Opciones sobre acciones 2000			1 <sup>a</sup> entrega	2 <sup>a</sup> entrega	3 <sup>a</sup> entrega
					Opciones sobre acciones 2000					
Castellanos, Jaime	625	606	42	-	41 828	140 770	-	-	-	-
Revuelta, Javier	-	-	42	72	-	-	-	-	-	-
Kindelán, Alejandro	406	315	42	-	20 914	70 386	-	-	-	-
Bell, David	-	-	42	-	-	-	-	-	-	-
Cuatrecasas, Emilio	-	-	42	-	-	-	-	-	-	-
Garay, Juan Carlos	-	-	42	-	-	-	-	-	-	-
Gurriá, José Angel	-	-	42	168	-	-	-	-	-	-
Infante, Luis	451	-	42	-	-	-	-	-	-	-
Lezama, Luis	-	-	42	-	-	-	-	-	-	-
Makinson, John	-	-	42	-	-	-	-	-	-	-
Rica, Ignacio de la	331	257	42	-	20 914	70 386	-	-	-	-
Scardino, Marjorie	-	-	42	-	-	-	-	-	-	-
Total Consejeros	<hr/> 1 813	<hr/> 1 178	<hr/> 504	<hr/> 240	<hr/> 83 656	<hr/> 281 542	<hr/> -	<hr/> -	<hr/> -	<hr/> -

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

Asimismo, determinados miembros del Consejo de Administración tienen asignadas opciones sobre acciones de la sociedad Pearson plc.

### 17.3 Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios profesionales distintos a los de auditoría. Los importes facturados en el ejercicio 2002 por servicios de auditoría han ascendido a 87.127 euros. Otras entidades de la red PricewaterhouseCoopers han facturado a la Sociedad 4.213 euros.

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

En septiembre de 2000, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó 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 concedió un primer tramo, equivalente a 261.427 opciones, distribuidas entre 42 beneficiarios, de los cuales 3 son administradores. Estas opciones, de las cuales siguen vigentes 248.355, 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 concedió el segundo tramo, equivalente a 915.000 opciones, distribuidas entre 43 beneficiarios, de los cuales 3 son administradores. Estas opciones, de las cuales siguen vigentes 888.254, 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.

En diciembre de 2002, la Sociedad ha concedido el tercer tramo, equivalente a 153.528 opciones. Este número tiene en cuenta la disponibilidad, de acuerdo con lo previsto en el Plan de Opciones, de cierto número de opciones que inicialmente habían sido concedidas en los dos primeros tramos, pero cuyos beneficiarios han abandonado la compañía con posterioridad. Las opciones de este tercer tramo se han distribuido entre 15 beneficiarios, ninguno de los cuales es administrador de la compañía. 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. El precio de ejercicio de cada opción es de 4,16 euros por acción.

En relación con este Plan de Opciones, en el epígrafe Otros créditos del Inmovilizado Financiero (Nota 7), se incluye una partida de 14.901 miles de euros 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 2002, 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 160 miles de euros (Nota 14).

En marzo de 2002, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó un nuevo Plan de retribución para administradores, directivos y empleados del Grupo consistente en derechos de opción sobre acciones de la sociedad dominante. El Plan, que tendrá una duración máxima de diez años, se extenderá sobre un número máximo de 1.307.137 acciones. El valor de las acciones que se tomará como referencia para el ejercicio de las opciones se determinará en función del valor que resulte de la cotización media ponderada correspondiente a un periodo anterior a la fecha o fechas de concesión y/o al valor de cotización de la acción en la última sesión anterior a dicha o dichas fechas. El desarrollo y puesta en marcha de este nuevo Plan no ha sido aún realizado, y no se ha producido todavía la concesión de ninguna opción bajo el mismo.

## **19. Medioambiente**

Los centros de impresión del Grupo consolidado, cumpliendo la normativa vigente en cada una de las Comunidades Autónomas, realizan la gestión de residuos a través de diferentes gestores autorizados. Los gastos incurridos por este concepto en el ejercicio 2002 han ascendido a 150 miles de euros.

## **20. Garantías y otros pasivos contingentes**

El Grupo consolidado posee avales entregados vigentes a 31 de diciembre de 2002 por un importe aproximado de 32 millones de euros.

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

- 1,3 millones de euros en concepto de póliza de garantía por los avales concedidos a Neo Sky 2002, S.A. (antes Sky Point, S.A.) por la obtención de la licencia L.M.D.S. A cierre del ejercicio anterior existían avales por este concepto por importe de 2,6 millones de euros.
- 11,5 millones de euros 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. A cierre del ejercicio anterior existían avales por este concepto por importe de 13,6 millones de euros. A 31 de diciembre de 2002 el importe de los avales vencidos y no rescatados asciende a 1 millón de euros. En opinión de los Administradores y de los asesores legales de Recoletos dichos avales se recuperarán próximamente.
- 11,5 millones de euros 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 el 24 de noviembre de 2000 a la sociedad asociada Veo Televisión, S.A. A cierre del año 2001, existían avales por este concepto por importe de 22,4 millones de euros.
- 5,5 millones de euros en garantía de créditos concedidos por diferentes entidades financieras a la sociedad Económica S.G.P.S.

