

informe anual *annual report*



índice *contents*

PRESENTACIÓN	3	PRESENTATION
Datos Relevantes del Grupo Correo	4	<i>Key data for Grupo Correo</i>
Carta del Presidente	6	<i>Letter from the Chairman</i>
Carta del Consejero Delegado	8	<i>Letter from the CEO</i>
Un año marcado por las inversiones	10	<i>A year characterised by investments</i>
Organigrama y Mapa del Grupo Correo	12	<i>Organisational structure and map of Grupo Correo</i>
CINCO ÁREAS DE NEGOCIO	16	FIVE BUSINESS AREAS
Prensa y Multimedias Regionales	18	<i>Newspapers and Regional Multimedia</i>
Audiovisual	38	<i>Audio-visual</i>
Nuevas Tecnologías	48	<i>New Technologies</i>
Internacional	54	<i>International</i>
Otras Empresas Participadas	58	<i>Other Affiliates</i>
FUNDACIÓN GRUPO CORREO	63	THE GRUPO CORREO FOUNDATION
MEMORIA ECONÓMICA	66	ANNUAL ACCOUNTS
DIRECTORIO	119	DIRECTORY

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO CORREO

Grupo multimedia regional con 11 diarios líderes, con una audiencia de 2.700.000 lectores y una difusión diaria de 550.000 ejemplares con presencia en 21 provincias.

3 suplementos semanales con una difusión de más de 3.100.000 ejemplares y una audiencia total de cerca de 9.000.000 de lectores.

Diversificación audiovisual con participación del 25% de Telecinco, la empresa europea de televisión con mayor rentabilidad en el año 2000 y con participaciones en dos de las productoras líderes de televisión y cine, Grupo Árbol (Globo Media) y Grupo Cristal (BocaBoca).

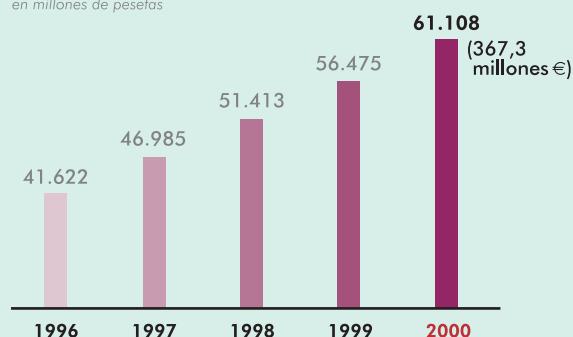
Un Grupo con fuerte presencia en Internet con más de 10 millones de páginas vistas durante diciembre de 2000 en las webs de los periódicos y creciendo a un ritmo del 10% mensual. Participando en proyectos estratégicos de servicios, ocio, entretenimiento y comercio electrónico como Sarenet.com, Viapolis.com, Jumpy.es, Fiera.com.

Con clara vocación internacional expandiéndose en Latinoamérica con participaciones en Diario Los Andes y La Voz del Interior.

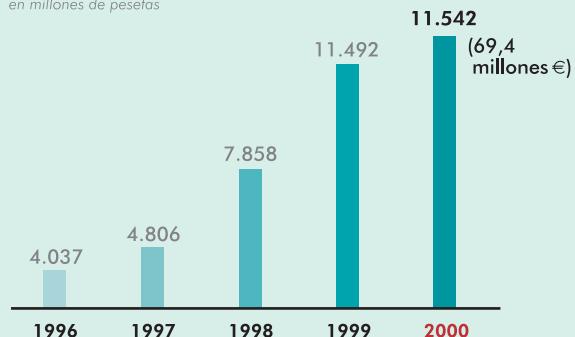
Gestiona más de 60 empresas de comunicación, tanto de contenidos, como de distribución, impresión, publicidad, etc.

Total ingresos

en millones de pesetas

Crecimiento compuesto 1996 - 2000 del **10,08%****Resultado después de impuestos**

en millones de pesetas

Crecimiento compuesto 1996 - 2000 del **30,07%****Grupo Correo en cifras**

en millones de pesetas

	1996	1997	1998	1999	2000	2000 (millones €)
VENTAS	41.622	46.985	51.413	56.475	61.108	367,3
EBITDA MARGEN	8.506 20,4%	11.250 23,9%	13.657 26,6%	15.414 27,3%	15.043 24,6%	90,4
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN MARGEN	6.332 15,2%	8.560 18,2%	10.981 21,4%	12.615 22,3%	12.098 19,8%	72,7
RESULTADO NETO	4.037	4.806	7.858	11.492	11.542	69,4
ACTIVO TOTAL	47.040	47.079	48.889	65.165	86.735	521,3
FONDOS PROPIOS	12.602	14.932	19.790	27.432	34.880	209,6
Nº DE EMPLEADOS	1.716	1.720	1.707	1.795	2.026	

Santiago de Ybarra

Presidente
Chairman



Alejandro Echevarría

Consejero Delegado
Chief Executive Officer

CARTA DEL PRESIDENTE

Aunque el valor simbólico de las fechas siempre es relativo, este final del año 2000 no sólo abre un nuevo siglo, sino que nos trae diferentes escenarios y un incremento de oportunidades de la mano de una nueva economía, cuyos órganos vitales son cada día más fuertes, sin perjuicio de que esté pasando un período de corrección.

En el Grupo Correo somos conscientes del inmenso cambio que se avecina y estamos obrando en consecuencia con un **Plan Estratégico 2001-2003** estimulante, en el que se definen los objetivos y prioridades del Grupo a alcanzar en el próximo trienio, y con una **nueva estructura organizativa**, articulada en cinco áreas estratégicas, pensada para seguir creciendo.

En dieciséis años hemos pasado de tener dos periódicos, a convertirnos en uno de los grupos multimedia españoles más atractivos a nivel nacional. Estos resultados se apoyan en una filosofía

LETTER FROM THE CHAIRMAN

Although the symbolic importance of dates is always relative, the end of 2000 not only marks the beginning of a new century, but also the arrival of different scenarios and a host of opportunities with the new economy, whose vital signs are becoming stronger each day, despite the fact that it is going through a period of adjustment.

*We at Grupo Correo are aware of the immense changes on the horizon and are working accordingly, with an exciting **Strategic Plan for 2001-2003** in which we establish the objectives and priorities of the Group for the next three years, and within a **new organisational structure**, based on five strategic areas designed to continue growing.*

In sixteen years, we have gone from having two newspapers to becoming one of Spain's most attractive multimedia groups. This is the result of a coherent business approach, clearly defined



Juan Ignacio Mijangos

Director General de la Zona Norte
General Manager Northern Region

José María Bergareche

Consejero Director General
General Managing Director

empresarial coherente, objetivos claros, una línea estratégica valiente para conseguirlos, una organización competitiva, innovación, y una gestión rigurosa. Detrás de todo, un proyecto periodístico independiente y un equipo profesional dotado de credibilidad y honestidad.

El 2000 ha resultado un año muy satisfactorio en términos económicos, superando incluso el ejercicio anterior, y muy intenso en el capítulo inversor. Dentro de unos meses esperamos **salir a los mercados financieros**, y pediremos la confianza de los inversores. Queremos la compañía de quienes crean en nosotros y en una empresa que ha demostrado su rentabilidad, con crecimientos sostenidos año tras año, y que posee un gran potencial para seguir progresando con nuevas ideas y proyectos serios en los próximos años.

Concluyo expresando mi agradecimiento y felicitación a los profesionales que han convertido al Grupo Correo en una referencia indispensable en el sector de la comunicación, y que diariamente se empeñan en hacer posible una sociedad cada vez mejor informada, más solidaria y más responsable.

objectives, and the courage to achieve them, a competitive organisation, innovation and rigorous management. Behind it all are an independent journalistic approach and a professional team, backed by credibility and honesty.

2000 was an extremely satisfactory from an economic viewpoint, with improvement on 1999. It was also a very intense year in terms of investment. Within a few months we hope to go to the stock markets and we ask for the trust of investors. We want to be the company of those who believe in us and one with proven profitability, underpinned by sustained growth year in and year out and great potential to continue progressing, with new ideas and serious projects for the years ahead.

To conclude, I wish to express my appreciation for and thank those professionals who have made Grupo Correo one of the standard in the communications industry, and who through their daily work make possible a company that is increasingly informed, united and responsible.

A handwritten signature in black ink.

SANTIAGO DE YBARRA



CARTA DEL CONSEJERO DELEGADO

El año 2000 se ha despedido dando paso a un nuevo siglo que trae consigo un potencial de oportunidades para quien tenga un proyecto sólido y atractivo detrás. Hace una década, los cambios a los que tenían que hacer frente las empresas eran bastante predecibles. Ahora, los procesos y operaciones se han vuelto más complejos, más rápidos, y en un entorno muy competitivo. La respuesta radica en una organización con capacidad de iniciativa, dotada de flexibilidad, que permita a la compañía situarse adecuadamente, diversificando su negocio.

El próximo lustro va a ser decisivo para el Grupo Correo. Estamos en el momento justo para ser protagonistas de nuestro futuro. Hoy más que nunca dependemos de nosotros mismos. Es el momento de actuar, de adaptarse y de trabajar en el nuevo entorno. El futuro puede ser muy incierto para quienes no tengan una mentalidad abierta al cambio.

El año 2000 ha consolidado al Grupo Correo como primer grupo de prensa de información general en España por difusión, con 550.000 ejemplares, y audiencia, con 2.700.000 lectores, y ha incrementando su presencia de forma muy significativa en el segmento de los suplementos semanales, medios audiovisuales, productoras de contenidos, nuevas tecnologías, y en otras áreas complementarias de la comunicación. Ha desarrollado también sus inversiones en Latinoamérica, replicando el modelo editorial y de gestión del Grupo, de éxito ya probado en España.

Hemos profundizado en las alianzas que ya teníamos e inaugurado otras nuevas, básicas en un mercado tan disputado y globalizado como el de la comunicación. La dimensión es cada vez más decisiva en la defensa de la propia independencia, porque no sólo no está reñida con el pluralismo, cuando es transparente, sino que invariablemente la potencia y fortalece.

LETTER FROM THE CHIEF EXECUTIVE OFFICER

2000 has come to an end, making way for a new century full of opportunities for those with a solid and compelling plan. A decade ago, the changes facing companies were for the most part predictable. Now, however, processes and operations have become more complex, more rapidly, against a backdrop of an increasingly competitive environment. The key lies in an organisation with a capacity for initiative, endowed with the flexibility to enable the company to position itself properly and diversify its businesses.

The next five years will be decisive for Grupo Correo. The time is ripe to lead our own future. Today more than ever we depend on ourselves. It is time to act, to adapt and to work in the new environment. The future may be extremely doubtful for those who do not have an open mind towards change.

In 2000, Grupo Correo consolidated its position as the Spanish leader in general daily newspapers by circulation, with 550,000 copies, and audience, with 2,700,000 readers. It substantially increased its presence in the segment of weekly supplements, audio-visual media, content production, new technologies and other complementary activities. We also continued to develop our investments in Latin America, replicating the Group's editorial and management approach, which have proven so successful in Spain.

We strengthened the alliances we already had and entered into new ones, which are essential in such a competitive and global industry like media. Size is becoming an increasingly critical factor to defending own independence, as it not only does not go against pluralism when it is transparent, but it invariably encourages and strengthens it.

Pero sobre todo el Grupo Correo ha diseñado, con sentido de anticipación, para el próximo ejercicio **un cambio profundo en su organización** con el objetivo de seguir creciendo y ganar en capacidad de iniciativa para poder crear, identificar y ejecutar aquellas nuevas oportunidades que resulten de interés en el mercado. Esta organización contará con **un nuevo Consejero Delegado, José María Bergareche** que, además de reunir todas las condiciones personales y profesionales, ha estado tan metido en el proyecto conmigo a lo largo de estos veinte años, que no es fácil distinguir lo que ha hecho uno u otro, porque todo lo hemos desarrollado conjuntamente.

Yo seré nombrado **Consejero Adjunto a la Presidencia del Grupo**, Consejero del Grupo y tendrá funciones especiales como Consejero en el Comité del Consejo. Desde estas nuevas funciones, podré tener una **especial dedicación a la presidencia de Telecinco**, que es cada vez más una de las inversiones estratégicas de nuestro Grupo. Este año ha obtenido unos beneficios de 25.742 millones, un 40% más que en 1999.

La reorganización societaria, para el próximo año 2001, descansará en cinco sociedades, filiales al 100% de la nueva denominación Grupo Correo de Comunicación, S.A. que reflejan las cinco grandes Áreas de Desarrollo del Grupo: **Prensa y Multimedias Regionales; Audiovisual; Nuevas Tecnologías; Internacional; y Otras Empresas Participadas**. Cada una de estas divisiones tiene una gran capacidad estratégica de desarrollo, y se enmarcan en el Plan Estratégico 2001-2003 de nuestro Grupo.

En términos económicos, el 2000 ha sido para el Grupo un año marcado por las **inversiones**, que alcanzaron los **23.226 millones de pesetas**, un 35% más que en 1999, y con un nivel de **beneficio neto** muy importante, de **11.542 millones** de pesetas, que superan ligeramente los del año anterior. Estos resultados nos sitúan como **uno de los grupos de comunicación más rentables de España**.

Pero, como Consejero Delegado, no puedo dejar de recalcar que el principal activo del Grupo es su capital humano, **los 2.026 profesionales** que forman parte consustancial del mismo. Su talento, preparación, calidad y pluralidad, que nos enriquece a todos, es patrimonio de nuestra cultura empresarial. Ellos son el pasado, presente y futuro de este Grupo y a ellos se debe la prometedora realidad en que se ha convertido el Grupo Correo.

Above all, looking ahead to the next year Grupo Correo has designed a profound change in its organisation with the objective of continuing to grow and gain in capacity of initiative to be able to create, identify and undertake the new opportunities that prove to be interesting to the market. This organisation will have a new Chief Executive Officer, José María Bergareche, who in addition to fulfilling all the personal and professional requirements, has been so fully involved in the project as I have throughout the last 20 years that it is hard to distinguish who has done what, as we have done everything together.

I will be appointed Deputy Director to the Group's chairmanship and board member, and will have special responsibilities as Advisor in the Executive Committee of the Board. From these posts, I will be able to give special dedication to the chairmanship of Telecinco, which is increasingly becoming one of our Group's strategic investments. In 2000, Telecinco posted a profit of Pta 25,742 million, an increase of 40% from 1999.

The corporate reorganisation in 2001 will involve five companies, all wholly owned subsidiaries of the new Grupo Correo de Comunicación, S.A. to reflect the Group's five main areas of development: Newspapers and Regional Multimedia, Audio-visual, New Technologies, International and Other Affiliates. Each of these divisions has a great strategic capacity for development and is included in the Strategic Plan 2001-2003.

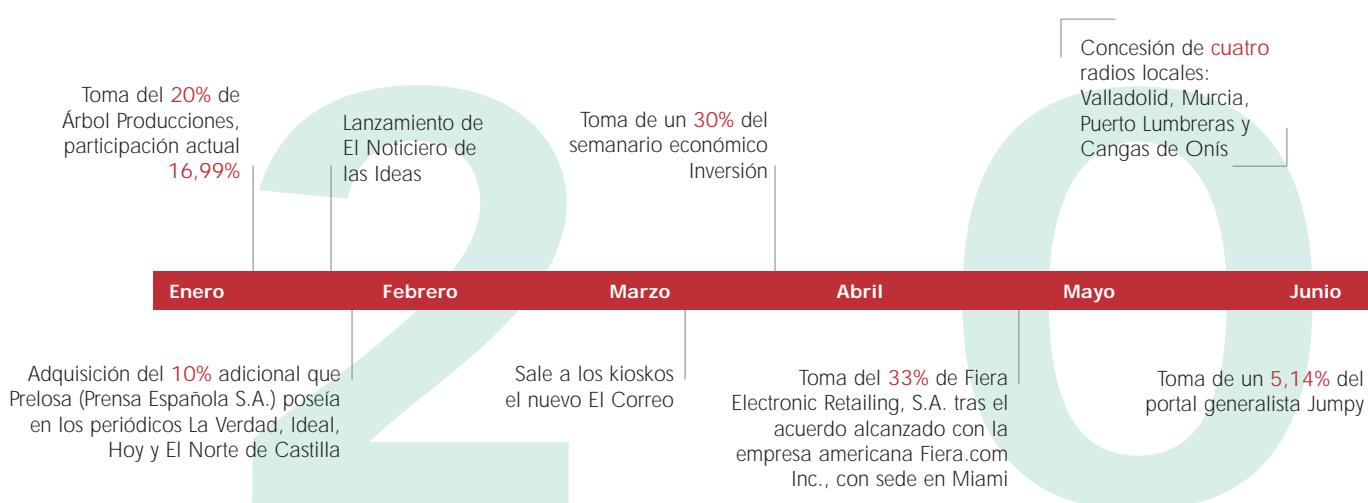
For Grupo Correo, 2000 was a year of heavy investment, which totalled Pta 23,226 million (a 35% increase in the year earlier), and net profit of Pta 11,542 million, signalling a slight increase from the previous year. These results place Grupo Correo as one of the most profitable media groups in Spain.

However, as CEO, I could hardly stress enough that our main asset is our human resources, the 2,026 professionals who form an integral part of the Group. Their talent, training, quality and plurality, which enrich us all, are the legacy of our business culture. They are the past, present and future of this Group, and to them we owe the promising reality which Grupo Correo has become.



ALEJANDRO ECHEVARRÍA

UN AÑO MARCADO POR LAS INVERSIONES



UN AÑO MARCADO POR LAS INVERSIONES

El ejercicio 2000 ha sido, en términos económicos, un año muy satisfactorio para el Grupo Correo, con un beneficio consolidado de 11.542 millones de pesetas -superando levemente los resultados del ejercicio anterior que fue histórico- pero ha sido sobre todo un ejercicio muy intenso en el capítulo inversor que alcanzó los 23.226 millones de pesetas, un 35% más que en 1999.

Los ingresos de explotación del Grupo Correo alcanzaron en el 2000 los 61.108 millones de pesetas (367,27 MM euros), un 8% más que el año anterior, correspondiendo a publicidad unos ingresos de 30.002 millones (180,32 MM euros), un 7,8% más que en 1999, en línea con la tendencia en el sector.

El cash flow consolidado del Grupo después de impuestos, calculado como resultado neto más amortizaciones, fue de 16.601 millones, superior a los 16.298 millones del ejercicio anterior. Los fondos propios del Grupo se situaron en 34.880 millones (209,63 MM euros), un 27,2% sobre el año anterior. Estas cifras consolidan la posición del Grupo Correo como uno de los multimedia más rentables de España.

En TESA, editora de El Semanal, El Semanal TV, MH Mujer de Hoy, y propietaria de Colpisa y del 30% del

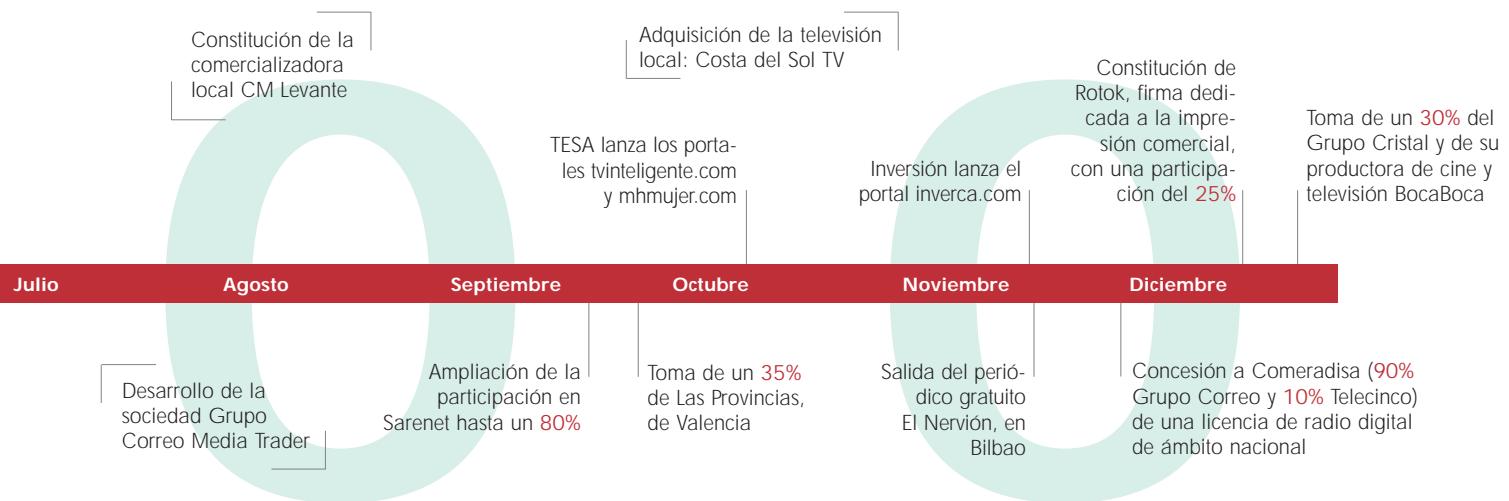
A YEAR CHARACTERISED BY INVESTMENTS

In economic terms, 2000 was highly satisfactory for Grupo Correo, with a consolidated net profit of Pta 11,542 million, slightly higher than the 1999 figure, which was the largest in its history until then. Above all it was a year of intense investment activity, with total investment amounting to Pta 23,226 million, an increase of 35% from 1999.

Consolidated turnover reached Pta 61,108 million (Euro 367.27 million), an 8% increase from the previous year, with advertising revenues of Pta 30,002 million (Euro 196.72 million), a gain of 7.8% from 1999. These performances were in line with the overall sector trend.

Consolidated cash flow after tax (net profit plus depreciation and amortisation) was Pta 16,601 million, above the Pta 16,298 million recorded in 1999. Shareholders' equity ended the year at Pta 34,880 million (Euro 209.63 million), 27.2% higher than the previous year. These figures underscore Grupo Correo's status as one of Spain's most profitable multimedia groups.

TESA, which publishes the *El Semanal*, *El Semanal TV* and *MH Mujer de Hoy* magazines



semanario económico Inversión, el resultado del ejercicio ascendió a 1.009 millones de pesetas.

Telecinco, participada por el Grupo Correo en un 25%, volvió a ser la cadena más rentable de Europa con un margen EBIT del 39,6%. Obtuvo unos ingresos brutos de 107.293 millones, un 15,8% más que en 1999, y un resultado de explotación de 40.258 millones de pesetas. El beneficio neto ha sido de 25.742 millones de pesetas, un 40% más con respecto a 1999.

Durante el 2000, el Grupo Correo ha realizado una intensa actividad inversora para fortalecer su estrategia multimedia y para cumplir los objetivos de crecimiento fijados, con especial incidencia en el área multimedia regional, y en los sectores audiovisual y nuevas tecnologías.

Otros capítulos relevantes en las inversiones han sido la puesta en marcha del Proyecto El Correo 2000; las innovaciones tecnológicas y en instalaciones principalmente en El Diario Vasco, La Verdad, Sur y El Norte de Castilla, así como la renovación de diseño y contenidos de El Semanal; y la aparición de los portales verticales de TESA: mhmujer.com y tvinteligente.com.

and owns the Colpisa news agency and 30% of the weekly economic magazine Inversión, reported a net profit for the year of Pta 1,009 million.

Telecinco, in which Grupo Correo owns a 25% stake, was once again Europe's most profitable television network, achieving an EBIT margin of 39.6%. Telecinco registered sales of Pta 107,293 million, 15.8% higher than the previous year, and operating profit of Pta 40,258 million. Net profit rose 40% to Pta 25,742 million.

Grupo Correo invested heavily in 2000 to reinforce its multimedia strategy and meet the growth targets it had set out for itself, placing a particular emphasis on regional multimedia and the audio-visual and new technologies areas.

Other important areas of investment included the start-up of the El Correo 2000 Project; technological innovation and installations upgrade, primarily in El Diario Vasco, La Verdad, Sur and El Norte de Castilla, as well as a new layout and content for El Semanal; and the start-up of TESA's vertical portals: mhmujer.com and tvinteligente.com.

ORGANIGRAMA



Organigrama aprobado en la Junta General de Accionistas del Grupo Correo del 17 de marzo de 2001.