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 Neo Sky 2002, S.A. (Nota 7).

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

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2002

Las cuentas anuales consolidadas a que se refiere este informe agrupan a compañías cuya principal actividad es la producción de contenidos de información y entretenimiento. La información contenida en estas cuentas refleja fielmente los resultados obtenidos en la explotación del conjunto de actividades desarrolladas por el Grupo.

En un año caracterizado por la difícil situación económica internacional, los resultados del Grupo Recoletos correspondientes al ejercicio 2002 muestran una mejora significativa respecto al ejercicio anterior. Este aumento de los márgenes ha sido posible gracias al esfuerzo en contención de costes efectuado por todas las compañías del Grupo y a que nuestra posición de liderazgo en el mercado ha permitido que, a pesar de las dificultades por las que atraviesa el sector publicitario, los ingresos hayan sufrido sólo un ligero descenso. En este sentido, destaca la consolidación del liderazgo del diario deportivo Marca, con un relanzamiento del mismo efectuado el 7 de Abril, que ha contado con una magnífica aceptación por parte del mercado, y la expansión de Radio Marca, que este año ha visto incrementada su cobertura, de Madrid y Valencia, donde ya emitía, a Sevilla, Bilbao, La Coruña y Vigo. Todo ello ha permitido una mejora en la rentabilidad de las distintas líneas de negocio y un fortalecimiento de nuestra posición financiera.

Por otra parte, desde hace tiempo Recoletos viene apostando por la mejora de la gestión de sus centros de impresión con el objetivo de optimizar la calidad en sus publicaciones. Esta iniciativa se refleja en la decisión de implantación de sistemas de gestión de calidad en los cinco centros de impresión propios del Grupo. Este proyecto lanzado en el año 2001, culminará en 2003, con la obtención del certificado AENOR de Registro de Empresa, que habilita el uso de la marca AENOR y evidencia la conformidad de su sistema de gestión con lo establecido en la norma UNE-EN ISO 9001:2000, objetivo actualmente alcanzado en los centros de Pinto (Madrid), Rábade (Lugo) y Dos Hermanas (Sevilla), a los que seguirán los centros de Sagunto (Valencia) y Güímar (Tenerife), actualmente en proceso de implantación.

#### Operaciones con acciones propias

Al inicio del ejercicio 2002, la Sociedad dominante tenía una autocartera del 0,1801% constituida por 235.358 acciones cuyo precio medio de adquisición era de 6,71 euros por acción y un valor nominal de 47 miles de euros.

Durante el año 2002, el Grupo no ha realizado ninguna operación con acciones propias.

#### Hechos relevantes producidos durante el ejercicio:

- Venta de la participación del 1,86% que el Grupo tenía en RTL a Bertelsmann AG, acordada el 24 de diciembre de 2001 y hecha efectiva en enero de 2002. Esta transacción generó unos ingresos de 126,9 millones de euros y unas plusvalías de 50,8 millones de euros.
- Con fecha 18 de marzo, la Junta General de Accionistas aprobó un Plan de retribución para administradores, directivos y empleados del Grupo, consistente en derechos de opciones sobre acciones, delegando en el Consejo de Administración la implantación del mismo.

- Con fecha 14 de octubre de 2002, el Grupo incrementó su participación en la sociedad Económica S.G.P.S desde el 50% al 100%, mediante la adquisición a la compañía Media Capital S.G.P.S de la participación del 50% que esta sociedad tenía en Económica S.G.P.S por 11 millones de euros.
- Con fecha 21 de diciembre el Consejo de Administración efectuó la tercera concesión del sistema de retribución mediante opciones sobre acciones, aprobado por la Junta General de Accionistas el 7 de septiembre del año 2000.

Hechos posteriores al cierre del ejercicio:

No existe ningún hecho relevante a la fecha de este informe de gestión susceptible de ser incluido en este epígrafe.

Evolución de la plantilla:

Durante el ejercicio 2002, la plantilla media fue de 1.580 empleados un 9% inferior a la del ejercicio anterior que ascendió a 1.742 de los cuales 1.218 corresponden a empleados en España.

Evolución previsible de la Sociedad:

A nivel macroeconómico no se vislumbran indicios de recuperación para el año 2003, pero los resultados de nuestros medios más consolidados y la contribución que en el futuro aportarán los que se encuentran en fase de desarrollo nos permiten afrontar el próximo ejercicio con optimismo.