GRUPO CORREO

Corporación de Medios Regionales

Periódicos

El Correo
El Diario Vasco
El Diario Montañés
La Verdad
Ideal
Hoy
Sur
La Rioja
El Norte de Castilla
El Comercio
Las Provincias

TESA

El Semanal
El Semanal TV
MH Mujer de Hoy
Colpisa
Inversión
Tecorp

CM XXI

Corporación de Medios Audiovisuales

Telecinco
Atlas
Estudios Picasso
Publiespaña
Sotelcin
Grupo Boca
Grupo Árbol
Corp. Radio Digital
Radio Popular(COPE)
Esicma

Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías

Sarenet
G.C. Media Trader
La Ciudad Interactiva
Fiera Electronic Retailing
Europortal Jumpy
Portales en Internet
www.elcorreodigital.com
www.diariovasco.com
www.larioja.com
www.ideal.es
www.la-verdad.es
www.hoy.es
www.diariosur.es
www.nortecastilla.es
www.elcomerciodigital.com
www.inverca.com
www.tvinteligente.com
www.mhmujer.com
www.ecobolsa.com

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

FUNDACIÓN GRUPO CORREO

Corporación de Medios de Comunicación

Mediasal 2000
Distr. Comecosa
Gracomesa
Cotlan 900
Radio Tele Basconia
Comeravasa
El Mundo Deportivo

Corporación de Medios Internacionales

Cimeco
La Voz del Interior
Diario Los Andes

Aulas de Cultura

Master de Periodismo

Premio Grupo Correo

Premio Periodismo El Correo

El Noticiero de las Ideas

NOVENTA AÑOS DE COMUNICACIÓN

Uno de mayo, origen del Grupo Correo. Lanzamiento de El Pueblo Vasco del que luego surgirá el actual El Correo	1910	<i>1st May Grupo Correo begins operation. Launching El Pueblo Vasco, from which El Correo later stemmed</i>
Adquisición de El Diario Vasco	1948	<i>Acquisition of El Diario Vasco</i>
Expansión geográfica por toda España. Adquisición de El Diario Montañés (Santander)	1984	<i>Geographical expansion throughout Spain. Acquisition of El Diario Montañés (Santander)</i>
Adquisición de La Verdad (Murcia), Hoy (Badajoz), Ideal (Granada)	1988	<i>Acquisition of La Verdad (Murcia), Hoy (Badajoz), Ideal (Granada)</i>
Adquisición de Sur (Málaga)	1990	<i>Acquisition of Sur (Malaga)</i>
Adquisición de La Rioja	1993	<i>Acquisition of La Rioja</i>
Adquisición de El Norte de Castilla (Valladolid)	1994	<i>Acquisition of El Norte de Castilla (Valladolid)</i>
Adquisición de El Comercio (Asturias)	1995	<i>Acquisition of El Comercio (Asturias)</i>
Adquisición de La Voz de Avilés. Toma de un 25% de Telecinco. Toma del 53% de TESA (El Semanal, El Semanal TV y MH Mujer de Hoy, y la agencia de noticias Colpisa)	1996	<i>Acquisition of La Voz de Aviles. Acquisition of 25% stake in Telecinco. Purchase of 53% of TESA (El Semanal, El Semanal TV and MH Mujer de Hoy and the Colpisa news agency)</i>
Presencia en Internet mediante la adquisición de Sarenet	1996	<i>Presence in internet through the acquisition of Sarenet</i>
Expansión internacional en Latinoamérica: constitución de la sociedad CIMECO, con una participación del 33'3%, propietaria de los diarios La Voz del Interior y Diario Los Andes	1999	<i>International expansion in Latin America: through a 33.3% stake in CIMECO, which owns the La Voz del Interior and Los Andes Daily Newspapers</i>

cinco áreas de negocio *five business areas*

Prensa y Multimedias Regionales *Newspapers and regional multimedia*
Audiovisual *Audio-visual*
Nuevas Tecnologías *New Technologies*
Internacional *International*
Otras Empresas Participadas *Other Companies Affiliates*



prensa y multimedias regionales *newspapers and regional multimedia*

El Grupo Correo está creando multimedias regionales en torno a sus cabeceras, para mantener el liderazgo en la generación y emisión de contenidos y en la comercialización publicitaria, además de introducirse en nuevos mercados. El modelo de multimedia regional estaría compuesto por el periódico regional, una emisora de radio local, un portal local, una televisión local, un gratuito y una comercializadora publicitaria.

Grupo Correo is setting up regional multimedia business units around all its flagship newspapers in order to preserve its leadership in the generation and provision of content and advertising, in addition to providing a springboard to penetrating new markets. All the regional multimedia units will comprise the regional newspaper, a local radio broadcasting station, a local web, a local television network, free publication and an advertising company.



Jesús Fernández Vallejos, responsable del área de Prensa y Multimedias Regionales. Se incorporó al Grupo Correo en 1989, proveniente de PRISA, grupo de comunicación del que fue Director Gerente. En el Grupo Correo, desde su puesto de Director General de la Zona Sur, ha impulsado la expansión y diversificación del Grupo.

Jesús Fernández Vallejos, head of the Newspapers and Regional Multimedia division. Joined Grupo Correo in 1989 from the PRISA communications group, where he was managing director. From his post in Grupo Correo as General Manager of the Southern Region, he has reinforced the Group's expansion and diversification.



HACIA EL MULTIMEDIA REGIONAL

La prensa escrita representa la actividad originaria del Grupo Correo y su estrategia empresarial fundamental sobre la que se cimientan las bases de su expansión como empresa multimedia. En el presente ejercicio, el Grupo Correo ha consolidado su posición como primer grupo de prensa diaria de información general en España por difusión (550.000 ejemplares diarios, pendientes de certificación por OJD) y por audiencia (2.700.000 lectores, 3^a ola 2000, E.G.M.). Esta posición de liderazgo se ha reafirmado considerablemente tras los intentos de la competencia por entrar en los mercados dominados por los diarios del Grupo.

Con el objetivo de afianzar esta situación, se ha llevado a cabo en el año 2000 un proyecto de reingeniería editorial para adaptar las redacciones y los diarios a las necesidades actuales y futuras de los lectores. El hecho más significativo se produjo el 22 de marzo con el proyecto Correo 2000, que supuso la renovación en concepción, contenidos, organización y diseño del diario *El Correo*. Este esfuerzo periodístico ha tenido importantes reconocimientos a lo largo del año como el premio European Newspaper Award, al diario regional mejor diseñado de Europa. Y más recientemente el Premio "Nuevos lenguajes de comunicación", en la categoría de prensa.

El interés del Grupo Correo por seguir ampliando su presencia en los mercados regionales tuvo un nuevo e importante episodio el 26 de septiembre con la toma de un 35% del accionariado de Federico Domenech, S.A., sociedad editora de *Las Provincias*, el diario decano de la prensa valenciana. Esta alianza redundará en innegables beneficios tanto para *Las Provincias* como para el Grupo

TOWARDS REGIONAL MULTIMEDIA

Written press is Grupo Correo's traditional business and forms the cornerstone of its corporate strategy to expand as a multimedia company. In 2000, the Group cemented its position as the leader in general daily newspapers in Spain by circulation (550,000 daily issues, pending certification by the OJD circulation audit office) and readers (2,700,000 readers according to the third general media survey in 2000 conducted by the EGM). This leadership position was clearly highlighted by attempts from competitors to penetrate the markets where the Group's newspapers dominate.

To further strengthen its position, throughout 2000 an editorial re-engineering project was carried out to adapt the newspapers and their contents to both the present and future needs of readers. Particularly noteworthy was the launching of the Correo 2000 project on 22 March, which entailed the overhauling of the *El Correo* newspaper's concept, content, organisation and layout. These efforts were widely recognised throughout the year, with *El Correo* receiving the European Newspaper Award for the best designed regional daily newspaper in Europe. More recently, *El Correo* was a finalist for the Nuevos Lenguajes de Comunicación Award in the newspaper category.

Grupo Correo's intention to continue expanding its presence in regional markets led to the acquisition on 26 September of a 35% shareholding in Federico Domenech, S.A., which publishes *Las Provincias*, the leading daily newspaper in Valencia. This alliance will undoubtedly benefit both *Las Provincias* and the Group itself, as it paves

Correo, que cubre así un importantísimo mercado en una zona donde hasta ahora no tenía presencia.

Durante el año 2000 los once periódicos del Grupo han iniciado una evolución hacia la constitución de **multimedias regionales** en los ámbitos geográficos donde están presentes. Cada multimedia regional está compuesto por el periódico, como elemento base, la televisión local, radio, portal local y gratuitos. El mapa se completa con la creación de comercializadoras, sociedades que canalizarán la captación de la publicidad local de los diversos medios.

En el ámbito de la **televisión local**, el Grupo Correo está hoy presente en cinco ciudades: Bilbao (Bilbovisión), San Sebastián (TeleDoností), Málaga (Costa del Sol TV), Logroño (TV Rioja) y la recién incorporada Badajoz (Telefrontera Badajoz). Esta red de televisiones se verá enriquecida con nuevas incorporaciones hasta completar la presencia en cada uno de los lugares de asentamiento de los diarios del Grupo Correo.

En **radio**, a las emisoras ya en explotación en Bilbao, San Sebastián, Vitoria y Logroño, se unen las concesiones obtenidas en Valladolid, Murcia, Puerto Lumbreras y Cangas de Onís. El Grupo Correo seguirá acudiendo a los concursos para la adjudicación de licencias que se convoquen en el futuro.

En cuanto a las **comercializadoras** locales, ya existen tres en pleno funcionamiento, ubicadas en Vizcaya-Álava (CM Norte), Rioja (Rioja Medios) y Murcia (CM Levante). Durante el año 2001 el resto de sociedades editoras continuará con este proyecto.

En lo referente a la actividad digital, cabe reseñar el notable avance experimentado por las webs de los diarios del Grupo, que han superado los diez millones de páginas vistas. Fruto de ese empuje es el proyecto de convertir las webs de nuestros periódicos, meras versiones digitales de los diarios, en auténticos **portales locales**.

Ejemplos de esta evolución son el acuerdo con Viápolis para el desarrollo de la más completa oferta de "guía de ciudades de ocio", el servicio de *Últimas Noticias* y un sinfín de actividades que van complementando la información que nuestras webs aportan.

Adicionalmente, el Grupo Correo ha seguido apostando por los gratuitos como producto complementario a nuestros diarios. En este ámbito, el hecho más reseñable ha sido la aparición de *El Nervión*, un gratuito de 50.000 ejemplares de tirada que se distribuye en Bilbao, principalmente en su metro.

the way for Grupo Correo to cover a major market in an area that until then it had not been present.

*During 2000 the Group's ten newspapers began moving towards constituting **regional multimedia** units in their geographical markets. Each regional multimedia unit is comprised of the newspaper, as the main basis, local television, radio, local portal and free publications. The framework is completed with the creation of commercial service companies to attract local advertising in the different media.*

In local television, Grupo Correo is present in five Spanish cities: Bilbao (Bilbovisión), San Sebastián (TeleDoností), Málaga (Costa del Sol TV), Logroño (TV Rioja) and, more recently, Badajoz (Telefrontera Badajoz). This network of television operations will be expanded until Grupo Correo has achieved a foothold in all the cities where its daily newspapers are firmly established.

In radio, in addition to the broadcasting stations already operated in Bilbao, San Sebastián, Vitoria and Logroño, in 2000 the Group won concessions in the cities of Valladolid, Murcia, Puerto Lumbreras and Cangas de Onís. Grupo Correo will continue to bid for radio licences put out to tender in the future.

*As regards the local **commercial** service companies, the Group already has three in full operation, located in Vizcaya-Álava (CM Norte), Rioja (Rioja Medios) and Murcia (CM Levante). The rest of the Group's publishers will continue with this project in 2001.*

*In Grupo Correo's digital operations, we would highlight the major progress made by the websites of the Group's daily newspapers, with more than 10 million page views. As a result, a project is now underway to transform these webs, which are merely digital version of the newspapers, into authentic **local portals**.*

*Examples of the progress made include the agreement with Viápolis to develop the most comprehensive range of city leisure & entertainment guides, the *Últimas Noticias* breaking news service and myriad activities that will complement the news provided by the webs.*

*In addition, the Group continued to offer free publications as a complementary product to its newspapers. The most remarkable event in 2000 in this area was the creation of *El Nervión*, a free publication with 50,000 copies distributed in Bilbao, primarily in the city's underground.*

AÑO 2000

PERIÓDICOS	INGRESOS TOTALES	RESULTADOS NETOS
El Correo	12.884	2.807
El Diario Vasco	7.273	1.837
El Diario Montañés	3.780	1.105
La Verdad	4.455	749
Ideal	3.419	555
Hoy	2.325	304
Sur	4.525	927
La Rioja	1.814	243
El Norte de Castilla	3.424	654
El Comercio	2.675	293

en millones de pesetas

EL CORREO, EL PERIÓDICO DE REFERENCIA

La sociedad Diario El Correo constituye un grupo Multimedia Regional, que se configura en torno al El Correo, formado por:

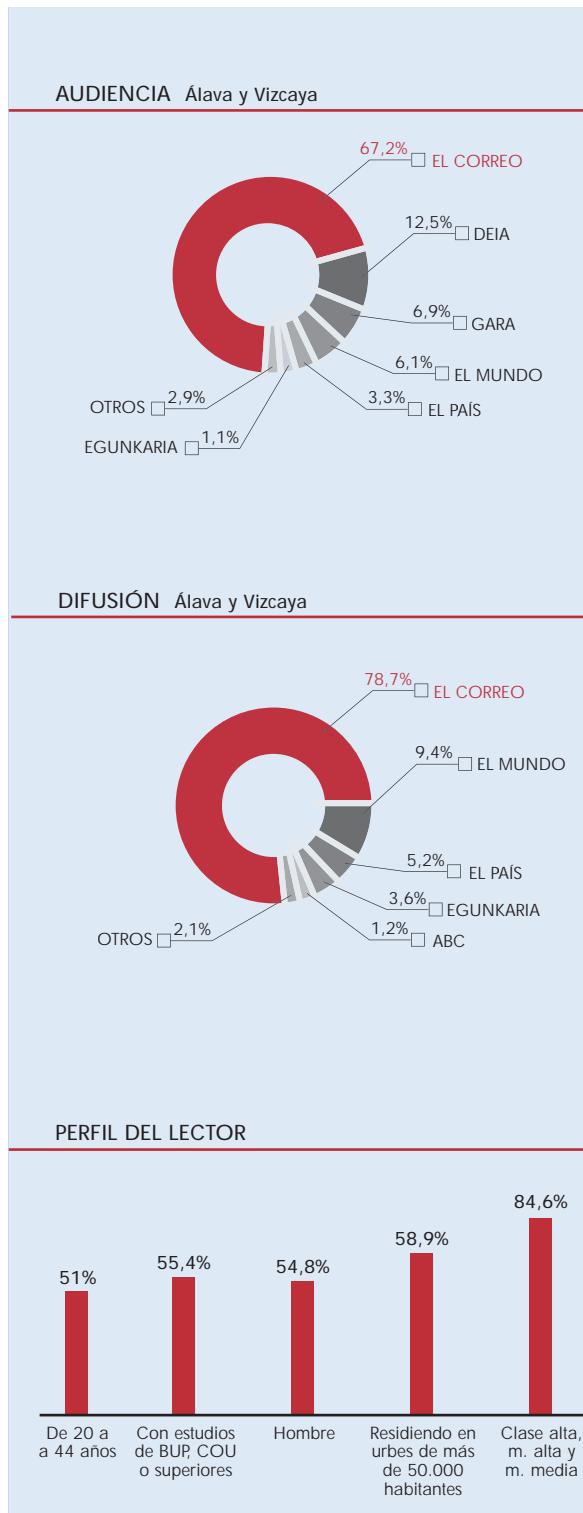
- Nueve ediciones diarias con información diferenciada: Vizcaya, Álava, Margen Derecha, Margen Izquierda, Guipúzcoa, Rioja, Duranguesado, Costa, Nervión e Ibaizábal.
- El Correo publica a lo largo de la semana siete suplementos propios: El Correo del Empleo, Deporte Escolar, Territorios de la cultura, Mi Correo, Evasión, Focus y Panorama.
- Canal Bilbovisión, televisión local para la comarca del Gran Bilbao. Genera una importante sinergia publicitaria e informativa con los demás medios de El Correo, así como con Telecinco.
- Tiene participación en Atlas País Vasco, S.A., sociedad encargada de efectuar las desconexiones de Telecinco en el País Vasco.
- Corporación de Medios Radiofónicos Vascos, emisoras de Bilbao y Vitoria, asociadas a la Cadena Cope y Cadena 100.

EL CORREO, THE STANDARD IN NEWSPAPERS

Diario El Correo constitutes a regional multimedia group based around the El Correo daily newspapers, and comprises:

- Nine differentiated issues of the El Correo daily newspapers: Vizcaya, Alava, Margen Derecha, Margen Izquierda, Guipuzcoa, Rioja, Duranguesado, Costa, Nervión and Ibaizábal.
- El Correo publishes several weekly supplements: El Correo del Empleo, Deportes, Territorios de la cultura, Mi Correo, Evasión, Focus and Panorama.
- Canal Bilbovisión, the local television network for the greater Bilbao area. This network provides significant advertising and news synergies with El Correo's other media, as well as with Telecinco.
- A stake in Atlas País Vasco, S.A., in charge of Telecinco's regional disconnection in the Basque Country.
- Corporación de Medios Radiofónicos Vascos, which operates radio stations in Bilbao and Vitoria, affiliates of the Cadena Cope and Cadena 100 broadcasting networks.

EL CORREO



Fuente: **E.G.M. acum. 3^a ola de 2000 / *O.J.D. ene./dic. 1999.



Prensa

Audiencia: 591.000 lectores**
Difusión: 132.435 ejemplares*
Ediciones: 9
Suplementos: 7

El Correo es un multimedia regional que dispone además de los siguientes soportes:

1 Canal de TV local



2 Emisoras de Radio



7 gratuitos



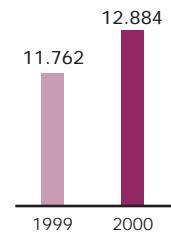
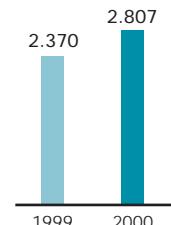
1 Portal local de Internet



Y también:
Comercializadora CM Norte
Zabalik (www.zabalik.com)

La sociedad Diario El Correo, S.A. es la editora de El Correo, fundado en 1910, periódico origen del Grupo Correo que además elabora parte de los contenidos que se utilizan en el resto de los periódicos del Grupo.

Diario El Correo, S.A. publishes the El Correo daily newspaper. Founded in 1910, El Correo was Grupo Correo's first newspaper, and provides content used by the rest of the Group's newspapers.

DATOS ECONÓMICOS
ECONOMIC DATAINGRESOS TOTALES
en millones de pesetasRESULTADOS NETOS
en millones de pesetas

EL DIARIO VASCO

Sociedad Vascongada de Publicaciones S.A. es la editora de El Diario Vasco, periódico fundado en 1934, decano de la prensa donostiarra.

Vascongada de Publicaciones S.A. publishes the El Diario Vasco newspaper. Founded in 1934, this is the oldest newspaper in the region of Donostiarra.



Prensa

Audiencia: 339.000 lectores**
Difusión: 94.316 ejemplares*
Ediciones: 9
Suplementos: 6

El Diario Vasco es un multimedia regional que dispone además de los siguientes soportes:

1 Canal de TV local 1 Emisora de Radio



16 gratuitos



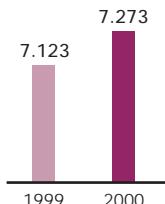
1 Portal local de Internet



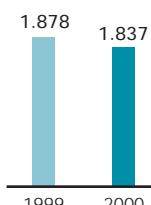
Otras actividades:
Galería de exposiciones
Zabalik (www.zabalik.com)

DATOS ECONÓMICOS ECONOMIC DATA

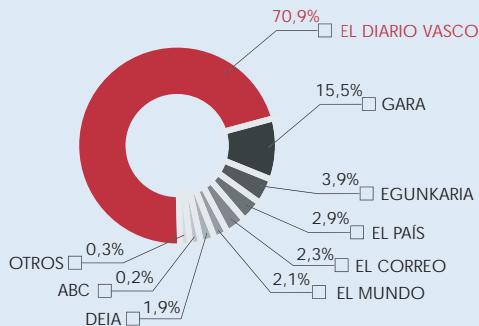
INGRESOS TOTALES en millones de pesetas



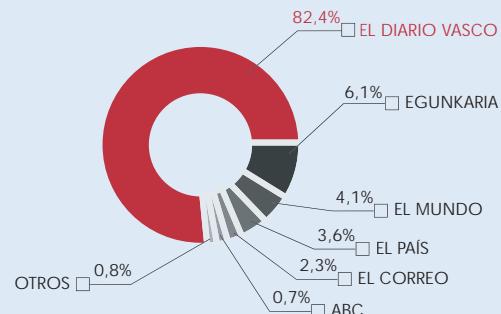
RESULTADOS NETOS en millones de pesetas



AUDIENCIA Guipúzcoa



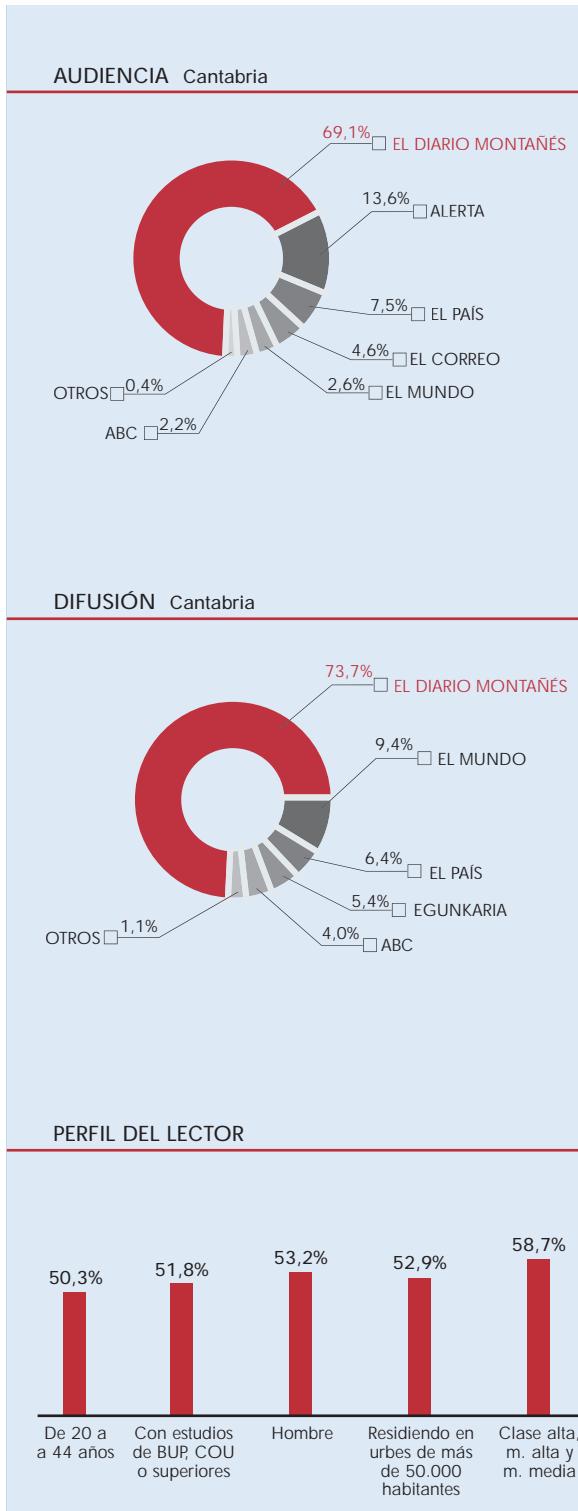
DIFUSIÓN Guipúzcoa



PERFIL DEL LECTOR



EL DIARIO MONTAÑÉS



La sociedad Editorial Cantabria S.A. es la editora de El Diario Montañés. Fundado en 1902, es el periódico decano en Cantabria.

Editorial Cantabria S.A. publishes the El Diario Montañés newspaper. It was founded in 1902, as is the oldest newspaper in the region of Cantabria.

Prensa

Audiencia: 223.000 lectores**
 Difusión: 40.855 ejemplares*
 Ediciones: 3
 Suplementos: 8

El Diario Montañés dispone además de:

1 Gratuito

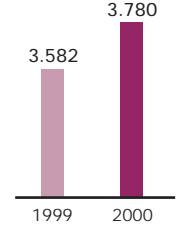


1 Portal local de Internet

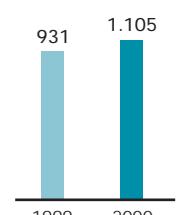


DATOS ECONÓMICOS ECONOMIC DATA

INGRESOS TOTALES en millones de pesetas



RESULTADOS NETOS en millones de pesetas



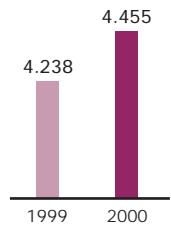
LA VERDAD

La sociedad Corporación de Medios de Murcia S.A. es la editora del diario La Verdad, fundado en 1903, decano de la prensa en Murcia.

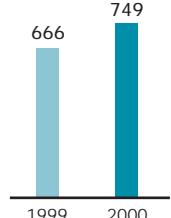
Corporación de Medios de Murcia, S.A. publishes the La Verdad newspaper. Founded in 1903, it is the oldest newspaper in Murcia.

DATOS ECONÓMICOS ECONOMIC DATA

INGRESOS TOTALES en millones de pesetas



RESULTADOS NETOS en millones de pesetas



Prensa

Audiencia: 265.000 lectores**
Difusión: 41.985 ejemplares*
Ediciones: 7
Suplementos: 7

La Verdad es un multimedia regional que dispone además de los siguientes soportes:



2 Emisoras de Radio



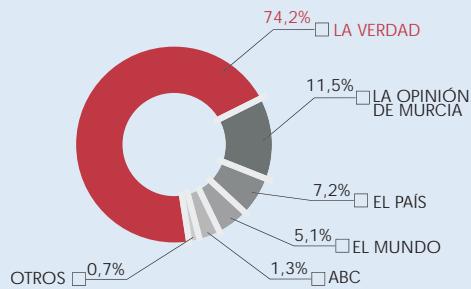
1 Portal local de Internet

7 Gratuitos

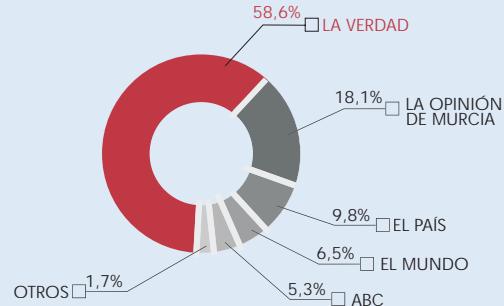


Y también:
Comercializadora CM Levante

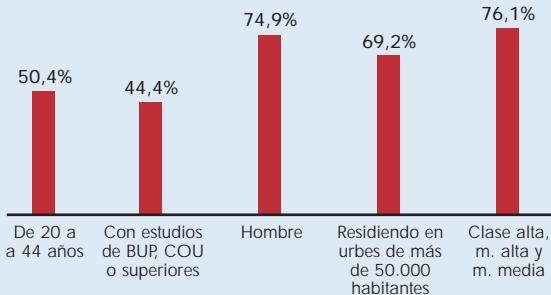
AUDIENCIA Murcia

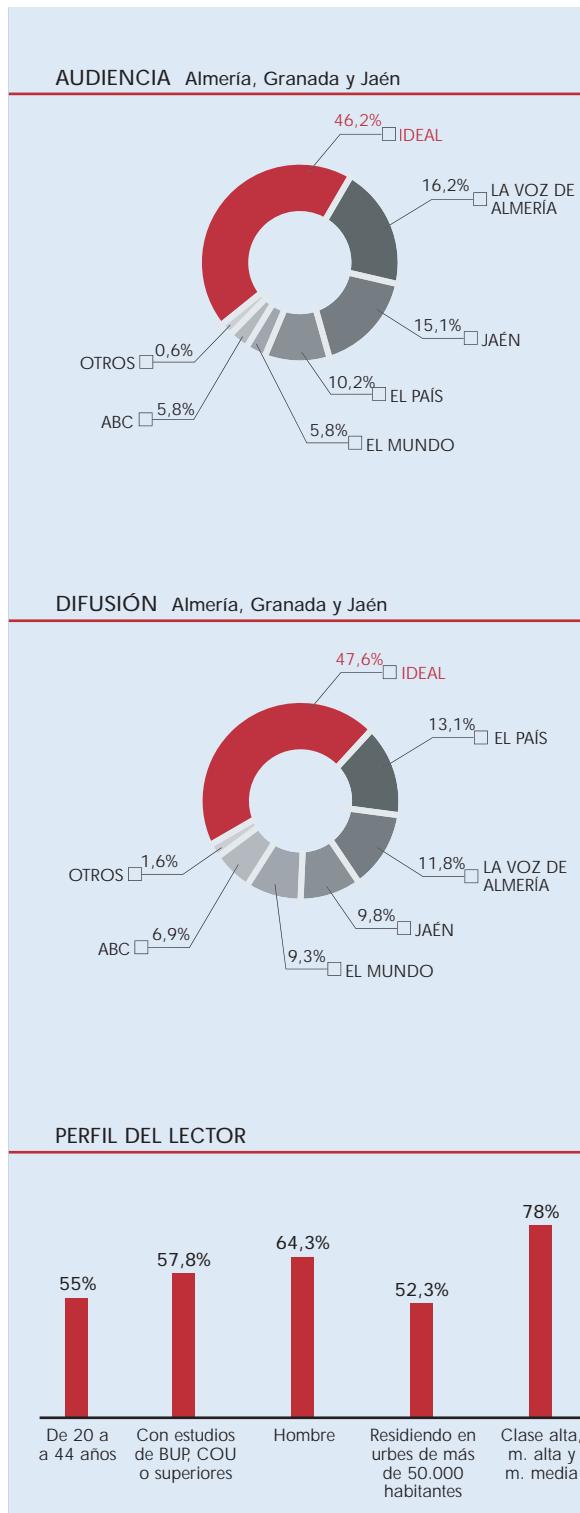


DIFUSIÓN Murcia



PERFIL DEL LECTOR



IDEAL

Fuente: **E.G.M. acum. 3^a ola de 2000 / *O.J.D. ene./dic. 1999.



Corporación de Medios de Andalucía, S.A. es la empresa editora del diario Ideal, fundado en 1932.

Corporación de Medios de Andalucía, S.A. publishes the daily newspaper Ideal, and was founded in 1932.

Prensa

Audiencia: 191.000 lectores**

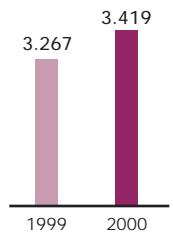
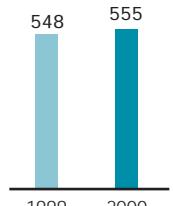
Difusión: 36.868 ejemplares*

Ediciones: 4

Suplementos: 6

Ideal dispone además de:

1 Portal local de Internet

**DATOS ECONÓMICOS
ECONOMIC DATA****INGRESOS TOTALES
en millones de pesetas****RESULTADOS NETOS
en millones de pesetas**

HOY

Corporación de Medios de Extremadura, S.A. edita el diario Hoy, fundado en 1933.

Corporación de Medios de Extremadura, S.A. publishes the daily newspaper Hoy, and was founded in 1933.

**Prensa**

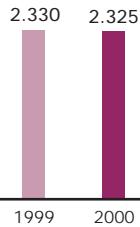
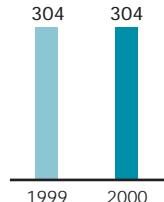
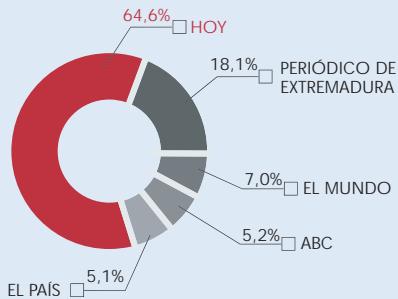
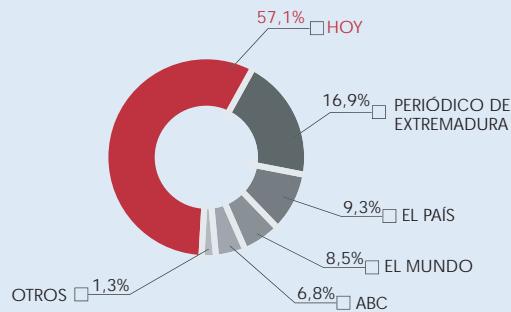
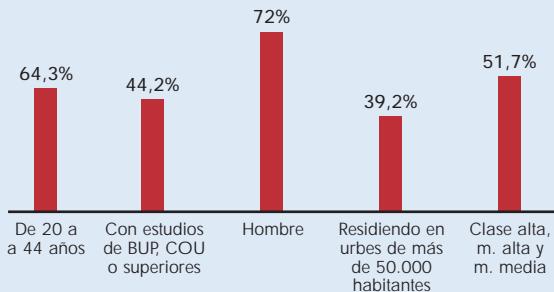
Audiencia: 161.000 lectores**
Difusión: 27.769 ejemplares*
Ediciones: 3
Suplementos: 5

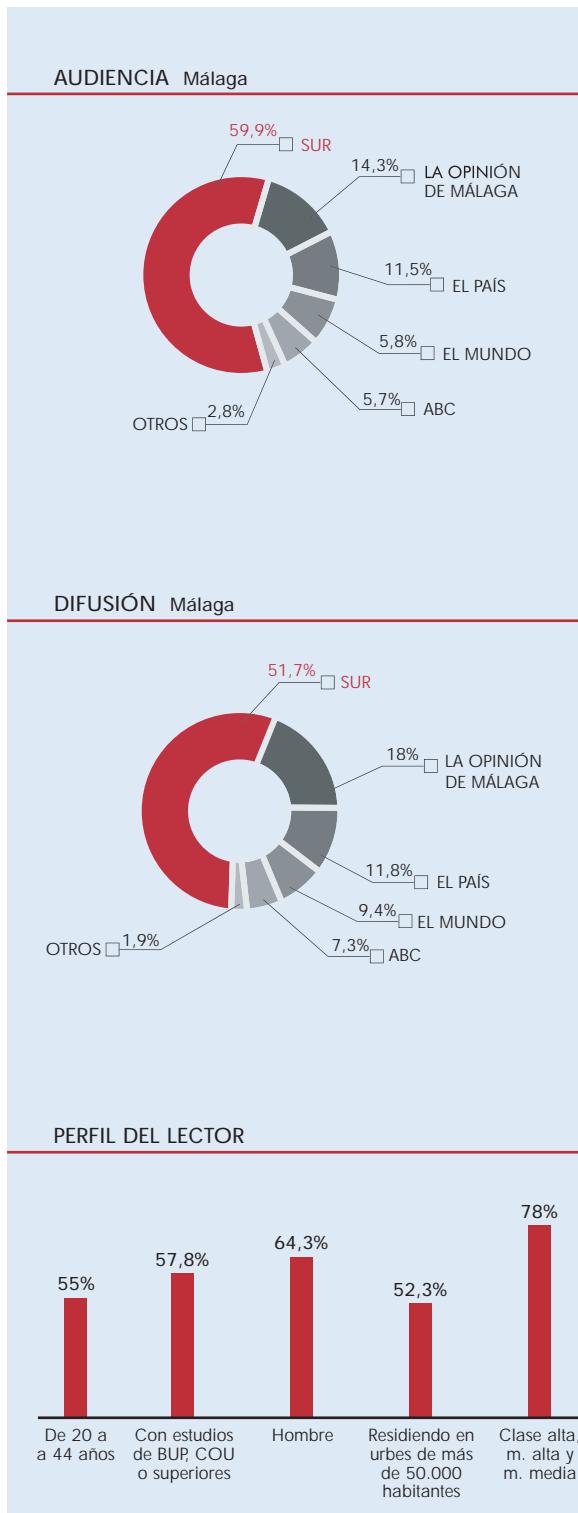
Hoy es un multimedia regional que dispone además de los siguientes soportes:

1 Canal de TV local



1 Portal local de Internet

**DATOS ECONÓMICOS**
ECONOMIC DATA**INGRESOS TOTALES**
en millones de pesetas**RESULTADOS NETOS**
en millones de pesetas**AUDIENCIA** Badajoz, Cáceres**DIFUSIÓN** Badajoz, Cáceres**PERFIL DEL LECTOR**

SUR

Fuente: **E.G.M. acum. 3^a ola de 2000 / *O.J.D. ene./dic. 1999.



Prensa Malagueña, S.A. edita el diario Sur, fundado en 1937.

Prensa Malagueña, S.A. publishes the daily newspaper Sur, and was founded in 1937.

Prensa

Audiencia: 183.000 lectores**

Difusión: 40.713 ejemplares*

Ediciones: 9

Suplementos: 6

Sur es un multimedia regional que dispone además de los siguientes soportes:

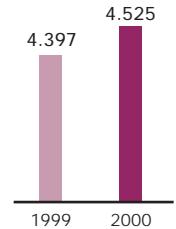
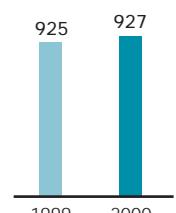
1 Canal de TV local



1 Portal local de Internet



4 Gratuitos

**DATOS ECONÓMICOS
ECONOMIC DATA****INGRESOS TOTALES**
en millones de pesetas**RESULTADOS NETOS**
en millones de pesetas

LA RIOJA

Nueva Rioja, S.A. es la sociedad editora del diario La Rioja, fundado en 1889, decano de la prensa en La Rioja.

Founded in 1889, Nueva Rioja, S.A. publishes the La Rioja daily newspaper, which is the oldest in the region of La Rioja.



Prensa

Audiencia: 78.000 lectores**
Difusión: 16.464 ejemplares*
Ediciones: 3
Suplementos: 6

La Rioja es un multimedia regional que dispone además de los siguientes soportes:

1 Canal de TV local 1 Emisora de radio



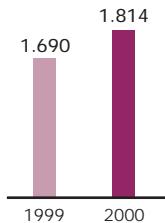
1 Portal local de Internet



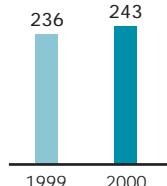
Y también:
Comercializadora Rioja Medios

DATOS ECONÓMICOS ECONOMIC DATA

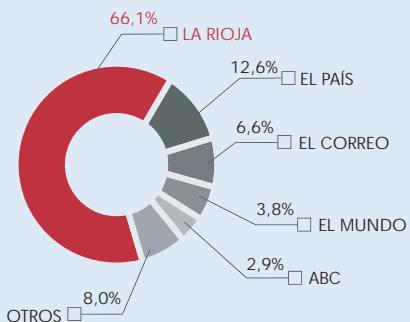
INGRESOS TOTALES en millones de pesetas



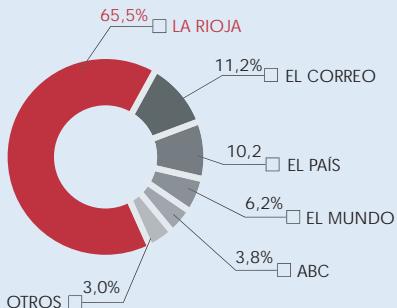
RESULTADOS NETOS en millones de pesetas



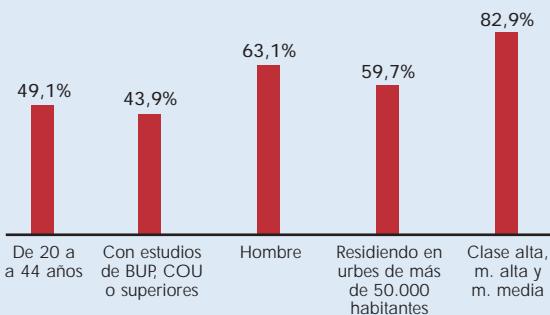
AUDIENCIA La Rioja



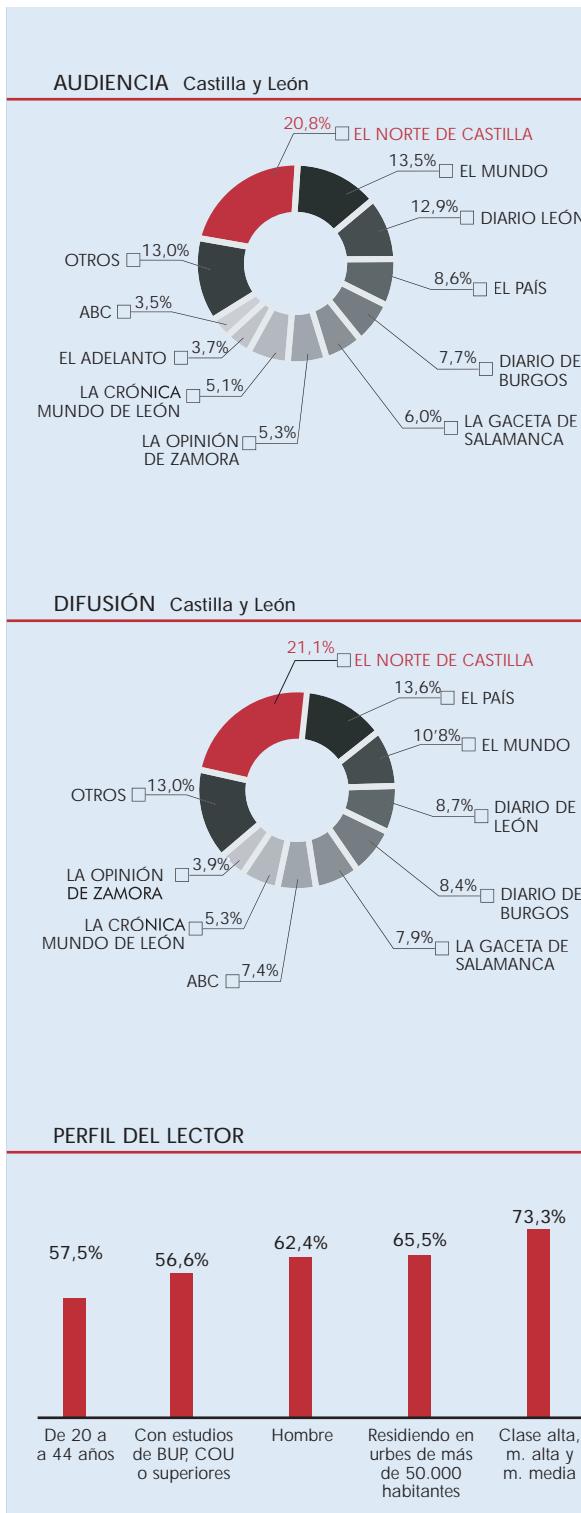
DIFUSIÓN La Rioja



PERFIL DEL LECTOR



EL NORTE DE CASTILLA



Fuente: **E.G.M. acum. 3^a ola de 2000 / *O.J.D. ene./dic. 1999.



La sociedad El Norte de Castilla S.A. edita el diario *El Norte de Castilla*, fundado en 1854. Con 146 años de vida es el diario decano de la prensa diaria española.

*El Norte de Castilla S.A. publishes the daily newspaper *El Norte de Castilla*, founded in 1854. This is Spain's oldest newspaper, having been in circulation for 146 years.*

Prensa

Audiencia: 226.000 lectores**
 Difusión: 37.340 ejemplares*
 Ediciones: 4
 Suplementos: 8

El Norte de Catilla es un multimedia regional que dispone además de los siguientes soportes:

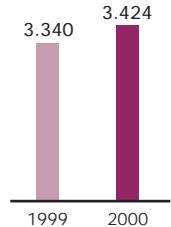


1 Gratuito

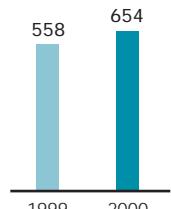


DATOS ECONÓMICOS ECONOMIC DATA

INGRESOS TOTALES en millones de pesetas



RESULTADOS NETOS en millones de pesetas



EL COMERCIO

La sociedad El Comercio S.A. es la editora del diario El Comercio, fundado en 1878, decano de la prensa asturiana.

El Comercio S.A. publishes the daily newspaper El Comercio. Founded in 1878, it is the oldest newspaper in Asturias.



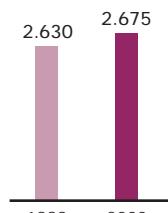
Prensa

Audiencia: 158.000 lectores**
Difusión: 29.367 ejemplares*
Ediciones: 4
Suplementos: 5

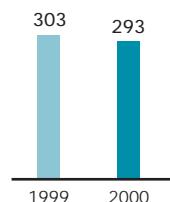


DATOS ECONÓMICOS ECONOMIC DATA

INGRESOS TOTALES en millones de pesetas



RESULTADOS NETOS en millones de pesetas

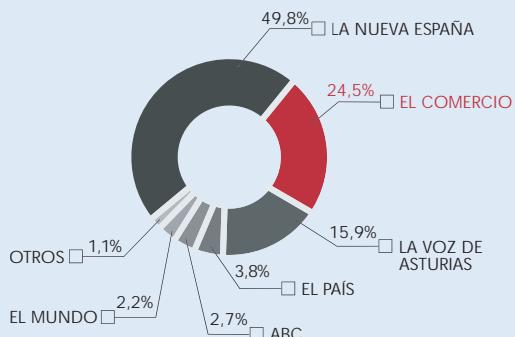


1 Emisora de radio 1 Portal local de Internet

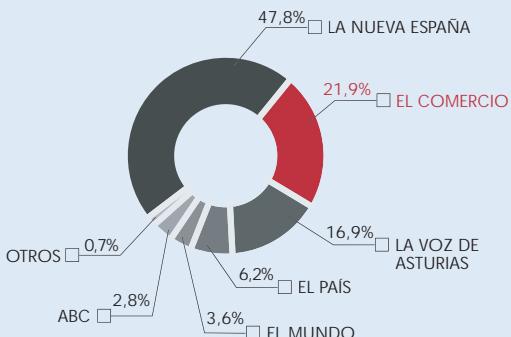


El Comercio es un multimedia regional que dispone además de los siguientes soportes:

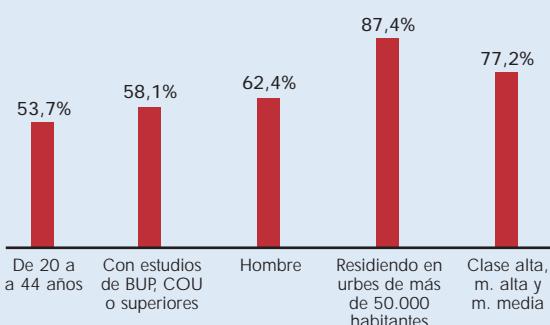
AUDIENCIA Asturias



DIFUSIÓN Asturias



PERFIL DEL LECTOR



LÍDERES EN SUPLEMENTOS SEMANALES

Taller de Editores S.A. (TESA), con sede social en Madrid, está participada por el Grupo Correo, en un 53,05%, y por los principales diarios líderes regionales. Centra su actividad principal en la creación y suministro de productos de alto valor añadido, para complementar la oferta editorial de más de 25 diarios. Actualmente edita los suplementos de mayor tirada y difusión de nuestro país, *El Semanal*, *El Semanal TV* y *MH Mujer de Hoy*, todos ellos líderes en sus respectivos segmentos.

El cuarto producto que completa la oferta de TESA es la agencia de información general Colpisa. Esta agencia ofrece información especializada, editada y complementaria a una red de 27 diarios, con cinco millones de lectores, y una veintena de gabinetes de comunicación.

En enero de 2000, TESA promueve una nueva compañía, Taller de Ediciones Corporativas S.L. (TECORP), cuya actividad básica reside en la edición de publicaciones por encargo, de tipo corporativo, comercial, etc., atendiendo también demandas para Internet.

En febrero de 2000, TECORP tomó una participación del 30% del capital de Inversor Ediciones S.L., compañía editora de la revista *Inversión y Capital* e *inverca.com*, con opción a otro 21%. *Inversión y Capital* es un semanario especializado en inversión, ahorro y bolsa, de gran prestigio en el sector financiero. También participa en la edición de libros y en la organización de *Bolsalia* y *Borsalia*.

En el ejercicio 2000, TESA alcanzó un volumen de negocio de 9.096 millones de pesetas, con unos resultados netos de 1.009 millones.

LEADER IN WEEKLY SUPPLEMENTS

*Taller de Editores S.A. (TESA), with headquarters in Madrid, is owned by Grupo Correo (53.05% stake) and the leading regional daily newspapers. Its core activity is the creation and supply of high value added products to complement the editorial range of more than 25 daily newspapers. It publishes the most widely circulated and disseminated supplements in Spain. Its *El Semanal*, *El Semanal TV* and *MH Mujer de Hoy* supplements are all leaders in their respective segments.*

The fourth product, which completes TESA's offer, is the Colpisa general news agency. Colpisa offers specialised, edited and complementary news to a network of 27 newspapers, both for their written and on-line editions.

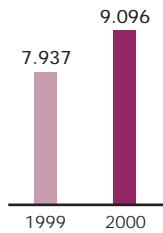
In January 2000, TESA set up a new company, Taller de Ediciones Corporativas S.L. (TECORP), whose main activity resides in the edition of corporate, commercial, etc. publications, as well as meeting the demands of internet, upon request.

*In February 2000, TECORP acquired a 30% stake in Inversor Ediciones S.L., which publishes the economic magazine *Inversión y Capital* and runs the financial website *inverca.com*, with an option to secure an additional 21% of the shares. *Inversión y Capital* is a weekly publication specialising in investment, savings and the stock market, and enjoys great prestige within the financial community. It also publishes books and has an interest in *Bolsalia* y *Borsalia*.*

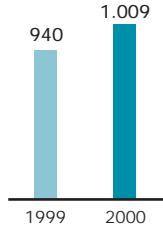
TESA reported consolidated sales in 2000 of Pta 9,096 million and net profit of Pta 1,009 million.