Adicionalmente, durante el año 2003 continuaremos explorando oportunidades de negocio para seguir realizando adquisiciones selectivas que refuercen nuestro modelo de negocio y nuestro potencial de ventas y rentabilidad.

Siguiendo las recomendaciones del Libro Blanco para la reforma de la contabilidad en España editado por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en el año 2002, a continuación identificamos los principales factores de riesgo que a nuestro entender pudieran afectar al negocio de Recoletos:

1. Disminución de la venta de publicaciones escritas. Las ventas de publicaciones escritas han disminuido ligeramente en España durante los últimos años, como consecuencia de la concurrencia en el mercado de nuevos canales de distribución de información, así como consecuencia de la crisis económica y la aparición de nuevos competidores en el mercado. Por ello, no se puede asegurar que el referido descenso no continúe en el futuro, y por tanto no pueda afectar de modo negativo a la situación financiera y resultados de Recoletos. Sin embargo, el Grupo está incrementando la distribución de sus contenidos a través de estos nuevos canales, con el objeto de evitar que la posible disminución del alcance de los canales tradicionales de distribución pudiera afectar a los beneficios y resultados de Recoletos. Dicho lo anterior, es importante señalar que en el ejercicio 2002 algunos de nuestros medios más importantes, como es el caso de Marca, no sólo no han disminuido su difusión, sino que han aumentado la misma.

2. Comportamiento cíclico de la publicidad. Durante el ejercicio 2002, los ingresos consolidados procedentes de ventas de espacios publicitarios suponen el 43% (100,5 millones de euros) de los ingresos consolidados totales, lo que representa una disminución porcentual respecto al ejercicio anterior de un 8,4%. Debe tenerse en cuenta que el mercado publicitario tanto en España como en el resto de los mercados en los que el Grupo tiene intereses, tiene carácter cíclico, incrementándose en fases de crecimiento económico general y disminuyendo en épocas de recesión, por lo que aunque la sólida posición de las marcas del Grupo permite que en estos años de descenso del mercado publicitario, nuestros medios se hayan comportado mejor que la media, la exposición al riesgo de un incremento en la crisis económica que pudiera afectar al mercado publicitario, así como si disminuyera el volumen de difusión y/o el número de lectores de sus publicaciones, podría mermar el nivel de ingresos en materia de publicidad y por tanto sus resultados.

3. Exposición a fluctuaciones en el precio de papel. El papel es la principal materia prima de las actividades desarrolladas por Recoletos. Habida cuenta de la ciclicidad de los precios del papel en los últimos años, un aumento de dichos precios o la interrupción del suministro del mismo podrían afectar de modo negativo a la situación financiera y resultados de Recoletos. No se esperan incrementos en los precios de papel para el año 2003.

4. Riesgos derivados de la estrategia internacional. Recoletos tiene como parte de su estrategia la expansión internacional. En la actualidad, Recoletos tiene presencia en Portugal –a través de Económica S.G.P.S, sociedad que publica Diario Económico y Semanario Económico, en Argentina – a través de Sadei S.A. que publica El Cronista y de Mind Opener S.A. que publica Apertura e Information Technology, y en Chile –a través de Ediciones Financieras S.A., sociedad que publica Diario Financiero-. Las economías y la situación política de los países en los que actualmente tiene presencia el Grupo, o en aquellos en los que pudiera acceder pueden ser inestables y por tanto los riesgos de estas inversiones pueden ser mayores que las de otras localizadas en España. Por otra parte en el futuro podrían existir dificultades para repatriar los beneficios que se puedan obtener en estos países, por circunstancias ajenas al Grupo como materias en control de cambios y/o diferencias en los sistemas bancarios. En el ejercicio 2002, los ingresos generados por el Grupo fuera de España suponen un 5% del total.

**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 2002 y del correspondiente Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2002:

D. Jaime ~~Castellanos~~ Borrego  
(Presidente)

D. Javier Revuelta del Peral  
(Vicepresidente)

D. Alejandro Kindelán Jaquotot  
(Consejero Delegado)

Mr. David Bell  
(Consejero)

D. Emilio Cuatrecasas  
Figueras  
(Consejero)

D. Juan Carlos ~~Garay~~ Ibargaray  
(Consejero)

D. Luis Infante Bravo  
(Consejero)

D. Luis Lezama-Leguizamón  
Dolagaray  
(Consejero)

Mr. John Makinson  
(Consejero)

D. Ignacio de la Rica Aranguren  
(Consejero)

Ms. Marjorie Scardino  
(Consejera)

D. José Angel Gurría Treviño  
(Consejero)

D. Javier Albácar  
(Secretario no-consejero)