DATOS ECONÓMICOS ECONOMIC DATA

INGRESOS TOTALES en millones de pesetas



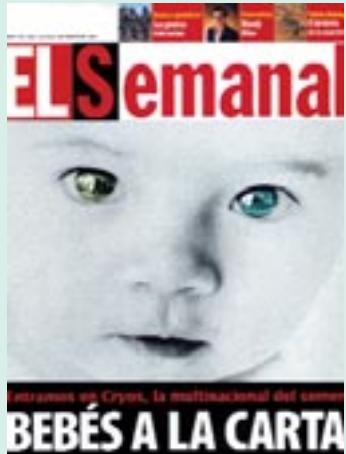
RESULTADOS NETOS en millones de pesetas



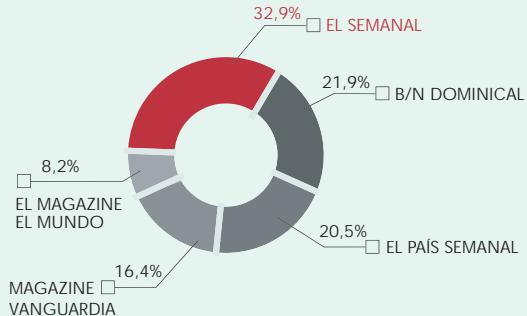
EL SEMANAL

Durante el ejercicio 2000, El Semanal continúa un año más como líder, en difusión con 1.415.816 ejemplares (3,47% más que en 1999) y en audiencia con 4.013.000 lectores, del segmento de los dominicales. En abril de 2000, se renueva el producto, tanto en su diseño como en las secciones y el enfoque de sus contenidos.

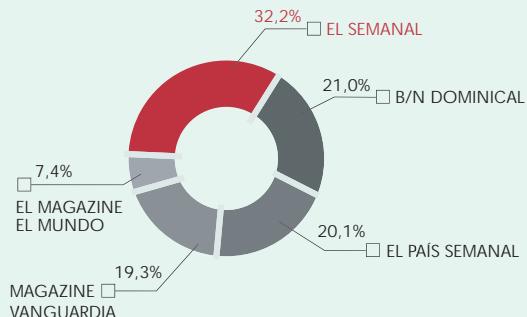
In 2000, El Semanal was once again the leading Sunday newspaper supplement in circulation, with 1,415,816 copies (3,47% more than in 1999), as well as audience, with 4,013,000 readers. The product was revamped in April, entailing a new layout in its section and focus of its contents.



AUDIENCIA Nacional



DIFUSIÓN Nacional

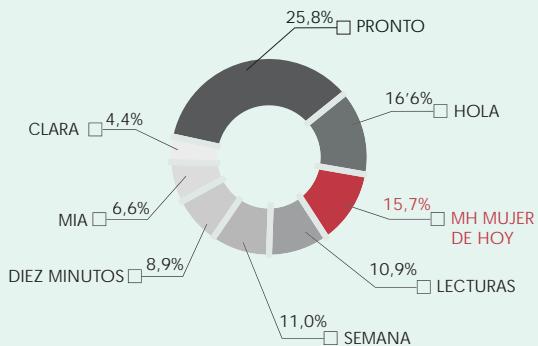


PERFIL DEL LECTOR



MH MUJER DE HOY

AUDIENCIA Nacional



PERFIL DEL LECTOR



MH Mujer de Hoy ha seguido su trayectoria de éxito iniciada en abril de 1999 alcanzando una difusión media en el ejercicio 2000 de 1.251.990 ejemplares, lo que representa un crecimiento del 18,2% sobre el período precedente, y una audiencia de 2.162.000 lectores. En septiembre ha lanzado un sitio en internet www.mhmujer.com con 20 canales temáticos.

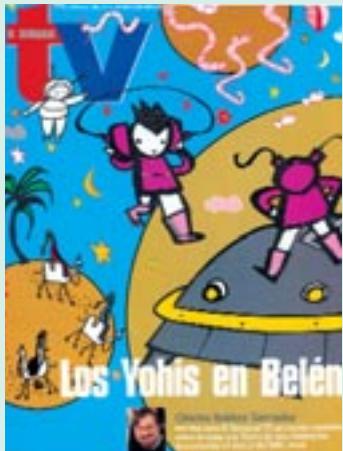
MH Mujer de Hoy continued the success begun in April of 1999, achieving an average circulation in 2000 of 1,251,990 copies (an increase of 18.2% from the previous year) and 2,162,000 readers. The www.mhmujer.com website was launched in September and includes 20 theme channels.

EL SEMANAL TV

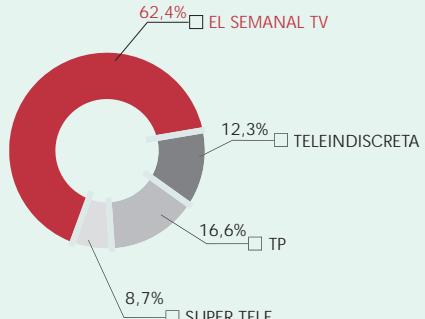
El Semanal TV continúa líder de los suplementos semanales de este sector, con una audiencia de 2.654.000 lectores y una difusión de 966.312 ejemplares. También en septiembre de 2000 ha lanzado un portal vertical www.tvinteligente.com que ofrece por primera vez en España toda la información relacionada con el mundo de la televisión de forma interactiva.

El Semanal TV remains the Spanish leader in weekly supplements, with 2,654,000 readers and 966,312 copies in circulation.

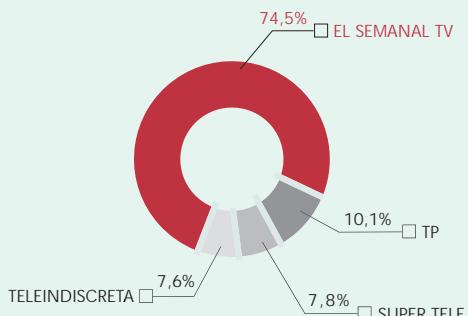
The vertical portal www.tvinteligente.com was also launched in September 2000, offering for the first time in Spain comprehensive interactive information related with the television industry.



AUDIENCIA Nacional



DIFUSIÓN Nacional



PERFIL DEL LECTOR





CM XXI, SOCIEDAD DE SERVICIOS COMERCIALES

Durante el ejercicio 2000, CM XXI Servicios Comerciales de Medios S.A. ha facturado publicidad para los soportes del Grupo Correo, tanto para las ediciones en papel como para las digitales, por un importe de más de 8.700 MM. En el último trimestre del año, CM XXI ha impulsado un importante acuerdo de comercialización de prensa regional entre los grupos Correo, Joly, Heraldo, Voz y Las Provincias, que se ha materializado con el lanzamiento al mercado de un novedoso y completo producto publicitario que, bajo la marca ÚNICA, agrupa a 19 cabeceras líderes con una difusión de 823.000 ejemplares diarios, una audiencia cercana a los 4.000.000 de lectores, de los que casi 3.000.000 son exclusivos.

En este tercer año de actividad, la coordinación y gestión de las promociones efectuada por los servicios de "marketing del lector" ha continuado en CM XXI, destacando los lanzamientos conjuntos de la colección en 17 tomos de National Geographic, con más de 75.000 colecciones vendidas, y los últimos Premios Planeta del Siglo, con ventas de más de 50.000 colecciones.

El Club Lector 10 ha continuado su ritmo de crecimiento, alcanzando los 144.000 socios a diciembre de 2000, lo que supone un incremento en el año de un 17%. En lo referente a las actividades ofrecidas para los socios del Club acumulan más de 37.000 las ofrecidas durante el año 2000.

En la comercialización de Internet a 31 de diciembre, CM XXI presenta una oferta consistente en 14 ediciones digitales de diarios (10 del Grupo Correo, Diario de Navarra, La Voz de Galicia, Diario de León y Diario 16), más 9 canales temáticos, con un volumen superior a 12,5 MM de páginas visitadas en el mes de diciembre.

CM XXI, ADVERTISING SERVICES SUBSIDIARY

In 2000, total advertising revenues for CM XXI Servicios Comerciales de Medios, S.A., which manages the advertising for all of Grupo Correo's platforms, including both its written and digital press, amounted to more than Pta 8,700 million. Through CM XXI, in the year's fourth quarter a major marketing agreement for regional newspapers was reached between the Joly, Heraldo, Voz, Las Provincias and Correo groups, resulting in the launch of a cutting-edge and comprehensive advertising product which, under the brand name ÚNICA, comprises 19 flagship newspapers with 823,000 copies circulated daily and nearly 4,000,000 readers, of which nearly 3,000,000 are exclusive.

During its third year of activity, CM XXI continued to co-ordinate and oversee the advertising and marketing services for Grupo Correo's readers, highlighted by the joint launch of 17 volumes of National Geographic, with more than 75,000 copies sold, and the last Premios Planeta del Siglo collection, with more than 50,000 sets sold.

Club Lector 10 maintained its growth pace, reaching 144,000 members by the end of the year, an increase of 17% from 1999. In addition, more than 37,000 offers were made to club members.

As at 31 December 2000, CM XXI's product range included 14 digital daily newspaper editions (10 of Grupo Correo, Diario de Navarra, La Voz de Galicia, Diario de León and Diario 16) and nine theme channels, with more than 12.5 million page views in the month of December alone.



audiovisual *audio-visual*

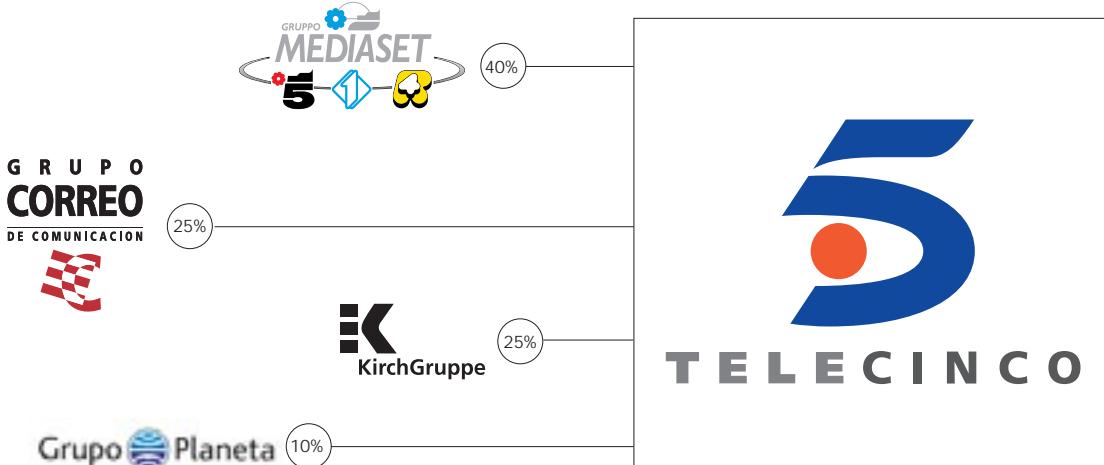


Víctor Viguri, responsable del área Audiovisual. Licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad Comercial de Deusto. Procedente del sector de la edición de libros, ingresó en el periódico El Correo como Director Comercial. Posteriormente, fue nombrado Director de Expansión y Desarrollo del Grupo Correo. Es Consejero de diversas sociedades participadas por el Grupo.

Víctor Viguri,
head of the Audio-Visual division.
Degree in Business Administration from Deusto University.
With a background in book publishing, he joined the El Correo newspaper as Director of Marketing. Later he was named head of Expansion and Development of Grupo Correo, and is a board member in a number of the Group's subsidiaries and affiliates.

El Grupo Correo está ampliando la posición estratégica que actualmente ostenta en el ámbito audiovisual para estar presente en toda la cadena de valor, desde la emisión a la generación de contenidos. Hoy en día, el Grupo Correo participa en el accionariado de Telecinco, Grupo Boca, Grupo Árbol, Cope, posee diferentes emisoras de radio locales y ha sido adjudicatario de una licencia de radio digital de ámbito nacional.

Grupo Correo is broadening its strategic position in the audio-visual industry in order to be present throughout the entire value chain, from broadcasting to the production of content. Grupo Correo currently has shareholdings in Telecinco, Grupo Boca, Grupo Árbol, Cope and, and owns a number of local radio stations. It has also won the tender for a national digital radio licence.



TELECINCO, LA CADENA MÁS RENTABLE

Desde 1996, el Grupo Correo es el socio español de referencia en Telecinco, con un 25% de su accionariado. En alianza con los grupos europeos Mediaset (Italia) y Kirch (Alemania), el Grupo Correo ha contribuido a hacer de Telecinco la cadena de televisión más rentable del continente, con crecimientos sostenidos año tras año.

El año 2000 volvió a ser para Telecinco un año récord tanto en facturación y beneficios como en audiencias. Con unos ingresos brutos de 107.293 millones de pesetas, obtuvo un beneficio neto consolidado de 25.742 millones, un 40% más que el año anterior, con un margen EBIT del 39'6%. La evolución constante y positiva de Telecinco en los

TELECINCO, THE MOST PROFITABLE TELEVISION NETWORK

Since 1996, Grupo Correo has been the largest Spanish shareholder in Telecinco, with a 25% stake. In alliance with European media groups Mediaset (Italy) and Kirch (Germany), Grupo Correo has helped to make Telecinco Europe's most profitable television network, registering sustained growth in earnings year in and year out.

2000 was another record year of turnover and profits, as well as audience for Telecinco. The network reported a 40% increase in consolidated profit to Pta 25,742 million, on revenues of Pta 107,293 million, achieving an EBIT margin



últimos años, ha convertido a esta cadena en una inversión cada vez de mayor importancia para el Grupo Correo.

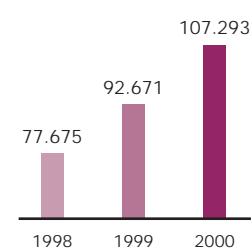
Respecto a las audiencias, Telecinco obtuvo el mejor dato de su historia con un 22'3% de cuota de pantalla, situándose como la segunda cadena más vista del año 2000, y siendo la única que incrementó su audiencia respecto al año anterior (+1'3 puntos). En cuanto al "prime-time", Telecinco se situó también como la segunda cadena más vista, con un 22'4% de audiencia, y lideró el target comercial, siendo también la única cadena que incrementó su cuota con respecto al año anterior, pasando del 23'5% de 1999, a un 25% en 2000.

El Grupo Correo participa también, a través de Telecinco, en la agencia audiovisual de noticias Atlas, especializada además en la creación de programas informativos y de actualidad. Adelantándose a la evolución del mercado de la información, durante el año 2000 Atlas ha desarrollado un innovador servicio "on line" para satisfacer las necesidades planteadas y demandadas en Internet. De esta forma, se sitúa a la vanguardia de las comunicaciones con un servicio destinado tanto a usuarios profesionales (www.atlas-news.com) como a internautas particulares (www.atlastv.net). Atlas ofrece a los usuarios la posibilidad de elegir qué información, cómo y cuándo desean consultarla, poniendo a disposición de sus clientes un novedoso servicio de agen-

of 39.6%. Telecinco's consistently strong performance in the last few years has led to its increasing importance within Grupo Correo.

DATOS ECONÓMICOS ECONOMIC DATA

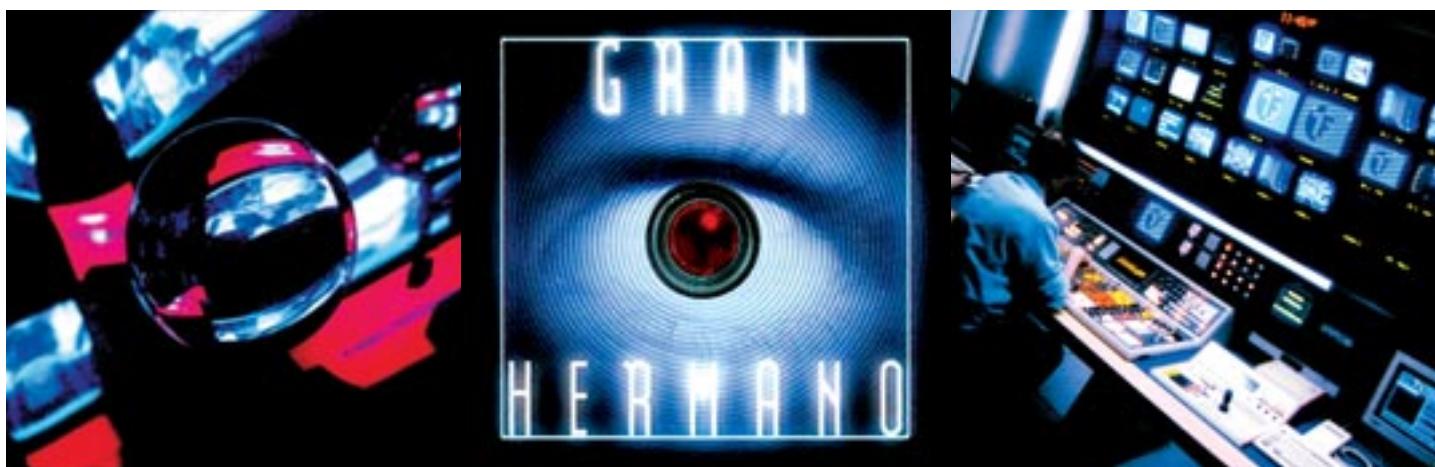
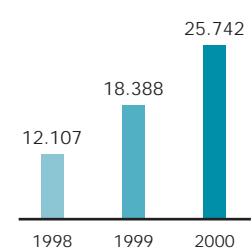
INGRESOS BRUTOS en millones de pesetas



Telecinco recorded its highest-ever view rating in 2000, with a 22.3% market share. It was the second most watched network in Spain and the only one posting an increase in audience (1.3 pp) from the year before. Telecinco was also ranked second in prime time viewing, with a 22.4% audience share, and leader in commercial target, registering the only increase in audience, from 23.5% to 25%.

Through Telecinco, Grupo Correo also has an interest in the Altas audio-visual news agency, which specialises in creating news and current affairs programmes. Anticipating the evolution of the information industry, in 2000 Atlas launched an innovative on-line service to meet the demands and needs of internet, placing the company at the forefront of the communications industry with a service catering to both professional (www.atlas-news.com) and individual internet users (www.atlastv.net). Altas offers users the possibility to choose which information they want, how and when they want to view it, and makes available to its subscribers a cutting-edge multimedia agency service, with the possibility of seg-

RESULTADOS NETOS en millones de pesetas





AUDIENCIA			
	1998	1999	2000
TELECINCO	20,4%	21,0%	22,3%
ANTENA 3TV	22,8%	22,8%	21,5%
TVE1	25,6%	24,9%	24,5%

cia multimedia, con posibilidad de segmentación y personalización en función de las necesidades del demandante.

La participación del Grupo Correo en Telecinco se extiende también a la productora Estudios Picasso. Creada en 1997, ha contribuido a hacer de la creación de ficción un valor seguro, siendo pionera en la producción de series de gran éxito en televisión.

Desde comienzos del año 2000, Estudios Picasso se ha introducido en la producción y en la coproducción de series de ficción, tv movies, cine y miniseries a nivel nacional e internacional, para su posterior venta a otros canales de televisión españoles o extranjeros. En la actualidad, Estudios Picasso es proveedora de Paramount Comedy, Vía Digital y del canal temático Factoría de Ficción.

mentation and customisation based on individual needs.

Grupo Correo's stake in Telecinco extends to the Estudios Picasso production studios. Established in 1997, Estudios Picasso has made creating TV sitcoms a safe bet, and was the pioneer, together with other independent producers, in the production of successful television series in Spain.

Since the beginning of 2000, Estudios Picasso has been involved in the production and co-production of fictional series, TV movies, feature films and mini-series, both domestically and internationally, for their sale to other Spanish and foreign television networks. Estudios Picasso is currently a content provider to Paramount Comedy, Vía Digital and the Factoría de Ficción theme channel.

DISTRIBUCIÓN EN CANALES ESPAÑOLES



El Comisario (T5 - Serie)
 Al salir de clase (T5 - Serie)
 Pasapalabra (A3 - Programa Concurso)



GRUPO BOCA

Con el fin de estar presente en toda la cadena de valor del ámbito audiovisual, el Grupo Correo ha diversificado su posición en este sector introduciéndose en la generación de contenidos para todo tipo de soportes.

La adquisición del 30% del Grupo Boca en el año 2000 supone una importante apuesta del Grupo Correo por los contenidos audiovisuales como proveedor para los nuevos operadores de televisión digital terrestre y los ya existentes, así como para las cadenas generalistas, nacionales y autonómicas, y canales temáticos. El Grupo Boca es una de las principales productoras cinematográficas y de televisión de nuestro país. En ella se integran Cristal Producciones, BocaBoca P.C., BocaTelevisión y BocaInteractiva.

En el año 2000, dentro del ámbito cinematográfico, el balance del Grupo Boca ha estado marcado por el éxito que ha supuesto vender por primera vez los derechos internacionales de una película española, "La Gran Vida",

GRUPO BOCA

In order to be present throughout the audio-visual value chain, Grupo Correo has diversified its position in this sector through the generation of content for all type of platforms.

The acquisition of 30% of Grupo Boca in 2000 underscored Grupo Correo's firm commitment to the provision of audio-visual content to both existing and new digital terrestrial television operators, as well as to generalist, national and regional television networks and theme channels. Grupo Boca is one of Spain's leading film and television producers. The Group is comprised of Cristal Producciones, BocaBoca P.C., BocaTelevisión and BocaInteractiva.

In film production, in 2000 Grupo Boca's balance sheet featured the success of the first-time sale of international broadcasting rights. The company sold the rights to the Spanish film "La



a la distribuidora Columbia International, una de las empresas de distribución más importantes de la industria norteamericana. BocaBoca continúa acometiendo ambiciosas producciones para abrir nuevos mercados fuera de nuestro país. Otros títulos de gran acogida de público producidos por el Grupo Boca son "Entre las piernas", "Cha, cha, cha", "Boca a boca", "¿Por qué lo llaman amor cuando quieren decir sexo?" o "Salsa rosa".

En el sector televisivo, BocaBoca ha cosechado en el 2000 importantes éxitos de audiencia. "El Comisario" (Telecinco), en su segunda temporada en televisión, se ha confirmado como una de las series más vistas de la programación nacional, con una media que supera los cuatro millones de espectadores. "Al salir de Clase" (Telecinco), ya en su cuarto año de emisión ininterrumpi-

"Gran Vida" to Columbia International, one of the leading film distributors in the North American film industry. BocaBoca continues to undertake major productions in order to open new markets outside Spain. Other popular films produced by Grupo Boca include "Entre las piernas", "Cha, cha, cha", "Boca a boca", "¿Por qué lo llaman amor cuando quieren decir sexo" and "Salsa Rosa."

In Television, BocaBoca reaped major audience success in 2000. In its second season, "El Comisario" (Telecinco) was one of the most watched television series in Spain, with an average audience of more than four million viewers. "Al salir de clase" (Telecinco),



da, es en la actualidad la serie diaria de producción nacional de mayor longevidad y éxito, con una audiencia cercana a los tres millones de espectadores. Por último, cabe mencionar el programa concurso "Pasapalabra" (Antena 3 TV). Estrenado en el año 2000, ha experimentado una evolución muy positiva desde su comienzo, superando en la mayoría de sus emisiones diarias (de lunes a viernes) los dos millones y medio de espectadores.

A través de BocalInteractiva, el Grupo Boca ha desarrollado una importante actividad a lo largo de 2000, consciente de que la producción audiovisual pasa ineludiblemente por Internet. Por ello, ha producido varios proyectos en la red, entre los que destaca la serie de ficción "Se busca un cadáver". Compuesta de 17 capítulos de cuatro minutos de duración, ha superado las 100.000 descargas, lo que la convierten en una de las series más visitadas de las que se emitieron en la red durante el año 2000.

in its fourth season, is now the longest running and most successful nationally produced daily show, with nearly three million viewers. Lastly, we would highlight the "Pasapalabra" (Antena 3 TV) game show. Debuting in 2000, this show has performed extremely well since its launch, with more than two-and-a-half viewers in most of its shows (Monday through Friday).

Through BocalInteractiva, Grupo Boca was extremely active in internet in 2000, aware that this is an essential element of audio-visual production. The Group has produced numerous projects in internet, including the fictional series "Se busca un cadáver." Comprised of 17 four-minute chapters, this project had more than 100,000 downloads, making it one of the most visited series broadcasting on the internet in 2000.

GRUPO ÁRBOL

Dentro del proceso de diversificación del Grupo Correo en el sector audiovisual se incluye también la entrada en el Grupo Árbol, que se formalizó en enero de 2000. El Grupo Correo adquirió una participación inicial del 20% que, más adelante, tras la fusión del Grupo Árbol con la productora argentina Promofilm, pasó a ser del 17%.

Grupo Árbol es una de las mayores compañías de la industria audiovisual, el ocio y el entretenimiento en España. Su actividad se centra en el diseño, la producción y la explotación de productos en el ámbito audiovisual. Con la sede matriz en Madrid, el Grupo Árbol ha consolidado su expansión internacional y cuenta con delegaciones en Italia (PubliGlobo), Portugal (Globo Portugal), Argentina, Brasil, Colombia, Estados Unidos, México y Venezuela. Mantiene también intensas relaciones comerciales con entidades del sector en Holanda, Suecia, Alemania y Francia. El talento de sus creativos y su capacidad innovadora de producción han hecho que sus contenidos sean ya los preferidos de más de cien millones de espectadores de Europa y América.

El Grupo Árbol lo integran las compañías Globo Media, Promofilm, GECA, Árbol Digital, Pantalla

GRUPO ÁRBOL

Included in Grupo Correo's strategy to diversify in the audio-visual sector was the acquisition of a stake in Grupo Árbol, carried out in January 2000. Grupo Correo took an initial 20% shareholding, but following the merger between Grupo Árbol and the Argentine film producer Promofilm, its holding was reduced to 17%.

Grupo Árbol is one of the largest companies in the audio-visual, leisure and entertainment industry in Spain. Its core business is the design, production and operation of audio-visual products. Headquartered in Madrid, Grupo Árbol has consolidated its international expansion and now has regional offices in Italy (PubliGlobo), Portugal (Globo Portugal), Argentina, Brazil, Colombia, the United States, Mexico and Venezuela. The company also has close commercial ties with groups in the Netherlands, Sweden, Germany and France. As a result of the talent of its creators and the group's innovative production capacity, its contents are preferred by more than 100 million viewers in Europe and America.

Grupo Árbol is comprised of Globo Media, Promofilm, GECA, Árbol Digital, Pantalla

DISTRIBUCIÓN EN CANALES ESPAÑOLES

GRUPO ÁRBOL 
GLOBOMEDIA 

- Médico de Familia (T5 - Serie)
- Periodistas (T5 - Serie)
- 7 vidas (T5 - Serie)
- Policías (A3 - Serie)
- Compañeros (A3 - Serie)
- Supervivientes (T5 - Programa Concurso)
- Caiga quien caiga (T5 - Programa)
- El Informal (T5 - Programa)
- El Club de la comedia (C+ - Programa)

Digital, Factoría de Ficción, Ingenia-QED, ISAC, Supernovelty, Mediarena y Capa TV Latina.

Globo Media es uno de los ejes fundamentales del Grupo Árbol. Artífice de los formatos y espacios de mayor éxito reciente de la televisión en España, sus producciones televisivas totalizan más de 2.000 horas de emisión anual para cadenas en abierto y plataformas de pago. El buque insignia es "Médico de familia", que batió todos los récords de audiencia en nuestro país, con ocho millones de espectadores por capítulo. Pero además, "Médico de familia" se convirtió en un fenómeno de masas en Italia y Portugal, con sus respectivas adaptaciones, y en otros países de Europa y América como México, Argentina, Colombia, Venezuela, Finlandia, Yugoslavia o Rusia.

A "Médico de familia" le han seguido otras series de gran éxito dentro y fuera de España. Actualmente se emiten en nuestro país "Periodistas" (Telecinco), "7 Vidas" (Telecinco), "Compañeros" (Antena 3 TV) y "Policías" (Antena 3 TV). Otros programas de Globo Media, también de gran éxito, son "Supervivientes" (Telecinco), "Caiga quien Caiga" (Telecinco), "El Informal" (Telecinco), "El Club de la Comedia" (Canal Plus) y "El Burladero" (TVE).

Globo Media se ha introducido también en el mundo del cine, con la película "No te fallaré", a la que se unen el cortometraje "La isla de la tortuga" y la película "Mamá, preséntame a papá". En teatro, Globo Media ha estrenado en el año 2000 su primera obra bajo el título "5 hombres.com".

Dentro del Grupo Árbol, cabe destacar a GECA, que se ha convertido en la consultora líder del sector audiovisual español. Por otro lado, Pantalla Digital –integrada al 50% por Árbol y Telson y con participación en el canal madrileño Onda Seis y en la empresa NET TV– ha sido adjudicataria de un canal digital terrestre de ámbito nacional.

Digital, Factoría de Ficción, Ingenia-QED, ISAC, Supernovelty, Mediarena and Capa TV Latina.

Globo Media is of Grupo Árbol's main cornerstones. The backbone of the most successful television formats and shows recently in Spain, Global Media produces more than 2,000 hours of annual broadcasting for open networks and pay television platforms. Its flagship show "Médico de familia" reaped mass audience ratings in Italy and Portugal, with their respective adaptations, as well as in other countries in Europe and America, primarily Mexico, Argentina, Colombia, Venezuela, Finland, Yugoslavia and Russia.

This series was followed up with other successes both in Spain and abroad. In Spain, shows produced by Globo Media currently running include "Periodistas" (Telecinco), "7 Vidas" (Telecinco), "Compañeros" (Antena 3 TV) and "Policías" (Antena 3 TV). Other successful Globo Media programmes include "Supervivientes" (Telecinco), "Caiga quien Caiga" (Telecinco), "El Informal" (Telecinco), "El Club de la Comedia" (Canal Plus) and "El Burladero" (TVE).

Globo Media has also delved into the movie industry with the feature film "No te fallaré", in addition to a short production "La isla de la tortuga" and the movie "Mamá, preséntame a papá." In 2000, Globo Media opened its first theatrical work entitled "5 hombres.com."

Within Grupo Árbol, also worth highlighting is GECA, the leading consultant in the Spanish audio-visual industry. In addition, Pantalla Digital (50%-owned by Árbol and 50% by Telson), which has stakes in the Madrid radio station Onda Seis and in NET TV, won a national digital terrestrial television licence.



COPE

El Grupo Correo ostenta una participación minoritaria en la cadena COPE. En la actualidad, la cadena COPE es el grupo de radiodifusión comercial con más emisoras en propiedad en toda España. Tras las últimas concesiones otorgadas en el año 2000, que permitieron a la COPE incrementar en 45 el número de emisoras, la cadena cuenta en la actualidad con 226 en Onda Media y en FM.

La COPE terminó el ejercicio económico del año 2000 con unos beneficios de 1.400 millones de pesetas, lo que equivale a la media de beneficios obtenidos por esta cadena en los últimos cinco años. Los cambios realizados en su programación contribuyeron a la consolidación de la cuenta de resultados y a la fidelización de su audiencia.

COPE

Grupo Correo has a minority shareholding in the COPE radio broadcasting station. COPE is the broadcasting network with the largest number of owned stations in Spain. The licences won in 2000 will enable COPE to increase its stations by 45. It currently has 226 in Onda Media and FM.



RADIO LOCAL

El Grupo Correo posee en la actualidad cinco emisoras de radio locales, asociadas a sus periódicos regionales. A estas cinco, ubicadas en Valencia, La Rioja, Vizcaya, Álava y Guipúzcoa, se le han sumado durante el año 2000 cuatro nuevas concesiones, en Valladolid, Murcia, Puerto Lumbreras y Cangas de Onís.

LOCAL RADIO STATIONS

Grupo Correo currently owns five local radio stations, associated with its regional newspapers, located in Valencia, La Rioja, Vizcaya, Álava and Guipúzcoa. In addition, the Group won four new licences in 2000 for Valladolid, Murcia, Puerto Lumbreras and Cangas de Onís.

RADIO DIGITAL

El Grupo Correo participa mayoritariamente, junto a Telecinco, en la sociedad COMERADISA (Corporación de Medios Radiofónicos Digitales). A través de esta sociedad, el Grupo Correo ha sido adjudicatario, en diciembre de 2000, de una licencia de radio digital de ámbito nacional.

DIGITAL RADIO LICENCE

In consortia with Telecinco, Grupo Correo has a majority stake in COMERADISA (Corporación de Medios Radiofónicos Digitales), which was awarded a national digital radio licence in December 2000.

www.cor

nuevas tecnologías *new technologies*

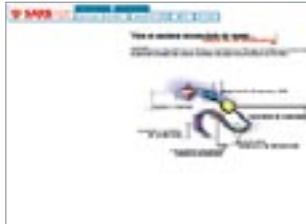


Imanol de Cristóbal, responsable del área de Nuevas Tecnologías. Tras diez años en PriceWaterhouseCoopers se incorpora en 1999 al Grupo Correo como Subdirector General. Ha participado activamente en la expansión del Grupo Correo en Latinoamérica y desde hace un año coordina las ediciones electrónicas de los diez diarios del Grupo.

Imanol de Cristóbal, head of the New Technologies division. After ten years at Price-WaterhouseCoopers, Imanol came to Grupo Correo in 1999 as Deputy General Manager. He has actively participated in the expansion of Grupo Correo in Latin America and since a year ago co-ordinates the electronic editions of the Group's ten daily newspapers.

La apuesta del Grupo Correo por las nuevas tecnologías supone un medio para acceder a nuevas oportunidades de negocio, siempre desde el punto de vista de la rentabilidad. La importante presencia del Grupo Correo en la red lo ha convertido en uno de los grupos de comunicación multimedia más visitados en Internet, con más de sesenta millones de páginas vistas al mes.

The focus of Grupo Correo on new technologies provides access to new business opportunities, always on the basis of profitability. Grupo Correo's strong on-line presence has made it one of the most visited multimedia communications groups in the internet, with more than 60 million monthly page views.

PROVEEDOR DE SERVICIOS	PORTAL GENERALISTA	PORTALES LOCALES
 www.sarenet.es	 www.ozu.es	 www.elcorreodigital.com www.diariovasco.com www.eldiariomontanes.es www.la-verdad.com www.ideal.es www.hoy.es www.diariosur.es www.larioja.com www.nortecastilla.es www.elcomerciodigital.com

LA RENTABILIDAD EN LAS NUEVAS TECNOLOGÍAS

La división de Nuevas Tecnologías aglutina todas las actividades del Grupo Correo en este sector. En esta división se integran los portales locales hacia los que han derivado las ediciones digitales de los periódicos; los cuatro portales verticales tvinteligente.com, mhmujer.com, inverca.com y ecobolsa.com; Sarenet, con sus tres divisiones Saremedia, Sarenet Telecom, y Sarenet e-Business; y Grupo Correo Media Trader. Incluye también las participaciones en Viapolis.com, en Fiera.com y en Jumpy.es.

Ya concluido el año 2000, el Grupo Correo adquiere el 51% del capital de **OZÚ**, uno de los portales generalistas más visitados en nuestro país con más de 50 millones de páginas vistas al mes y, al mismo tiempo, uno de los buscadores más importantes en lengua española. El acuerdo contempla una opción de compra para alcanzar el 80% del capital.

Esta operación, que enriquecerá los portales locales, coloca al Grupo Correo en uno de los primeros puestos de la comunicación española en Internet, con más de 60 millones de páginas visitadas al mes,

PROFITABILITY IN NEW TECHNOLOGIES

The New Technologies division oversees all Grupo Correo's activities in this sector. The division comprises: local internet portals derived from the on-line editions of the Group's newspapers; the four vertical portals tvinteligente.com, mhmujer.com, inverca.com and ecobolsa.com; Sarenet and its three divisions, Saremedia, Sarenet Telecom and Sarenet e-Business; and Grupo Correo Media Trader. It also includes stakes in the Viapolis.com, en Fiera.com and [Jumpy](http://Jumpy.es) portals.

Subsequent to the close of 2000, Grupo Correo acquired a 51% capital stake in OZÚ, one of Spain's most visited generalist portals, with more than 50 million monthly page views, as well as one of the leading search engines in the Spanish-speaking world. The agreement includes a call option to increase Grupo Correo's stake to 80%.

The operation not only enhances Grupo Correo's local portals, but also places the

PORTALES DE SERVICIO, ENTRETENIMIENTO Y OCIO	B2B
 www.viapolis.com	 www.jumpy.es

y ratifica su apuesta decidida por las nuevas tecnologías, y los contenidos on-line, como modo de acceder a nuevas oportunidades de negocio. El concepto de rentabilidad, que ha marcado el desarrollo del Grupo en este sector, seguirá presente en los futuros proyectos y en las nuevas adquisiciones que se lleven a cabo en esta división.

El Grupo Correo está reconvirtiendo en estos momentos las ediciones electrónicas de sus periódicos en portales locales. En ellos se recogen las últimas noticias tanto locales y nacionales como internacionales, constantemente actualizadas, y muchos más aspectos de interés para la comunidad a la que se dirigen (ocio, entretenimiento, servicios, comunidad, etc.), convirtiéndose en auténticos portales de referencia local. Esta apuesta por los contenidos y la interactividad se ha visto reflejada en la aceptación de los usuarios, ya que según las actas de OJD, hemos pasado de 483.338 visitas en diciembre de 1999 a 1.326.609 visitas en diciembre de 2000 (+275 %). En páginas visitadas hemos alcanzado los 9.798.163, con un crecimiento respecto a diciembre de 1999 del 304%. El valor máximo lo alcanzamos en noviembre de 2000 con 1.560.729 visitas y 10.565.682 páginas vistas. Además de estos portales locales hay otro portal (www.tusanuncios.com) dedicado a concentrar los anuncios clasificados de todos los periódicos del Grupo Correo.

Group among the top ranks in Spanish internet communications, with more than 60 million monthly page views. It also underscores Grupo Correo's firm commitment to new technologies and on-line content as a means of gaining access to new business opportunities. The concept of profitability that has characterised the Group's development in this sector will also be prevalent in future projects and new acquisitions made in this division.

Grupo Correo is currently converting the on-line editions of its newspapers into local portals. These provide breaking news at the local, national and international level, continuously updated, in addition to a host of other interesting features for the target community (leisure, entertainment, community services, etc.), making them the standard in local portals. The focus on content and interactivity is reflected in the acceptance by our users which, according to the OJD circulation audit office, increased from 483,338 visits in December 1999 to 1,326,609 in December 2000, an increase of 275%. New records were set last year, with 1,560,729 page hits in November and 10,565,682 page views in December. In addition to the local portals, there is another portal dedicated exclusively to

PORTALES VERTICALES



www.tvinteligente.com



www.mhmujer.com



www.inverca.com

El año 2000 ha sido también el año del lanzamiento de portales verticales, desde Taller de Editores e Inversión. En octubre de 2000 se lanzó www.mhmujer.com, portal especializado en el mundo de la mujer. En esas mismas fechas se puso en la red www.tvinteligente.com, especializado en contenidos de televisión y que cuenta con una parrilla interactiva y con la más amplia cobertura de programación de televisión. En noviembre de 2000 y coincidiendo con Bolsalia, la revista Inversión lanzó su portal financiero www.inverca.com, en el que, además de la información bursátil más actualizada, se incorporan los análisis técnicos de los mercados de valores más completos. Esta web complementa a www.ecobolsa.com, portal bursátil editado por Sarenet y que fue pionero en la información de Bolsa en tiempo real.

En el área de servicios a empresas, el Grupo Correo posee una participación accionarial mayoritaria en Sarenet (www.sarenet.es), servidor de Internet, que con una facturación de 1.032 millones de pesetas en el año 2000 (+61% respecto a 1999) y una cartera de clientes de más de 3.500 pymes e instituciones, posee una red de nodos de interconexión propios que le hacen ser uno de los Internet Service Provider (ISP) más sólidos, seguros y rápidos de los proveedores de Internet de pago en España. Posee asimismo la licencia de operador de Telefonía Tipo A y realiza otras dos actividades complementarias: su división Saremedia (www.saremedia.com) es un Internet Content Provider (ICP), especializado en

the classified advertisements appearing in the Group's newspapers: www.tusanuncios.com.

2000 was also the year of launching of the vertical portals, from Taller de Editores and Inversión. In October 2000, the specialist portal for women www.mhmujer.com portal was launched. Around the same time, www.tvinteligente.com was started, specialising in television content with an interactive grid and the broadest coverage of television programming in Spain. In November 2000, coinciding with the launch of Bolsalia, the magazine Inversión started its financial portal www.inverca.com, which not only provides the latest news on the stock markets, but also includes comprehensive technical stock analysis. This web complements www.ecobolsa.com, the stock market portal operated by Sarenet, which was the pioneer in providing real-time market information in Spain.

In the area of corporate services, Grupo Correo has a majority stake in Sarenet, an internet service provider (ISP) with turnover in 2000 of Pta 1,032 million (+61% from 1999) and a portfolio of more than 3,500 small- and medium-sized enterprises (SMEs) and other institutions. Sarenet has its own interconnection nodes, making its ISP www.sarenet.es one of the most solid, safest and fastest internet providers in Spain. It also has an operator's licence for Type A telephony, and carries out other comple-

		COMERCIALIZADORA
 www.ecobolsa.com		 www.grupocorreomediatrader.com

consultoría, asesoramiento y contenidos para medios de comunicación en Internet tanto para los medios electrónicos del Grupo como para terceros; y Sarenet e-business, que es una división de desarrollo de soluciones tecnológicas y de asesoramiento para empresas.

Como vía de comercialización de los contenidos del Grupo y de terceros, se ha creado **Grupo Correo Media Trader**, sociedad participada al 100% por el Grupo Correo. Dicha sociedad ofrece contenidos digitalizados a portales de Internet, instituciones y empresas. Durante su primer año de actividad ha facturado 146 millones de pesetas.

También se ha impulsado la actividad editorial, como guía de ciudades, de La Ciudad Interactiva (www.viapolis.com) –sociedad de la que el Grupo Correo tiene un 33,3%– que durante el ejercicio 2000 se ha extendido a todas las ciudades de España y se ha implantado en Francia, junto con otros diecinueve grupos editoriales franceses, constituyendo un proyecto internacional de ciudades digitales.

En las actividades de comercio electrónico, en noviembre de 2000 se lanzó en España www.fiera.com, en asociación con Fiera Inc. Miami, la cual se encuentra implantada en EEUU, México, Puerto Rico, Brasil, Colombia, Chile y Argentina. El Grupo posee una participación minoritaria (33,3%) de la filial en España, pero es el responsable de su gestión.

mentary activities. The Saremedia division (www.saremedia.com) is an internet content provider (ICP), specialising in internet consulting, advisory and content for the Group's electronic media, as well as for third parties. The Sarenet e-business division develops technological solutions for and provides advisory service to companies.

Grupo Correo Media Trader, a wholly owned subsidiary of Grupo Correo, was set up in 2000 as a means of marketing both the Group's and third-party content. This company offers digitalised content to internet portals, institutions and companies. In its first year of operation, the company registered sales of Pta 146 million.

The Group also expanded the publishing activity, such as city guides, of La Ciudad Interactiva (www.viapolis.com), –a 33.3% owned subsidiary of Grupo Correo–. In 2000 this operation was extended to all cities in Spain and began operating in France, together with another 19 French publishing groups, constituting an international digital city project.

In e-commerce, in November 2000 www.fiera.com was launched in association with Fiera Inc. Miami, which has operations in the US, Mexico, Puerto Rico, Brazil, Colombia, Chile and Argentina. The Group has a minority stake in the Spanish subsidiary (33,3%), but oversees its management.



internacional *international*



Fernando Samaniego, responsable del área Internacional. Se unió al Grupo Correo en 1993, como Director General del diario La Rioja, impulsando el desarrollo de esta cabecera hacia un multimedia regional. Previamente, había sido Director General en Portugal del Grupo Ibérico de Alimentación.

Fernando Samaniego, head of the International division. He joined Grupo Correo en 1993, as General Manager of the La Rioja daily newspaper, furthering the development of this flagship newspaper into a regional multimedia unit. Previously, he was General Manager of Grupo Ibérico de Alimentación in Portugal.

El Grupo Correo continúa su expansión en Latinoamérica, replicando el modelo editorial y de gestión en prensa, implantado con éxito en nuestro país. En la actualidad, el Grupo Correo participa, junto al Grupo Clarín y La Nación, en la compañía Cimeco, propietaria de dos de los diarios regionales líderes en Argentina: La Voz del Interior y Diario Los Andes.

Grupo Correo continues to expand in Latin America, replicating the editorial and newspaper management approach that have proven so successful in Spain. Together with Grupo Clarín and La Nación, Grupo Correo has a stake in Cimeco, owner of the two leading regional newspapers in Argentina: La Voz del Interior and Diario Los Andes.

EXPANSIÓN A LATINOAMÉRICA

En 1999, en línea con su plan estratégico de expandir su presencia en los mercados internacionales, el Grupo Correo tomó una participación del 33,3% de Cimeco, empresa argentina que tiene como objeto desarrollar una red de periódicos regionales en aquel país. Constituida en 1997, Cimeco fue creada por las dos empresas de comunicación líderes en Argentina, el Grupo Clarín y La Nación.

El Grupo Clarín mantiene una presencia destacada en diferentes sectores de la comunicación: prensa (diario Clarín, el periódico líder en Argentina y el más vendido en el mundo hispano hablante); audiovisual (TV generalista, radio); deportes (canal 24 horas); TV por cable; telecomunicaciones (telefonía móvil); y digital (ISP y portal). La Nación es el diario decano en Argentina y el segundo en tirada. Posee una imagen de marca consolidada y su audiencia mayoritaria se encuentra entre los lectores de alto poder adquisitivo.

Cimeco posee el 83,5% de dos de los tres diarios más importantes del interior de Argentina. El primero de ellos, La Voz del Interior, se edita para la ciudad de Córdoba, segunda del país, y su pro-

EXPANSION IN LATIN AMERICA

In 1999, in line with the strategy plans to expand abroad, Grupo Correo took a 33.3% shareholding in the Argentine company, Cimeco, whose corporate mission is to develop a network of regional newspapers in Argentina. Cimeco was incorporated in 1997 by Argentina's two leading newspaper companies: Grupo Clarín and La Nación.

Grupo Clarín is a major player in a variety of different sectors within the communications industry: newspapers (it publishes the Clarín daily newspaper, which is the leading newspaper in Argentina and the newspaper with the biggest circulation in the entire Spanish-speaking world); audio-visual (generalist TV network, radio); a sports channel (24-hour channel); cable TV; telecommunications (mobile telephony); and digital communications (ISP and portal). La Nación is Argentina's oldest newspaper and the second most widely circulated. It boasts a strong brand name and its readers are primarily high-income individuals.

Cimeco owns 83.5% of two of the three most important newspapers in Argentine interior. The first, La Voz del Interior, is published in the city and province of Córdoba, the country's second largest.

LA VOZ DEL INTERIOR

La Voz del Interior fue fundado en 1904. Es el principal periódico regional de Argentina y líder en la ciudad de Córdoba.

La Voz del Interior was founded in 1904. It is the biggest regional newspaper in Argentina and leader in the Cordoba province.



La Voz del Interior es el primer diario regional argentino. Tiene una difusión de **64.642** ejemplares, que equivale al **84%** de su mercado y el **45%** de la inversión publicitaria.

*La Voz del Interior is the leading regional daily newspaper in Argentina, with a circulation of **64,642** copies, equivalent to **84%** of its market, with a share in advertising of **45%**.*

vincia. La Voz del Interior es el tercer diario argentino y el más rentable en términos de resultado de explotación. En el año 2000, tras la crisis económica sufrida en Argentina, ha sido el único que ha visto incrementar su difusión y, en este mismo año, La Voz del Interior ha inaugurado su nueva sede integral, con unas instalaciones más amplias y modernas, dotadas de la última tecnología que le han permitido agrupar sus actividades, que antes se repartían en tres centros de trabajo separados.

El segundo periódico que posee Cimeco es Diario Los Andes, periódico regional decano en Argentina y líder en la ciudad de Mendoza. Durante el año 2000, Los Andes ha estrenado una nueva sala de redacción, acometiendo una importante reestructuración para el establecimiento de sinergias editoriales y de gestión con La Voz del Interior y otros periódicos regionales argentinos.

Ambos diarios, adquiridos por Cimeco entre 1997 y 1998, han lanzado sus primeras ediciones locales —para acercarse a áreas muy pobladas del interior de las provincias— y relanzado sus ediciones en Internet.

En el año 2000, Cimeco ha concentrado sus actividades en una única sede en Buenos Aires, con el fin de acelerar su desarrollo y expansión hacia otras regiones argentinas.

It is Argentina's third biggest regional newspaper, but first in terms of operating profit. In 2000, in the wake of the economic crisis in Argentina, La Voz del Interior was the only newspaper to register an increase in circulation. It also inaugurated a new headquarters during the year, with larger and more modern installations equipped with the latest technology, to enable the company to bring together its operations, which were previously divided up into three separate work centres.

The second Argentine daily newspaper controlled by Cimeco is Diario Los Andes, the oldest regional newspaper and overall market leader in the city of Mendoza. In 2000, Diario Los Andes installed a new newsroom, carrying out a major restructuring in order to tap both editorial and management synergies with La Voz del Interior and other Argentine regional newspapers.

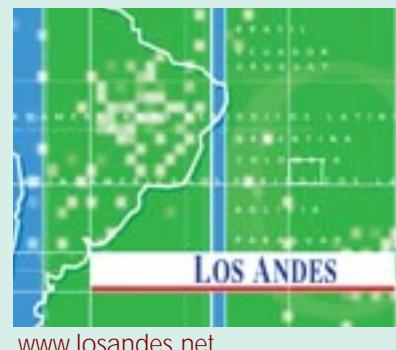
Both newspapers, acquired by Cimeco between 1997 and 1998, have launched their respective local editions —to reach heavily populated areas in the interior of their provinces— and re-launched their on-line editions in internet.

In 2000, Cimeco concentrated its operations in a single headquarters in Buenos Aires in order to accelerate the pace of its development and expansion into other regions in Argentina.

DIARIO LOS ANDES

Diario Los Andes es el líder de su mercado en Mendoza con una difusión de **31.837** ejemplares de media diaria, lo que representa un **61%** del total del mercado, y un **40%** de la publicidad.

*Diario Los Andes is the leader in the Mendoza province, with a circulation of **31,837** copies, equivalent to **61%** of the total market, and a **40%** share in advertising.*



Diario Los Andes fue fundado en **1882**. Es el periódico regional decano de la prensa argentina y líder en la ciudad de Mendoza.

*Diario Los Andes was founded in **1882**. It is the oldest regional newspaper in Argentina and the leader in the Mendoza province.*



otras empresas participadas *other affiliates*

El Grupo Correo posee actualmente participaciones en diferentes empresas cuya actividad resulta complementaria para su expansión y desarrollo. El futuro del Grupo Correo en esta línea de negocio pasa por la toma de nuevas participaciones en otras compañías, con el fin de estar presente en toda la cadena de valor del sector de la comunicación en general, desde la distribución a la impresión o la telefonía.

Grupo Correo also has shareholdings in a number of companies whose businesses complement its expansion and development. The future of Grupo Correo in this division entails acquiring stakes in other companies in order to be present throughout the value chain of the communications industry in general, from distribution to printing or telephony.

Luis Iparraguirre, responsable del área de Otras Empresas Participadas. Se incorporó al Grupo Correo en 1988 como Director Financiero de la empresa matriz, pasando, en octubre de 2000, a desempeñar el cargo de Subdirector General. Asimismo, es Consejero de diversas empresas del Grupo Correo.

Luis Iparraguirre, head of the Other Affiliates division. He came to Grupo Correo in 1988 as CFO of the parent company, becoming Deputy General Manager in October 2000. He is also a board member at several companies in Grupo Correo.

NEGOCIOS COMPLEMENTARIOS

DISTRIBUCIÓN

El área de distribución está referida fundamentalmente a la Prensa, ya sea por la puesta a disposición de los periódicos en el quiosco (punto de venta) o mediante la entrega de suscripciones (entrega en mano). Las empresas que componen esta subdivisión son:

A Distribución de prensa en los quioscos

BERALÁN S.L.

Distribuye prácticamente la totalidad de la prensa nacional en Vizcaya, Guipúzcoa, Álava, Navarra, La Rioja, Burgos y Cantabria y la gran mayoría de la prensa local en el ámbito de la Comunidad Autónoma Vasca y La Rioja.

CIRPRESS S.L.

Distribuye la práctica totalidad de la prensa nacional y una gran parte de la prensa local en el Principado de Asturias.

PAPIRO S.L.

Distribuye la totalidad de la prensa nacional y una gran parte de la prensa local y regional en la comunidad Autónoma de Castilla-León.

GELESA

Distribuye prensa nacional en la Comunidad Autónoma de Madrid y en la provincia de Barcelona.

B Distribución de Prensa por suscripción

Con la compañía SECTOR MD S.L. el Grupo Correo desarrolla la distribución de suscripciones en las provincias de Vizcaya, Guipúzcoa, Álava, La Rioja y Navarra, incluyendo esta sociedad entre sus actividades el buzoneo.

COMPLEMENTARY BUSINESSES

DISTRIBUTION

The business area primarily entails the distribution of the Group's newspapers, both delivering them to news-stands (points of sale) and to subscribers (home delivery). The companies comprising this sub-division are:

A Deliver to news-stands

BERALÁN S.L.

Berlan S.L. distributes virtually all national newspapers to news-stands in Vizcaya, Guipúzcoa, Alava, Navarra, La Rioja, Burgos and Cantabria, as well as most of the local press in the Basque Country and La Rioja.

CIRPRESS S.L.

Cirpress S.A. distributes virtually all national newspapers and most local press in the region of Asturias.

PAPIRO S.L.

Papiro S.L. distributes all national newspapers and the majority of the local and regional newspapers in the autonomous community of Castilla-Leo.

GELESA

Gelesa distributes national newspapers in the autonomous community of Madrid and the Barcelona province.

B Home newspaper delivery

Through SECTOR MD S.L., Grupo Correo delivers newspapers to subscribers in the provinces of Vizcaya, Guipúzcoa, Álava, La Rioja and Navarra. The company also has mailbox operations.



CENTRAL DE MEDIOS

La compañía MEDIASAL S.A. centra su actividad económica en la compra de espacios publicitarios en cualquier soporte relacionado con los medios de comunicación en el ámbito de la Comunidad Autónoma Vasca y provincias limítrofes.

AUDIOTEX

Son cuatro las Sociedades que integran el subgrupo de AUDIOTEX. Se dedican a la prestación de servicios telefónicos de valor añadido, disponiendo de un call-center, y han desarrollado, entre otros, nuevos servicios de voice-personals. Las empresas que integran el subgrupo son:

COTLAN 900 S.A.
COMETEL S.A.
KELIOX S.L.
SENTINEL S.L.

PRENSA GRATUITA

La Sociedad de Gratuitos Vascos S.A. edita los periódicos semanales gratuitos con cabecera QUÉ FÁCIL VIZCAYA, QUÉ FÁCIL ÁLAVA, que se distribuyen en el área del gran Bilbao y Vitoria.

En la ciudad de León, a través de Sociedad de Gratuitos del Norte S.A., el Grupo Correo edita el gratuito semanal QUÉ FÁCIL LEÓN, y también desde esta misma compañía edita en Asturias las ediciones quincenales de los periódicos gratuitos QUÉ FÁCIL ASTURIAS INTERIOR y QUÉ FÁCIL ASTURIAS COSTA.

ADVERTISING PURCHASING

MEDIASAL S.A.'s core business is the purchase of advertising space in any media platform in the Basque Country and surrounding provinces.

AUDIOTEX

Four companies make up the AUDIOTEX subdivision. These provide value added telephone services through a call centre, and among other initiatives, have developed new personal voice services. These companies are:

COTLAN 900 S.A.
COMETEL S.A.
KELIOX S.L.
SENTINEL S.L.

FREE PUBLICATIONS

Gratuitos Vascos S.A. puts out free weekly publications, led by QUÉ FÁCIL VIZCAYA, QUÉ FÁCIL ÁLAVA, which distributes in the greater Bilbao and Vitoria areas.

In Leon, through Sociedad de Gratuitos del Norte S.A., we publish the free weekly QUÉ FÁCIL LEÓN, and through the same company the bi-weekly editions in Asturias of the free newspapers QUÉ FÁCIL ASTURIAS INTERIOR and QUÉ FÁCIL ASTURIAS COSTA.

fundación grupo correo *the grupo correo fundation*

Nicole Fontaine, Premio Grupo Correo de Comunicación a los Valores Humanos 2000.

*Nicole Fontaine,
Grupo Correo Award for
Human Values.*



FUNDACIÓN GRUPO CORREO

La Fundación Grupo Correo de Comunicación, que preside Enrique Ybarra, engloba nueve Aulas de Cultura, el Premio Grupo Correo a los Valores Humanos, El Premio de Periodismo El Correo, la revista de pensamiento El Noticiero de las ideas y el Master de Periodismo, que organiza conjuntamente con la Universidad del País Vasco. Celebra actos culturales en colaboración con otras instituciones y patrocina, todos los veranos, varios cursos en la Universidad Internacional Menéndez y Pelayo, así como los Cursos de Verano de la Universidad de Cantabria, con sede principal en Laredo.

El Master de Periodismo de El Correo y la UPV surge en 1988 y es el segundo de este tipo en España. Está dirigido a titulados universitarios de cualquier Facultad o Escuela Técnica Superior. Se trata de un curso intensivo de técnicas periodísticas. En el presente curso se introdujeron las asignaturas de Radio y Televisión, con sus respectivas prácticas en Cope y Atlas TV para Telecinco. La duración es de un año académico que comienza en octubre y finaliza en septiembre. Durante los meses de verano, los alumnos realizan prácticas remuneradas en un medio de comunicación.

El Premio de Periodismo El Correo, dotado con 2.500.000 pesetas, fue creado en 1987 para destaca-

THE GRUPO CORREO FOUNDATION

The Grupo Correo Foundation organises 10 cultural workshops, gives the El Correo Journalism Awards, publishes the arts and intellectual magazine the Noticiero de las ideas and holds a Masters' course in journalism organised together with the Basque Country University. It organises cultural events in co-operation with other institutions and each summer sponsors a number of courses at the Menéndez y Pelayo International University, as well as summer courses organised by Cantabria University, whose main campus is located in Laredo.

The Masters' Degree in Journalism, first offered by El Correo and the Basque Country University in 1998, is one of only two in Spain. It is open to university graduates from any faculty or higher engineering school and involves intensive study of journalism techniques. In 2000, classes on radio and television were added to the curriculum, with hands-on training in the Cope and Atlas TV networks for Telecinco. The academic year begins in October and ends in September, with students doing paid co-ops in a media company during the summer.

The El Correo Journalism Award was established in 1987 and entails a prize of Pta



Los alumnos del Master se especializan en los diferentes soportes de la comunicación.

Masters' students major in the different areas of communication support.

car los trabajos periodísticos que traten de difundir, extender y destacar los valores y la imagen del País Vasco en cualquiera de sus facetas en el resto de España y en otros países. El ganador este año fue el escritor y articulista Iñaki Ezkerra por su artículo "Carta a una víctima de ETA", y el accésit correspondió al novelista y dramaturgo madrileño Germán Ubillos Orsolich por el artículo "Semblanza del País Vasco".

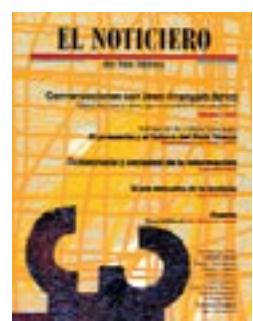
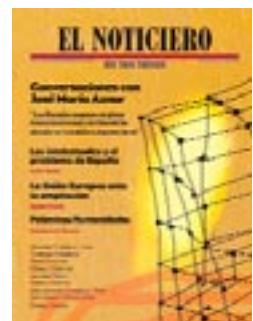
Además del Premio Periodístico anteriormente mencionado, el Consejo de Administración del Grupo Correo decidió en 1996 crear el Premio Grupo Correo de Comunicación a los Valores Humanos. Con este Premio se quiere subrayar el compromiso de los medios de comunicación del Grupo Correo con los valores y derechos humanos fundamentales, con el respeto a las libertades y apoyo a las ideas y a la cultura.

Este año el Consejo de Administración del Grupo Correo decidió por unanimidad otorgar el Premio a Nicole Fontaine, presidenta del Parlamento Europeo, que recibió la distinción de manos de Su Majestad el Rey. En anteriores ediciones fueron premiados la catedrática de Historia de las Ideas Carmen Iglesias; el escritor Arturo Pérez Reverte; el matrimonio de investigadores Margarita Salas y Eladio Viñuela; y la actriz Aitana Sánchez Gijón.

2,500,000 for outstanding work in the field of journalism aimed at disseminating, extending and highlighting the values and image of the Basque Country in any area in the rest of Spain and abroad. The award for 2000 went to writer and contributor Iñaki Ezkerra for his article entitled "Carta a una víctima de ETA", with the runner-up's prize going to the Madrid novelist and playwright Germán Ubillos Orsolich for his article entitled "Semblanza del País Vasco".

In addition to the journalism award, in 1996 the board of directors at Grupo Correo created the Grupo Correo Prize for Human Values to underscore the commitment of the group's media with fundamental human values and rights, with respect to freedom and the support of ideas and culture.

In 2000, Grupo Correo unanimously voted to give the award to Nicole Fontaine, president of the European Parliament, who received this distinction from King Juan Carlos. Previous winners include the Professor of Idea's History Carmen Iglesias, writer Arturo Pérez Reverte, husband and wife researchers Margarita Salas and Eladio Viñuela and actress Aitana Sánchez Gijón.



Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de Diciembre de 2000
Informe de Gestión Consolidado
Informe de Auditoría

Bilbao Editorial, S.A. y sociedades dependientes que componen el Grupo Correo de Comunicación

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 (notas 1, 2, 3 y 4)
(En miles de pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999 (*)
INMOVILIZADO:		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	163.234	139.693
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6):		
Propiedad industrial	1.148.443	1.040.550
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.320.868	1.325.840
Aplicaciones informáticas	1.084.579	978.765
Anticipos para inmovilizaciones inmateriales	18.706	-
Menos: Amortización Acumulada	(1.934.243)	(1.780.180)
	1.638.353	1.564.975
Inmovilizaciones materiales (Nota 7):		
Terrenos, edificios y otras construcciones	7.668.018	7.184.994
Instalaciones técnicas y maquinaria	20.841.720	17.252.371
Otro inmovilizado	3.686.799	3.249.697
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.680.789	1.430.934
Menos: Amortización acumulada	(17.793.657)	(15.687.346)
	16.083.669	13.430.650
Inmovilizaciones financieras (Nota 8):		
Sociedades puestas en equivalencia	20.199.898	15.418.241
Cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas	9.181.942	2.406.439
Créditos a largo plazo	206.603	1.990.609
Fianzas y depósitos	85.993	63.054
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 17)	55.759	-
Menos: Provisiones de cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas	(554.331)	(480.552)
Menos: Provisiones de créditos a largo plazo	(90.092)	(94.575)
	29.085.772	19.303.216
Acciones propias (Nota 13)	229.123	229.123
Total inmovilizado	47.200.151	34.667.657
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 9):		
De Sociedades consolidadas por integración global	2.341.138	310.614
De Sociedades puestas en equivalencia	20.677.231	13.437.515
	23.018.369	13.748.129
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)	389.596	77.921
ACTIVO CIRCULANTE:		
Existencias	1.878.071	1.253.877
Deudores:		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 11)	8.745.940	7.968.154
Cuentas a cobrar a empresas puestas en equivalencia y vinculadas (Nota 18)	226.851	159.414
Administraciones Públicas (Nota 17)	1.607.951	1.718.997
Otros deudores (Nota 8)	312.700	822.889
Clientes de dudoso cobro	338.507	351.339
Menos: Provisión para insolvencias (Nota 11)	(844.572)	(778.301)
	10.387.377	10.242.492
Inversiones financieras temporales (Nota 12)	2.252.894	3.070.517
Tesorería (Nota 12)	1.387.627	1.895.655
Ajustes por periodificación	220.886	208.538
Total activo circulante	16.126.855	16.671.079
TOTAL ACTIVO	86.734.971	65.164.786

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria, así como el Anexo adjunto, forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000.

PASIVO	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999 (*)
FONDOS PROPIOS (Nota 13):		
Capital suscrito	3.283.802	1.973.605
Reservas de la sociedad dominante	10.308.907	10.364.879
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	11.697.370	5.710.224
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	491.987	485.795
Diferencias de conversión	551.923	213.733
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	9.545.784	9.331.870
Pérdidas y ganancias consolidadas	11.541.644	11.492.643
Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(1.995.860)	(2.160.423)
Menos: Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (Nota 4)	(999.562)	(648.132)
Total fondos propios	34.880.211	27.431.974
SOCIOS EXTERNOS (Nota 14)	5.153.582	5.050.905
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 3.j)	13.201	17.598
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)	2.940.500	2.903.620
ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	17.850.148	10.157.599
Otras deudas (Notas 2.b, 2.c y 8)	9.455.840	5.314.640
Administraciones Públicas (Nota 17)	1.367.959	1.568.463
Total acreedores a largo plazo	28.673.947	17.040.702
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	589.399	438.775
Deudas con empresas puestas en equivalencia y vinculadas (Nota 18)	111.961	145.487
Acreedores comerciales	6.294.977	5.052.018
Administraciones Públicas (Nota 17)	3.063.347	3.592.219
Otras deudas no comerciales (Nota 2.c)	4.739.033	3.007.027
Provisiones para operaciones de tráfico	44.021	21.735
Ajustes por periodificación	230.792	462.726
Total acreedores a corto plazo	15.073.530	12.719.987
TOTAL PASIVO	86.734.971	65.164.786

Bilbao Editorial, S.A. y sociedades dependientes que componen el Grupo Correo de Comunicación

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2000 y 1999 (notas 1, 2, 3 y 4)
(En miles de pesetas)

DEBE	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999 (*)
GASTOS:		
Gastos de personal (Nota 19)	14.611.257	12.913.944
Aprovisionamientos		
Consumos:		
Papel	8.834.499	8.157.845
Materias primas	504.713	459.783
Otros consumos	4.686.740	3.742.098
	14.025.952	12.359.726
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	2.788.445	2.680.627
Variación de provisiones de tráfico (Notas 3.h y 11)	156.566	118.181
Otros gastos de explotación:		
Redacción	3.878.262	3.575.389
Talleres	3.086.048	2.508.605
Comerciales (Nota 18)	4.917.802	4.709.858
Administración	1.800.455	1.768.786
Distribución	1.949.164	1.783.372
Diversos	1.795.910	1.441.536
	49.009.861	43.860.024
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	12.098.649	12.615.440
	61.108.510	56.475.464
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 16):		
Por deudas con terceros y asimilados	1.034.123	648.707
Pérdidas de inversiones financieras	899	58.989
Variación de las provisiones de inversiones financieras (Notas 3.e y 8)	228.285	145.052
Diferencias negativas de cambio (Nota 3.n)	405.042	187.402
	1.668.349	1.040.150
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	1.362.136	538.017
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación (Nota 9)	2.271.966	2.125.751
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	14.059.285	13.978.632
Variación de las provisiones de empresas del Grupo no consolidadas	43.657	53.856
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	1.325	25.115
Gastos extraordinarios (Nota 3.l)	275.351	167.987
	89.193	800.311
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	409.526	1.047.269
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS (Nota 17)	14.148.478	14.778.943
Menos: Impuesto sobre Sociedades (Nota 17)	(2.606.834)	(3.286.650)
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	11.541.644	11.492.293
Menos: Resultado atribuido a socios externos (Nota 14)	(1.995.860)	(2.160.423)
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	9.545.784	9.331.870

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria, así como el Anexo adjunto, forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000.

HABER	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999 (*)
INGRESOS:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19):		
Ventas de ejemplares	24.242.442	23.111.713
Ventas de publicidad:		
Publicidad bruta	32.731.609	30.630.050
Menos- Rappel de publicidad	(2.729.912)	(2.812.670)
Ventas netas de publicidad	30.001.697	27.817.380
	54.244.139	50.929.093
Otros ingresos de explotación:		
Ingresos por distribución de prensa	701.047	413.870
Subvenciones (Nota 3.j)	58.805	18.889
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	29.008	-
Otros ingresos de explotación (Nota 19)	6.075.511	5.113.612
	6.864.371	5.546.371
	61.108.510	56.475.464
Ingresos de participaciones en capital	11.394	28.575
Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 12)	672.954	369.305
Diferencias positivas de cambio	132	753
	983.869	641.517
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	1.668.349	1.040.150
	6.578.607	4.668.477
Beneficios por enajenaciones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	27.798	100.183
Ingresos extraordinarios (Notas 3.i)	217.923	947.086
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	163.805	-
	409.526	1.047.269

Bilbao Editorial, S.A. y sociedades dependientes que componen el Grupo Correo de Comunicación

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

Terminado el 31 de diciembre de 2000

1. NATURALEZA Y OBJETO SOCIAL

Bilbao Editorial, S.A., se constituyó como Sociedad Anónima por tiempo ilimitado, el veintiocho de junio de 1945, teniendo por objeto social según sus estatutos, la edición, distribución y venta de publicaciones unitarias, periódicas o no, de información general, cultural, deportiva, artística o de cualquier otra naturaleza, la impresión de la misma, y la explotación de talleres de imprimir y, en general, cualquier otra actividad relacionada con la industria editorial y de artes gráficas; el establecimiento, utilización y explotación de emisoras de radio, televisión y cualesquiera otras instalaciones para la emisión, producción y promoción de medios audiovisuales, así como la producción, edición, distribución de discos, cassettes, cintas magnetofónicas, películas, programas y cualesquiera otros aparatos o medios de comunicación de cualquier tipo; la tenencia, adquisición, venta y realización de actos de administración y disposición por cualquier título de acciones, títulos, valores, participaciones en Sociedades dedicadas a cualquiera de las actividades anteriormente citadas, y en general, a cualquier otra actividad directa o indirectamente relacionada con las anteriores y que no esté prohibida por la legislación vigente.

Todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo (Nota 2.b y Anexo).

El domicilio social de la sociedad dominante está situado en Zamudio (Vizcaya), en el Polígono Industrial Torrelarra-goití (Barrio San Martín).

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad individuales de Bilbao Editorial, S.A. y de las Sociedades Dependientes que componen el Grupo Correo de Comunicación (en adelante, el Grupo), cuyas respectivas cuentas anuales son formuladas por los Administradores de cada sociedad de acuerdo al Plan General de Contabilidad. Las cuentas anuales consolidadas se presentan de acuerdo con lo establecido por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de di-

ciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 adjuntas, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de Bilbao Editorial, S.A., y las cuentas anuales individuales al 31 de diciembre de 2000 de Bilbao Editorial, S.A. y de las Sociedades Dependientes Consolidadas se hallan pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios de consolidación

Los principios de consolidación más importantes aplicados han sido los siguientes:

1. Las sociedades dependientes participadas mayoritariamente o aquéllas en las que en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, se disponga de la mayoría de los derechos de voto en el Consejo, se han consolidado por el método de integración global. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en el resultado de las sociedades consolidadas se presenta, respectivamente, en el capítulo *Socios Externos* del balance de situación consolidado adjunto y en el epígrafe *Resultado atribuido a socios externos* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
2. Las inversiones de capital en otras sociedades en las que se posee una participación inferior al 50% pero igual o superior al 20%, y dado que ninguna de ellas cotiza en Bolsa, se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (procedimiento de puesta en equivalencia).

Los epígrafes *Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia* y *Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2000 adjunta, recogen los resultados del ejercicio que corresponden al Grupo en función de su porcentaje de participación (Nota 8).

3. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen ciertos ajustes para homogeneizar los principios y procedimientos de contabilidad aplicados por las sociedades dependientes con los de Bilbao Editorial, S.A.

4. La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a pesetas de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas anuales, y el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, manteniendo los fondos propios a tipo de cambio histórico a la fecha de primera consolidación o a la de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación en el caso de los resultados acumulados), según corresponda. La diferencia entre la situación patrimonial neta correspondiente a los bienes, derechos y obligaciones de las sociedades extranjeras y el importe de los fondos propios, ambos resultantes de aplicar los cri-

terios de conversión descritos, figura registrada en el epígrafe *Diferencias de conversión* del capítulo *Fondos Propios* del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 adjunto (Nota 8).

5. Todos los saldos y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas por integración global o proporcional se han eliminado en el proceso de consolidación.

Al 31 de diciembre de 2000, las sociedades que junto a Bilbao Editorial, S.A. componen el Grupo Correo de Comunicación, con los porcentajes de participación total de la Sociedad dominante (directa y/o indirecta) a dicha fecha, son las siguientes (ver información adicional en Anexo):

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL:	porcentaje de participación	SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL:	porcentaje de participación
Corporación de Medios Regionales, S.A.	100%	JP Saferi, S.A.	87,04%
Comeresa País Vasco, S.L.	100%	Diario Sur Digital, S.L.	87,04%
Diario El Correo, S.A.	100%	Corporación de Medios del Sur, S.L.	87,04%
Bilbao Editorial Producciones, S.A.	100%	Prevahpe, S.L.	87,04%
CM Norte, S.A. (antes Bilbao Editorial Comercial, S.A.)	100%	Moper Visión-Costa Visión, S.L.	60,93%
El Correo Digital, S.A.	99,99%	Producciones Digitales del Sur, S.A.	63,54%
Canal Bilbovisión, S.A.	70%		
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.	100%	Corporación de Medios de Comunicación, S.A.	100%
Zabalik 2000, S.A.	85,28%	Sotelcin, S.A.	100%
Atlas del País Vasco, S.A.	55,14%	Distribuciones Comecosa, S.A.	100%
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	70,57%	Beralán, S.L.	75%
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.	70,57%	Sector M.D., S.L.	38,32%
Digital Vasca, S.A.	70,56%	Sarenet, S.A.	80%
Comeresa Prensa, S.L.	100%	Gratuitos de Corporación de Medios, S.A.	60,34%
Editorial Cantabria, S.A.	73,30%	Sociedad de Gratuitos del Norte, S.A.	60,34%
Editorial Cantabria Interactiva, S.L.	73,30%	Sociedad de Gratuitos Vascos, S.A.	60,34%
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	96,90%	Cotlan 900, S.A.	60%
Comercial Media de Levante, S.L.	96,90%	Corporación de Medios Telefónicos, S.A.	36%
La Verdad Digital, S.L.	96,90%	Keliox, S.L.	60%
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	97%	Sentinel Security España, S.L.	60%
Ideal Comunicación Digital, S.L.	97%	Grupo Correo Media Trader, S.A. (antes Bilbao Editorial Nuevos Medios, S.A.)	99,99%
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	95,74%	Taller de Editores, S.A.	53,05%
Ediciones Digitales Hoy, S.L.	95,74%	Taller de Ediciones Corporativas, S.L.	53,05%
Prensa Malagueña, S.A.	87,04%	Servicios Auxiliares de	
El Norte de Castilla, S.A.	75,92%	Prensa Independiente, S.A.	45,47%
El Norte de Castilla Digital, S.L.	75,92%	Radio Tele Basconia, S.A.	100%
El Comercio, S.A.	51,46%	Corporación de Medios Radiofónicos Vascos, S.A.	55%
El Comercio Digital, S.L.	51,46%	Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	92,5%
La Voz de Avilés, S.L.	43,70%	Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.	100%
Nueva Rioja, S.A.	58,92%	Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.	100%
Rioja Medios, Compra de Medios de Publicidad, S.A.	58,92%	Corporación de Medios de Telecomunicación, S.L.	100%
La Rioja. Com., Servicios en la Red, S.A.	58,92%	Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.	100%
Comerarioja, S.A.	58,92%		
CM XXI Corporación de Medios, S.A.	99,99%		
Central Sur, S.A.	87,04%		

Por otra parte, las sociedades puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 2000, junto con los porcentajes de participación total (directa y/o indirecta) a dicha fecha, son las siguientes (ver información adicional en Anexo):

SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	porcentaje de participación
Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO)	33,33%
Cirpress, S.L. (**)	19,5%
Mediasal 2000, S.A.	34,66%
Grupo Gestevisión Telecinco, S.A.	25%
Publiespaña, S.A.	25%
La Ciudad Interactiva, S.A.	33,33%
Distribuciones Papilo, S.L.	28%
Federico Domenech, S.A. (*)	30,13%
Inversor Ediciones, S.L. (**)	15,92%
Teledoností, S.A.	30,72%
Rioja Televisión, S.A.	24,89%
Bilboguía, S.L.	30,59%
Fiera Electronic Retailing, S.A.	33,33%
Cristal Producciones Cinematográficas, S.A. (Nota 8)	30%

(*) El porcentaje del Grupo en Federico Domenech, S.A. asciende al 42,78% al 31 de diciembre de 2000. Sin embargo, en virtud de compromisos firmes de venta del Grupo de parte de la inversión (véase nota 8), el Grupo ha consolidado el 30,13 % de participación manteniendo registrada el resto de la participación en los epígrafes *Immovilizaciones Financieras: Cartera de Valores a Largo Plazo* y *empresas del Grupo no Consolidadas e Inversiones Financieras Temporales* del balance de situación adjunto (Nota 12).

(**) Los porcentajes de participación que aquí se presentan reflejan la participación indirecta del Grupo Correo de Comunicación en dichas sociedades. A pesar de que este porcentaje sea inferior al 20%, el Grupo tiene influencia notable sobre las mismas al ser la participación directa que la correspondiente sociedad dependiente consolidada por integración global tiene sobre las indicadas sociedades puestas en equivalencia, superior al 20%.

Adicionalmente el Grupo participa en más de un 20% en las sociedades Rotok Industria Gráfica, S.A., Corporación Editorial, S.A., DTC, S.A., Gran Enciclopedia Cantabria, S.A. y Editorial Cantabria de RTV, S.A. que no han sido consolidadas (Nota 8), al considerar los Administradores que sus activos y pasivos al 31 de diciembre de 2000 y sus operaciones correspondientes a dicho ejercicio anual no son significativas a efectos de su incorporación, o puesta en equivalencia, según corresponda, en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Correo de Comunicación.

Las variaciones más significativas que se han producido en el ejercicio 2000 en el perímetro de la consolidación, se indican a continuación:

- a) Adquisición de un 10% adicional del capital social de Corporación de Medios de Andalucía, S.A., Corporación de Medios de Murcia, S.A., Corporación de Medios de Extremadura, S.A. y El Norte de Castilla, S.A.,

por un precio total de 2.700 millones de pesetas, aproximadamente.

De este importe se han desembolsado 1.350 millones de pesetas a la fecha de adquisición, habiéndose satisfecho el resto del importe el 26 de enero de 2001. El importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2000 figura registrado en el epígrafe *Acreedores a largo plazo: Otras deudas del pasivo del balance de situación a dicha fecha adjunto* dado que, aunque el vencimiento de dicha cuenta a pagar era a corto plazo, los Administradores han hecho frente a dicho pago mediante la disposición de las pólizas de crédito que el Grupo tiene suscritas y cuyo vencimiento es a largo plazo (Nota 16). La sociedad ha registrado los intereses implícitos por el importe aplazado correspondiente al ejercicio 2001 que ascienden a 51 millones de pesetas, en el epígrafe *Gastos a distribuir en varios ejercicios* del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2000 adjunto, (Nota 3.g y 10).

- b) Creación, por parte de las Sociedades dependientes Editorial Cantabria, S.A., Corporación de Medios de Murcia, S.A., Corporación de Medios de Andalucía, S.A., Corporación de Medios de Extremadura, S.A., Prensa Malagueña, S.A., El Norte de Castilla, S.A. y El Comercio, S.A. de las sociedades Editorial Cantabria Interactiva, S.L., La Verdad Digital, S.L., Ideal Comunicación Digital, S.L., Ediciones Digitales Hoy, S.L., Diario Sur Digital, S.A., El Norte de Castilla Digital, S.L. y El Comercio Digital, S.L., respectivamente, constituidas todas ellas con el objeto de editar electrónicamente sus respectivas publicaciones.
- c) Constitución de Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L. cuyo objeto es la edición, distribución y venta de publicaciones o actividades relacionadas.
- d) Constitución de las sociedades Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L., Corporación de Medios de Telecomunicación, S.L. y Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L., respectivamente.

Estas tres sociedades recibirán los activos y pasivos que les corresponda en función de su área de negocio, consecuencia de la escisión total con disolución en el ejercicio 2001 de Corporación de Medios de Comunicación, S.A., participada al 100% por el Grupo Correo de Comunicación.

Las tres sociedades de nueva creación tendrán por objeto social, con carácter general, la edición, distribución y venta de publicaciones; la producción, comercialización y emisión de obras audiovisuales; la gestión, realización, comercialización y distribución de servicios de publicidad; la realización de proyectos editoriales, de artes gráficas u otros en Internet, así como la creación y venta de páginas web; la dirección y gestión de actividades económicas de sociedades participadas y la realización de toda clase de operaciones respecto a valores en los mercados primario o secundario, acciones,

participaciones, bonos, efectos públicos o valores mobiliarios y participaciones en otras sociedades.

- e) Adquisición de un 6,6% adicional del capital social de Sarenet, S.A. por importe de 42 millones de pesetas, aproximadamente.
 - f) Adquisición de un 71,42% adicional del capital social de Corporación de Medios Radiofónicos de La Rioja, S.A. por importe de 9 millones de pesetas, aproximadamente, y sin fondo de comercio en la adquisición. Dado que el porcentaje de participación en esta sociedad asciende, tras esta adquisición, al 100%, se ha producido su entrada en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2000, siendo consolidada por el método de integración global (Nota 8).
 - g) Adquisición de un 5% adicional de Canal Bilbovisión, S.A. por importe de 75 millones de pesetas y sin fondo de comercio en la adquisición.
 - h) Adquisición del 60,93% de Moper Visión-Costa Visión, S.L. por un importe de 267 millones de pesetas, aproximadamente. Esta sociedad tiene como actividad las emisiones por televisión local.
 - i) Adicionalmente, y tal y como se desglosa en la Nota 8, el Grupo ha adquirido participaciones en las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia al 31 de diciembre de 2000, Federico Domenech, S.A., editora del diario Las Provincias de Valencia, Inversor Ediciones, S.L., editora de la revista *Inversión*, Bilboguía, S.L., Fiera Electronic Retailing, S.A. y Cristal Producciones Cinematográficas, S.A.
- c) Agrupación de partidas

A continuación se presenta el desglose del epígrafe *Acreedores a Corto Plazo: Otras deudas no comerciales* del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2000:

	Miles de Pesetas
Dividendo a cuenta (Nota 4)	999.562
Participación en beneficios del Consejo de Administración de Bilbao Editorial, S.A. (Nota 20)	113.750
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 3.o)	990.311
Seguridad Social pendiente de pago	279.240
Proveedores de inmovilizado material	158.102
Otras deudas (Notas 2.b y 8)	2.198.068
	4.739.033

El epígrafe *Otras deudas* incluye, básicamente, la parte del importe pendiente de pago por la compra de Cristal Producciones Cinematográficas, S.A. que será satisfecha durante el ejercicio 2001.

3. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000 adjuntas, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento corresponden, básicamente, a gastos de constitución y ampliación de capital, los cuales se hallan registrados por los importes incurridos o satisfechos y se amortizan linealmente en un período máximo de 5 años. Su amortización se registra en el epígrafe *Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 5).

b) Inmovilizado inmaterial

El criterio de valoración de los diferentes conceptos que integran el epígrafe *Inmovilizaciones Inmateriales* del balance de situación consolidado (Nota 6), así como los criterios aplicados para su amortización son los siguientes:

— Propiedad industrial:

Los activos en concepto de propiedad industrial se valoran por los importes efectivamente satisfechos en la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las marcas comerciales, siendo amortizados en un plazo de 5 años.

— Contratos de arrendamiento financiero:

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como activos inmateriales por el valor de contado del bien, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (Notas 6 y 13), reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas, más el importe de la opción de compra. La diferencia entre el valor de contado del bien y el total de la deuda, constituida por los gastos financieros de la operación, se registra en el capítulo *Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios* (Notas 3.g y 10). Los derechos de esta forma contabilizados, se amortizan linealmente en base a la vida útil del bien objeto de los contratos.

— Aplicaciones informáticas:

Esta cuenta recoge el precio de coste, instalación y licencia de uso de las aplicaciones informáticas adquiridas y se comienza a amortizar a partir de la entrada en funcionamiento de las mismas en un período de 5 años.

El importe cargado a gastos en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial figura registrado en el epígrafe *Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 6).

c) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (Notas 7 y 13).

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficacia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Grupo amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal mediante la aplicación de coeficientes de acuerdo con la vida útil estimada de los elementos que componen dicho inmovilizado.

Los años de vida útil estimada aplicados con carácter general han sido los siguientes:

Años de Vida Útil Estimada

Edificios y otras construcciones	20 - 33
Instalaciones técnicas y maquinaria	7 - 10
Otro inmovilizado material	5 - 7

El importe cargado a gastos durante 2000 en concepto de amortización del inmovilizado material figura registrado en el epígrafe *Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 7).

d) Inmovilizado financiero e inversiones financieras temporales

Los valores de renta variable representativos de las participaciones en sociedades en las que se posee una participación superior al 20% pero inferior al 50% (salvo en las que se ostenta la mayoría de los derechos de voto – Nota 2.b), se valoran de acuerdo con el criterio de puesta en equivalencia indicado en la Nota 2.b.

Los créditos y las fianzas y depósitos constituidos a largo plazo, se valoran por el importe efectivamente entregado.

El resto del inmovilizado financiero, básicamente participaciones en el capital social de otras sociedades se halla valorado a precio de adquisición a la suscripción o compra o a su valor de mercado, si este último fuese menor. Se considera como valor de mercado el valor teórico-contable que se desprende de los últimos balances de situación disponibles de las sociedades participadas, teniendo en cuenta las posibles plusvalías tácitas existentes en el momento de su adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior, considerando a estos efectos un periodo de efectividad de las mismas de 10 años.

Las sociedades tienen constituidas las provisiones necesarias para aquellas participaciones cuyo coste es superior al valor de mercado, determinado tal y como se ha indicado anteriormente. Estas provisiones se presentan minorando

el saldo del epígrafe *Inmovilizaciones financieras* del activo del balance de situación consolidado adjunto (Nota 8).

Las inversiones financieras temporales se valoran, con las matizaciones que se indican a continuación, a coste de adquisición que, en ningún caso, excede el valor de reembolso (Nota 12):

- Las participaciones en fondos de inversión en activos del mercado monetario, se valoran a su valor liquidativo.
- Los activos financieros adquiridos temporalmente con pacto de recompra (Nota 12), se valoran a coste de adquisición modificado por las diferencias entre dicho coste y el precio de recompra, las cuales se periodifican como ingresos durante el periodo de vigencia de la inversión de acuerdo con un criterio financiero.
- Las inversiones financieras en Fondos de Inversión Mórbiliarios, si las hubiera, se registran por su valor de adquisición o mercado (valor liquidativo), el más bajo.
- Las inversiones financieras que cotizan en Bolsa, si las hubiera, se valoran a coste de adquisición o mercado, el menor. Se considera como valor de mercado el valor de cotización al cierre del ejercicio o el medio del último trimestre, el menor.

e) Acciones propias

Las acciones de Bilbao Editorial, S.A. en poder de la Sociedad, se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o a su valor de mercado calculado en base al valor teórico-contable de las mismas, según balance de situación consolidado de Bilbao Editorial, S.A., cuando éste sea menor.

Estas acciones figuran registradas en el epígrafe *Acciones Propias* dentro del capítulo *Inmovilizado* del balance de situación consolidado, al no haber tomado el Consejo de Administración ni la Junta General de Accionistas de Bilbao Editorial, S.A., decisión alguna sobre el destino final de la citada autocartera.

El número de acciones propias al 31 de diciembre de 2000 asciende a 1.066.825 acciones equivalentes al 1,08% de su capital social.

f) Fondo de Comercio de Consolidación

Las diferencias producidas entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable a la fecha de compra de la participación en sociedades consolidadas por el método de integración global o puesta en equivalencia, se registran en el capítulo *Fondo de Comercio de Consolidación* del balance de situación consolidado. Los fondos de comercio se amortizan linealmente en un periodo de 10 años con carácter general, al estimar los Administradores que ese es el periodo durante el cual dichos fondos de comercio contribuirán a la obtención de ingresos para el Grupo.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2000 adjunta por la amortización de los fondos de comercio de consolidación ha ascendido a 2.272 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 9), y figura registrado en el epígrafe *Amortización del fondo de comercio de consolidación* de la citada cuenta de pérdidas y ganancias.

g) Gastos a distribuir en varios ejercicios

El capítulo *Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios* del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 adjunto, incluye los gastos financieros relativos a los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero suscritos, cuya imputación a resultados se realiza financieramente en función del capital medio vivo en cada ejercicio (Notas 3.b y 10).

Adicionalmente, en el mencionado capítulo del balance de situación se recogen los intereses implícitos que surgen como consecuencia del aplazamiento en el pago de parte del precio de adquisición de ciertas participaciones en sociedades adquiridas en el ejercicio (Notas 2.b, 8 y 10), y que se encuentran pendientes de imputación a resultados al 31 de diciembre de 2000.

El importe imputado a los resultados por los mencionados conceptos, figura registrado en el epígrafe *Gastos financieros y gastos asimilados: por deudas con terceros y asimilados* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

h) Existencias

Las existencias, consistentes, básicamente, en papel para la impresión de los correspondientes periódicos, han sido valoradas al precio de coste, siguiendo el método FIFO (primera entrada-primeras salida) o al de mercado, si éste fuese menor.

Los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se registran a su valor estimado de realización, efectuándose las correspondientes provisiones con cargo al epígrafe *Variación de Provisiones de Tráfico* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

i) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los saldos deudores y acreedores por operaciones de tráfico se registran por su valor nominal.

Las Sociedades del Grupo calculan la provisión para insolvencias en base al estudio individualizado de los clientes considerados de dudoso cobro. Adicionalmente, realizan provisiones genéricas en previsión de posibles pérdidas por este concepto.

La dotación neta a la provisión para insolvencias se registra en el epígrafe *Variación de provisiones de tráfico* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 11).

j) Ingresos a distribuir en varios ejercicios y subvenciones

Las sociedades consolidadas editoras de prensa han venido recibiendo históricamente diversas subvenciones para reconvertión tecnológica a fondo perdido y como ayuda a las inversiones efectuadas en inmovilizado. Estas subvenciones se registran en el capítulo *Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios* del pasivo del balance de situación consolidado adjunto, siendo imputadas a resultados en el período de amortización de dichos activos. El saldo pendiente de abonar a resultados al 31 de diciembre de 2000 asciende a 6 millones de pesetas, habiéndose imputado durante el ejercicio 2000 al epígrafe *Otros ingresos de explotación: Subvenciones* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta un importe de 3 millones de pesetas. Dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye, adicionalmente, 56 millones de pesetas, aproximadamente, en concepto de subvenciones a la explotación recibidas durante el ejercicio 2000.

Adicionalmente, el capítulo *Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios* del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2000 adjunto, incluye un importe de 7 millones de pesetas correspondiente a ingresos diferidos derivados de derechos de cobro (Nota 8).

k) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

De acuerdo con los convenios colectivos vigentes, Bilbao Editorial, S.A. y diversas sociedades dependientes vienen obligadas, bajo determinadas circunstancias, a complementar las pensiones de jubilación de su personal en determinadas circunstancias y distintos porcentajes según las sociedades. Por otra parte, los convenios colectivos de algunas de las sociedades que configuran el Grupo establecen la obligación del pago a sus empleados de determinadas gratificaciones en concepto de premio de permanencia.

El pasivo devengado al cierre del ejercicio 2000 por estos conceptos figura registrado en el capítulo *Provisiones para Riesgos y Gastos* del balance de situación consolidado al 31 de diciembre adjunto y asciende a 776 millones de pesetas (Nota 15). Este importe incluye 10 millones de pesetas consecuencia de las obligaciones contraídas por el mencionado concepto con dos miembros del Consejo de Administración de Bilbao Editorial, S.A. en su condición de empleados (Nota 20).

Los pasivos devengados por los mencionados compromisos han sido determinados de acuerdo con los estudios actuariales correspondientes, realizados en bases individuales y cuantificados por el método de cuota anual constante prepagable durante toda la vida activa del empleado y utilizando, entre otras hipótesis, unos tipos de interés técnico entre el 4% y el 4,5%, tablas de mortalidad GRM/F 95 y unas tasas de crecimiento de los salarios a largo plazo entre el 3% y el 3,5%.

Es intención del Grupo proceder en el futuro a la exteriorización de los compromisos descritos, de acuerdo con las disposiciones legales al respecto, no esperando los Administradores que se produzcan diferencias significativas en-

tre los fondos a exteriorizar y los constituidos contablemente por dichos compromisos.

Por otra parte, ciertas sociedades del Grupo tienen concertado un plan de jubilación y viudedad para el personal no sujeto a convenio, en cuya cobertura tienen suscritas unas pólizas con una compañía de seguros. La prima anual pagada durante el ejercicio 2000 por dicho concepto ha ascendido a 140 millones de pesetas y figura registrada en el epígrafe *Gastos de personal* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 19).

I) Otras provisiones para riesgos y gastos

La política del Grupo es la de contabilizar provisiones para riesgos y gastos para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y cuantificables, nacidas de posibles litigios en curso y, en su caso, por indemnizaciones, obligaciones o gastos pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de las empresas, si las hubiera y en base a su mejor estimación. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad u obligación. Con tal fin, el Grupo tiene registrado en el capítulo *Provisiones para Riesgos y Gastos* del pasivo del balance de situación consolidado adjunto un importe de 2.165 millones de pesetas, de los cuales 1.725 millones de pesetas, aproximadamente se corresponden con provisiones para responsabilidades. Las dotaciones y reversiones correspondientes a las provisiones para riesgos y gastos se registran con cargo y abono, respectivamente, a los epígrafes *Gastos extraordinarios* e *Ingresos extraordinarios* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 15).

m) Deudas no comerciales

Las deudas no comerciales se registran por su valor de reembolso.

En el balance de situación consolidado adjunto, las deudas están clasificadas en función de sus vencimientos, considerando como deudas a largo plazo las que vencen en un plazo superior a los 12 meses contados a partir de la fecha del balance de situación.

n) Transacciones en moneda extranjera

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición estaba expresado en moneda extranjera se han contabilizado en pesetas mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente, o asegurado en su caso, en la fecha en que los bienes se incorporaron al patrimonio de la correspondiente sociedad.

La conversión a pesetas de los saldos mantenidos por las sociedades al 31 de diciembre de cada ejercicio en medios líquidos en moneda extranjera, si los hubiera, se realiza aplicando el tipo de cambio de cierre de cada ejercicio, cargando o abonando las diferencias de cambio resultantes, si las hubiera, en los epígrafes *Diferencias negativas de cambio* y *Diferencias positivas de cambio* de la cuenta de pérdidas y ganancias, según corresponda.

Asimismo, la conversión de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda extranjera al 31 de diciembre de cada año se realiza al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio o al tipo de cambio asegurado en el caso de tener concertado un contrato de dicha naturaleza. Las diferencias de cambio se clasifican en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda, imputándose las diferencias negativas que se pongan de manifiesto en cada grupo así definido, al epígrafe *Diferencias negativas de cambio* de la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias en tanto que las diferencias positivas no realizadas que se produzcan en cada grupo de moneda identificado se registran en el epígrafe *Ingresos a distribuir en varios ejercicios* del pasivo del balance de situación hasta el vencimiento de los correspondientes valores, créditos o débitos, una vez compensadas, si fuese el caso, las diferencias negativas imputadas con anterioridad a la cuenta de resultados para cada grupo de moneda.

El Grupo ha registrado en el epígrafe *Diferencias negativas de cambio* de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2000 adjunta, un importe de 399 millones de pesetas, a raíz del reembolso en el mencionado ejercicio de una cuenta a pagar en dólares estadounidenses, a raíz de la adquisición en 1999 de la participación en el capital social de la Compañía Inversora en Medios de Comunicación (CIMECO) (Notas 2.b y 8). Este pago ha sido satisfecho mediante la disposición de las pólizas de crédito a largo plazo de las que el Grupo es titular (Nota 16).

ñ) Rappels

Las Sociedades del Grupo conceden rappels a sus clientes, básicamente agencias de publicidad, en función de las ventas realizadas, periodificándose al cierre de cada ejercicio y en base a su devengo los gastos correspondientes.

La cuenta a pagar derivada de los mencionados rappels figura registrada en el epígrafe *Acreedores a corto plazo: Acreedores comerciales* del pasivo del balance de situación consolidado adjunto. El importe del rappel que es objeto de compensación con las cuentas a cobrar mantenidas con las correspondientes agencias de publicidad, se presenta minorando, en consecuencia, el saldo de la cuenta *Clientes por ventas y prestación de servicios* del balance de situación consolidado (Nota 11).

o) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

En este sentido, se han registrado en el ejercicio 2000 por este concepto 219 millones de pesetas (Nota 19) en el epígrafe *Gastos de personal* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. De dicho importe, 111 millones de pesetas se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2000 y figuran registrados en el epígrafe *Acreedores a corto plazo: Otras deudas no comerciales* del

balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 adjunto (Nota 2.c).

Adicionalmente, el epígrafe *Ajustes por periodificación* del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 adjunto, incluye una provisión por 39 millones de pesetas, correspondiente a la estimación realizada en concepto de posibles y puntuales rescisiones de contrato a realizar durante el ejercicio 2001. No se ha constituido provisión adicional alguna por este concepto, ya que los Administradores no esperan se produzcan despidos de importancia en el futuro.

p) Impuesto sobre Sociedades

Bilbao Editorial, S.A. tributa desde el año 1997 en Régimen de Declaración Consolidada con determinadas sociedades del Grupo que se indican en el Anexo, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal del Grupo y de las deducciones y bonificaciones en la cuota.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éstas como las producidas entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del impuesto que no revierten en períodos subsiguientes. El Grupo activa los impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales, únicamente si su recuperación se va a producir en un plazo de 10 años, procediendo a registrar, en cualquier caso, los impuestos diferidos derivados de dichas diferencias temporales.

Las deducciones de la cuota para evitar la doble imposición y por incentivos fiscales y las bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades aplicadas en la declaración de dicho tributo, minoran el gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplican.

q) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

r) Opciones

Las opciones adquiridas o emitidas por el Grupo están relacionadas con la adquisición y venta de participaciones y no contemplan prima explícita alguna (Notas 2.b y 8). Habiendo cuenta de la naturaleza de dichas opciones, en las que o bien el precio de ejercicio permite recuperar el cos-

te de la inversión o bien éste está referenciado a los resultados de las participaciones que constituyen el objeto de las opciones, al 31 de diciembre de 2000 no existe quebranto alguno derivado de las opciones en vigor y, en consecuencia, no se ha registrado provisión alguna por este concepto.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2000 correspondiente a Bilbao Editorial, S.A., que el Consejo de Administración de la Sociedad, como sociedad dominante, propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Reserva legal	262.036
Reservas voluntarias	686.872
Dividendos:	
A cuenta (Nota 2.c)	999.562
Complementario	1.503.247
	3.451.717

El Consejo de Administración de Bilbao Editorial, S.A. acordó distribuir con fecha 18 de diciembre de 2000 un dividendo a cuenta por un importe total de 999.562 miles de pesetas, que figura minorando el capítulo *Fondos Propios* del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 adjunto. Este dividendo ha sido pagado por Bilbao Editorial, S.A. en enero de 2001.

El estado contable previsional formulado de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo, ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Beneficios al 30 de noviembre de 2000	941.057
Impuesto sobre Sociedades estimado	864.730
Reserva legal	(94.106)
Beneficio distribuible	1.711.681

	Miles de Pesetas
Saldos líquidos al 30 de noviembre de 2000	
Tesorería	114.272
Disponible en cuenta corriente filiales	8.224.057
Realizable a corto plazo	146.693
Pasivo a corto plazo	(930.109)
Liquidez disponible	7.554.913

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en el saldo del epígrafe *Gastos de establecimiento* del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1999	139.693
Adiciones	118.755
Incorporaciones al perímetro de consolidación (Nota 2.b)	208
Amortizaciones	(95.422)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	163.234

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Saldo al 31.12.99	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Traspasos (*) (Nota 7)	Saldo al 31.12.00
Coste:					
Propiedad industrial	1.040.550	107.893	-	-	1.148.443
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.325.840	17.018	-	(21.990)	1.320.868
Aplicaciones informáticas	978.765	134.449	(28.635)	-	1.084.579
Anticipos para inmovilizaciones inmateriales	-	18.706	-	-	18.706
	3.345.155	278.066	(28.635)	(21.990)	3.572.596
Amortización acumulada:					
Propiedad industrial	(968.659)	(15.147)	-	-	(983.806)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	(258.266)	(70.855)	-	9.911	(319.210)
Aplicaciones informáticas	(553.255)	(103.018)	25.046	-	(631.227)
	(1.780.180)	(189.020)	25.046	9.911	(1.934.243)
Total, neto	1.564.975	89.046	(3.589)	(12.079)	1.638.353

En miles de pesetas.

(*) Los traspasos del epígrafe *Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero* corresponden, básicamente, al coste y amortización acumulada de aquellos bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero cuyas opciones de compra han sido ejecutadas durante el ejercicio 2000 (Nota 7).

Propiedad industrial:

Esta cuenta recoge importes satisfechos por la titularidad de las marcas comerciales que se utilizan como cabeceras de Canal Bilbovisión, suplementos editados en papel o electrónicamente por Taller de Editores, S.A. y de los diarios editados por Prensa Malagueña, S.A., Corporación de Medios de Murcia, S.A., Corporación de Medios de Andalucía, S.A. y Corporación de Medios de Extremadura, S.A. Adicionalmente, esta cuenta incluye los costes incurridos por la sociedad del grupo Sarenet, S.A. para la obtención de una li-

cencia de operador de telefonía tipo A, así como aquellos satisfechos en concepto de puntos de interconexión y presencia del operador, necesarios para la prestación en el futuro de servicios asociados a dicha licencia.

Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero:

Diversas sociedades del Grupo han adquirido determinados bienes en régimen de arrendamiento financiero, de acuerdo con el siguiente detalle:

Descripción	Duración del Contrato	Meses Transcurridos hasta el 31.12.00	Coste en Origen sin Opción de Compra	Actualizaciones legales (Nota 7)	Cuotas Satisfechas en Ejercicios Anteriores	Cuotas Satisfechas en el Ejercicio	Cuotas Pendientes (Nota 16)	Valor de la Opción de Compra
Edificio	111 meses	109	930.372	113.910	1.253.718	166.360	29.380	14.851
Edificio	120 meses	45	42.500	-	16.507	5.856	37.077	7.499
Maquinaria	60 meses	21	43.304	-	1.180	9.424	39.260	970
Maquinaria	60 meses	22	87.534	-	16.121	17.794	62.468	1.612
Maquinaria	60 meses	57	60.043	-	52.660	14.577	3.745	1.255
Furgoneta	37 meses	1	2.126	-	-	66	2.311	66
Servidor	24 meses	11	1.000	-	-	519	613	177
Vehículo	-	-	2.000	-	-	-	1.712	101
Instalaciones técnicas	36 meses	28	2.425	-	522	895	1.268	75
Instalaciones técnicas	36 meses	19	8.771	-	4.430	3.323	2.215	277
			1.180.075	113.910	1.345.138	218.814	180.049	26.883

En miles de pesetas.

Los epígrafes *Deudas con entidades de crédito a largo plazo* y *Deudas con entidades de crédito a corto plazo* (Nota 16), incluyen el importe pendiente de pago de los contratos de arrendamiento financiero suscritos, incluyendo el valor de la opción de compra.

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en las diferentes cuentas del Inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Saldo al 31.12.99	Incorporaciones al perímetro de consolidación (Nota 2.b)	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Traspasos (Nota 6)	Saldo al 31.12.00
Coste:						
Edificios y otras construcciones	7.184.994	-	483.024	-	-	7.668.018
Instalaciones técnicas y maquinaria	17.252.371	12.921	1.799.056	(234.412)	2.011.784	20.841.720
Otro inmovilizado	3.249.697	618	633.422	(196.938)	-	3.686.799
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.430.934	-	2.262.509	(22.860)	(1.989.794)	1.680.789
	29.117.996	13.539	5.178.011	(454.210)	21.990	33.877.326
Amortización acumulada:						
Edificios y otras Construcciones	(1.520.777)	-	(261.230)	-	-	(1.782.007)
Instalaciones técnicas y Maquinaria	(12.012.551)	(1.329)	(1.755.974)	216.441	(9.726)	(13.563.139)
Otro inmovilizado	(2.154.018)	(170)	(486.799)	192.661	(185)	(2.448.511)
	(15.687.346)	(1.499)	(2.504.003)	409.102	(9.911)	(17.793.657)
Total, neto	13.430.650	12.040	2.674.008	(45.108)	12.079	16.083.669

En miles de pesetas.

Los movimientos más significativos producidos en el ejercicio 2000 en las diferentes cuentas del epígrafe *Inmovilizado material* del balance de situación consolidado han sido los siguientes:

- Entrada en funcionamiento de la primera fase de la inversión en una nueva rotativa para la edición del *Diario Vasco*, que se encontraba en curso al 31 de di-

ciembre de 1999. Se prevé que la entrada en funcionamiento de la segunda fase se produzca a finales del ejercicio 2001.

- Inversión en curso para ampliar la capacidad de una rotativa que se prevé entre en funcionamiento el ejercicio 2001, en la Sociedad dependiente consolidada Bilbao Editorial Producciones S.A.

- Adquisición por parte de Canal Bilbovisión, S.A. del equipo de emisión necesario para el desarrollo de sus actividades.

Del inmovilizado material del Grupo al 31 de diciembre de 2000, se encuentran totalmente amortizados diversos elementos en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste y amortización acumulada ascienden a 5.347 millones de pesetas, aproximadamente.

Los compromisos de inversión mantenidos al 31 de diciembre de 2000 por las diferentes compañías del Grupo ascienden a 2.800 millones de pesetas, aproximadamente.

El 31 de diciembre de 1996, Diario El Correo, S.A., Bilbao Editorial Comercial, S.A. y Bilbao Editorial Producciones, S.A. actualizaron sus inmovilizados materiales al amparo de la Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre y Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. actualizó su inmovilizado material al amparo de la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre. Por otra parte, Corporación de Medios de Andalucía, S.A., Corporación de Medios de Extremadura, S.A., Corporación de Medios de Murcia, S.A., Prensa Malagueña, S.A., Norte de Castilla, S.A. y Nueva Rioja, S.A. actualizaron sus inmovilizados materiales de acuerdo con las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3% (Notas 3.b, 3.c, 6 y 13). La aplicación del mencionado Decreto que regula la actualización de balances a nivel estatal, produce efectos análogos en las cuentas anuales a los de las Normas Forales indicadas anteriormente.

La actualización de 1996 se practicó aplicando los coeficientes máximos autorizados por la Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre, la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre, y el Real Decreto-Ley 6/1996, de 7 de junio, respetando, en cualquier caso, el límite legal del valor de mercado de los elementos objeto de actualización.

Las cuentas afectadas por dichas actualizaciones fueron las siguientes:

Incremento neto de valor en origen en miles de pesetas	
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	122.648
Terrenos, edificios y otras construcciones	734.627
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.127.436
Otro inmovilizado	50.594
	2.035.305

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen del 3% en el caso de las sociedades que se acogieron al Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, fue abonada a la cuenta Reserva de Actualización (Nota 13). Como contrapartida se utilizaron las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

El efecto de estas actualizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2000 ha ascendido a 189 millones de pesetas, aproximadamente.

Asimismo, el importe neto acumulado al 31 de diciembre de 2000 de las actualizaciones indicadas, asciende a 698 millones de pesetas, aproximadamente.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle al 31 de diciembre de 2000 y el movimiento que se ha producido durante el citado ejercicio, en las diferentes cuentas de este epígrafe del activo del balance de situación consolidado, se indica a continuación:

	Saldo al 31.12.99	Incorporaciones al perímetro de consolidación (Nota 2.b)	Aumentos / (disminuciones)			Saldo al 31.12.00
			Adiciones / Dotaciones	Retiros / Reversiones	por transferen- cia o traspaso	
Sociedades puestas en equivalencia	15.418.241	58.550	4.723.107	-	-	20.199.898
Cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas (Nota 2.b)	2.406.439	(185.197)	5.232.807	(22.107)	1.750.000	9.181.942
Créditos a largo plazo	1.990.609	-	-	(34.006)	(1.750.000)	206.603
Fianzas y depósitos	63.054	-	22.939	-	-	85.993
Administraciones Públicas a largo plazo	-	-	55.759	-	-	55.759
Menos: Provisiones de cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas (Nota 2.b)	(480.552)	111.297	(271.942)	86.866	-	(554.331)
Menos: Provisiones de créditos a largo plazo	(94.575)	-	-	4.483	-	(90.092)
	19.303.216	(15.350)	9.762.670	35.236	-	29.085.772

En miles de pesetas.

Sociedades puestas en equivalencia:

El detalle y movimiento por sociedades puestas en equivalencia (Nota 2.b) del saldo incluido en esta cuenta del balance de situación consolidado, se indica a continuación:

	Saldo al 31.12.99	Adiciones por Incorporación de Nuevas So- ciedades o por aumentos de la inversión	Incorpora- ción de los resultados del ejercicio (Nota 17)	Dividendos cobrados	Diferencias de conver- sión (Nota 2.b) y Otros Movimientos (Nota 13)	Saldo al 31.12.00
CIMECO (Nota 9)	4.335.198	437.200	(1.288.007)	-	338.190	3.822.581
Distribuciones Papirio, S.A.	22.176	-	2.297	-	456	24.929
Grupo Gestevisión Telecinco, S.A. (Nota 9) (*)	10.888.675	-	6.435.500	(2.875.000)	-	14.449.175
Mediasal 2000, S.A.	141.157	-	63.773	(27.728)	-	177.202
La Ciudad Interactiva, S.A.	24.924	75.000	(9.620)	-	-	90.304
Cirpress, S.L.	6.111	-	5.821	(2.600)	(1.670)	7.662
Federico Domenech, S.A. (Nota 9)	-	1.255.488	19.687	-	-	1.275.175
Inversor Ediciones, S.L. (Nota 9)	-	27.031	51.530	-	-	78.561
Teledonosti, S.A.	-	73.608	(21.752)	-	-	51.856
Rioja Televisión, S.A.	-	60.090	(21.908)	-	-	38.182
Bilboguía, S.L.	-	3.535	(11.734)	-	-	(8.199)
Fiera Electronic Retailing, S.A.	-	55.506	(9.115)	-	-	46.391
Cristal Producciones Cinematográficas, S.A. (Nota 9)	-	146.079	-	-	-	146.079
	15.418.241	2.133.537	5.216.472	(2.905.328)	336.976	20.199.898

En miles de pesetas. (*) Incluye Publiespaña, S.A.

La columna *Adiciones por Incorporación de Nuevas Sociedades o por aumentos de la inversión* incluye el coste de adquisición, neto de los fondos de comercio generados (Nota 9), en su caso, de las tomas de participación realizadas durante el ejercicio 2000 en el capital social de las correspondientes sociedades.

En lo que a la inversión en CIMECO se refiere, en junio de 2000 dicha compañía obtuvo un préstamo bancario por importe de 55 millones de dólares en virtud del cual surgen ciertas obligaciones y condicionantes para los accionistas, en el porcentaje de participación de cada uno de ellos. Dichos condicionantes se refieren, básicamente, a la imposibilidad de acordar reparto alguno de dividendos, en tanto en cuanto el mencionado préstamo esté vivo, subordinar el cobro de cualquier pasivo que CIMECO mantenga con sus accionistas al reintegro del préstamo bancario y mantener su condición de accionista en la Sociedad. Adicionalmente, los accionistas se comprometen a realizar las aportaciones necesarias a CIMECO para hacer frente a sus obligaciones con la entidad de crédito, en caso de que fuera necesario y para que ésta pueda hacer frente, si se produce tal circunstancia, a la adquisición de la participación en Diario de los Andes y La Voz del Interior, diarios en los que participa, ostentada actualmente por los accionistas minoritarios de dichos periódicos, en el caso de que estos ejercitasen una opción de venta de sus participaciones concedida por CIMECO. Asimismo, y

en garantía de dicho préstamo, el propio CIMECO ha paginado las participaciones que mantiene en los dos diarios mencionados. Por otra parte, en enero de 2001 el Grupo ha realizado aportaciones a CIMECO para futuros aumentos de capital por importe de 451 millones de pesetas.

Los movimientos más relevantes producidos a lo largo del ejercicio 2000 en relación con las participaciones puestas en equivalencia han sido los siguientes:

- a) Adquisición de un 42,78% del capital social de la sociedad Federico Domenech, S.A., mediante sucesivas adquisiciones de acciones de esta sociedad, cuya actividad principal consiste en la edición y publicación del Diario Las Provincias, enmarcándose su ámbito territorial en Valencia y su provincia.

El importe satisfecho en las sucesivas adquisiciones ha ascendido a 10.798 millones de pesetas, de los cuales se han desembolsado en el momento de la adquisición 2.853 millones de pesetas, aplazándose el pago del importe restante a los ejercicios 2001, 2002 y 2003. El importe aplazado ha sido registrado en el epígrafe *Acreedores a largo plazo: Otras deudas del balance de situación al 31 de diciembre de 2000*, adjunto dado que los Administradores estiman que harán frente al importe que vence a corto plazo mediante la disposición

de las pólizas de crédito que el Grupo tiene suscritas y cuyo vencimiento es a largo plazo (Notas 2.c y 16).

Con el fin de poder efectuar dichas adquisiciones, y motivado por la existencia de ciertas restricciones estatutarias a la libre transmisibilidad de las acciones de Federico Domenech, S.A., Comeresa Prensa, S.L. se obligó a transmitir un 15,66% del capital social, bien a un grupo determinado de accionistas, bien a la propia sociedad Federico Domenech, S.A., mediante la concesión de las siguientes opciones de compra:

1. A la sociedad Federico Domenech, S.A. por el 10% de su capital social, para su posterior amortización. Esta opción de compra se ha producido en el ejercicio 2001 con anterioridad a la formulación de las cuentas anuales. El precio de la misma ha sido de 2.524 millones de pesetas, equivalentes al satisfactorio por el Grupo en su adquisición y cuyo cobro se efectuará en tres plazos iguales con vencimientos en la fecha de otorgamiento de la Escritura de Compraventa y a uno y dos años. En consecuencia, el importe correspondiente a la adquisición de este paquete, figura registrado al 31 de diciembre de 2000 en los epígrafes Cartera de Valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas por la parte de dicha enajenación que se va a cobrar en el largo plazo (Nota 2.b) e Inversiones financieras temporales (Nota 12) del balance de situación consolidado adjunto, por la parte que se va a cobrar a corto plazo.

2. A un grupo de accionistas el 7,7% o a la sociedad Federico Domenech, S.A. el 9,75%, (siendo estos porcentajes aplicables al capital social anterior a la amortización de autocartera indicada en el punto anterior). El precio de ejecución será de 1.428 millones de pesetas, equivalente al satisfactorio por el Grupo en su adquisición. El plazo para ejercer esta opción es de tres años. El importe correspondiente a la adquisición de este paquete figura registrado en el epígrafe Cartera de Valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas del balance de situación consolidado.

Los Intereses implícitos netos, correspondientes a los importes a pagar y a cobrar aplazados a ejercicios posteriores por estas operaciones, ascienden a 335 millones de pesetas y se han registrado en el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios del activo del balance de situación adjunto (Nota 10).

- b) Adquisición de un 30% del capital social de la Sociedad "Inversor Ediciones, S.L.", por un importe de 482 millones de pesetas.

Los socios vendedores confirmaron, con carácter gratuito, un derecho de opción de compra sobre 3.345 participaciones adicionales de la Sociedad, que le permitiría al Grupo Correo de Comunicación alcanzar, de ejercitarse tal opción de compra, un 51% del capital social de "Inversor Ediciones, S.L.", por un precio de 336 millones de pesetas. Este derecho podrá ejercerse en

el periodo que media entre el día 1 de abril y el 30 de junio de 2001.

- c) Suscripción y desembolso del 33,33% del capital social de la sociedad Fiera Electronic Retailing, S.A. por importe de 55 millones de pesetas.

Respecto a esta sociedad y con anterioridad a dicha adquisición, Fiera.Com., Inc. (que participa en el 66,66% de Fiera Electronic Retailing, S.A.) emitió un warrant confiriendo al Grupo el derecho a adquirir hasta 600.000 acciones de Fiera.Com., Inc. al precio de 2,5 \$ por acción siguiendo un calendario prefijado.

Por otra parte Fiera.Com., Inc. se compromete a vender al Grupo Correo, sin compromiso de compra por parte de este, 29.468 acciones equivalentes al 17,66% del capital social de Fiera.Com., Inc. a partir del último día del mismo mes en que se produzca la admisión a cotización en el mercado Nasdaq de las acciones de Fiera.Com Inc., hasta el último día del sexto mes natural a partir de dicha fecha siendo el precio el que en su momento se pacte entre las partes.

- d) Adquisición, con fecha 28 de diciembre de 2000, del 38,61% del capital social de Cristal Producciones Cinematográficas, S.A.U. si bien este porcentaje descenderá al 30%, tras acometer el Grupo Cristal en el ejercicio 2001 la reorganización societaria del mismo (Nota 2.b).

El precio pagado en esta adquisición asciende a 3.640 millones de pesetas, de los cuales se ha aplazado al ejercicio 2001 el pago de 1.820 millones de pesetas (Nota 2.c). Los intereses implícitos del importe aplazado ascienden a 40 millones de pesetas y se registran en el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios del activo del balance de situación.

El Grupo tiene una opción de compra sobre acciones de Cristal Producciones Cinematográficas, S.A.U., que representan un 38,61% del capital social de la sociedad (30% tras la reorganización antes indicada). Esta opción se podrá ejercutar entre el 1 de febrero de 2002 y el 28 de febrero de 2002, a un precio referenciado a los resultados de la sociedad, pero que no podrá ser inferior a 3.300 millones de pesetas ni superior a 6.300 millones de pesetas.

Por otro lado, el Grupo ha concedido una opción al hasta ahora único accionista de Cristal Producciones Cinematográficas, S.A.U., por la que éste podrá vender al Grupo Correo, que deberá comprarlas, todas las acciones de Cristal Producciones Cinematográficas, S.A.U. de que sea dueño, en el caso de cumplirse determinadas circunstancias. Esta opción se podrá ejercutar en cualquier momento durante un período de 10 años a un precio referenciado a los resultados de la Sociedad.

- e) Aportaciones irrevocables para futuros aumentos de capital de CIMECO por importe de 437 millones de pe-

setas, aproximadamente, sin modificación del porcentaje de participación del Grupo a dicha Sociedad.

- f) Desembolso de 75 millones de pesetas correspondientes a la ampliación de capital realizada en el ejercicio 1999 por La Ciudad Interactiva y pendiente de desembolso a 31 de diciembre de dicho ejercicio.

Por otra parte, se han consolidado por puesta en equivalencia en el ejercicio 2000 las sociedades Teledonosti, S.A. y Rioja Televisión, S.A., que hasta la fecha quedaban fuera del perímetro de consolidación por no considerarse significativas a efectos de su incorporación en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Correo de Comunicación.

Cartera de valores a largo plazo:

Al 31 de diciembre de 2000, el detalle de las participaciones que el Grupo posee en otras sociedades, que se incluye en la cuenta *Cartera de valores a largo plazo*, es el siguiente:

	Porcentaje de Participación directo o indirecto al 31 de diciembre de 2000	Valor Neto en Libros	Valor Teórico Contable (No Auditado)
Radio Popular, S.A. Cadena de Ondas Populares Españolas	4%	1.005.904	318.387
Árbol Producciones, S.A.	16,99%	3.654.000	1.889.175
Federico Domenech, S.A. (Nota 2.b)	Nota 2.b	3.110.608	Nota 2.b
Otras inversiones	-	857.099	-
		8.627.611	

En miles de pesetas.

Los movimientos más significativos producidos en la cuenta *Cartera de valores a largo plazo* en el ejercicio 2000, son los siguientes:

- Participación en Federico Domenech, S.A. por importe de 3.111 millones de pesetas, cuya enajenación a largo plazo se encuentra ya comprometida, de acuerdo con lo descrito en párrafos anteriores.
- Con fecha 3 de enero de 2000, Árbol Producciones, S.A. ha procedido a incrementar su capital social con prima de emisión por un importe total de 3.500 millones de pesetas, totalmente suscrito por el Grupo y desembolsado en parte mediante la capitalización del préstamo que el Grupo mantenía al 31 de diciembre de 1999 con Árbol Producciones, S.A. por importe de 1.750 millones de pesetas y una aportación en efectivo adicional por importe de 1.750 millones de pesetas.
- Consecuencia de la mencionada ampliación y de otra posterior a la que el Grupo no ha acudido, el porcentaje de participación del Grupo en dicha Sociedad al 31 de diciembre de 2000 asciende al 16,99%.
- Adquisición de un 25% del capital social de Rotok Industria Gráfica, S.A., sociedad que tiene por objeto la impresión en rotativa comercial, por un importe de 160 millones de pesetas. Esta Sociedad no ha sido consolidada por puesta en equivalencia dada su escasa importancia relativa.
- Suscripción del 5,14% de Europortal Jumpy España, S.A. por un importe de 183 millones de pesetas.

tas. Los fondos de comercio implícitos en el coste de esta inversión ascienden a 1.800 millones de pesetas, aproximadamente.

9. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en el capítulo *Fondo de Comercio de Consolidación* del activo del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

	Saldo al 31.12.99	Adiciones	Amortización (Notas 17 y 3.f)	Saldo al 31.12.00
Sociedades consolidadas por integración global				
Taller de Editores, S.A.	33.128	-	(18.930)	14.198
La Voz de Avilés, S.L.	36.289	-	(36.289)	-
Sarenet, S.A.	204.188	29.355	(22.385)	211.158
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	-	651.486	(65.149)	586.337
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	-	566.562	(56.656)	509.906
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	-	278.833	(27.883)	250.950
Moper Visión, S.A.	-	263.943	(13.197)	250.746
El Norte de Castilla, S.A.	-	544.613	(54.461)	490.152
Otros	37.009	-	(9.318)	27.691
	310.614	2.334.792	(304.268)	2.341.138
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia				
Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. CIMECO (Nota 8)	4.750.895	-	(527.877)	4.223.018
Grupo Gestevisión Telecinco (Nota 8)	8.656.583	-	(1.307.369)	7.349.214
Inversor Ediciones, S.A. (Nota 8)	-	455.518	(45.552)	409.966
Federico Domenech, S.A. (Nota 8)	-	5.255.298	(76.861)	5.178.437
Cristal Producciones Cinematográficas, S.A. (Nota 8)	-	3.454.128	-	3.454.128
Otros (Nota 8)	30.037	42.470	(10.039)	62.468
	13.437.515	9.207.414	(1.967.698)	20.677.231
	13.748.129	11.542.206	(2.271.966)	23.018.369

En miles de pesetas.

10. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento habido en el ejercicio 2000 en este capítulo del balance de situación consolidado (Notas 3.b y 3.g) ha sido el siguiente:

El desglose del saldo pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2000 en función del ejercicio en que se producirá su amortización, es el siguiente:

	Miles de Pesetas		Año de Amortización		Miles de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1999	77.921				
Adiciones (Notas 2.b y 8)	443.509		2001		262.091
Amortizaciones	(131.834)		2002		105.572
			2003		10.161
Saldo al 31 de diciembre de 2000	389.596		2004 y siguientes		11.772
					389.596

11. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS Y PROVISIÓN PARA INSOLVENCIAS

La composición del saldo de la cuenta *Clientes por ventas y prestaciones de servicios* del activo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 adjunto es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Clientes por venta de publicidad	7.778.438
Clientes por venta de ejemplares de prensa	1.281.720
Clientes por otros conceptos de ingresos	707.626
Efectos a cobrar (Nota 16)	236.697
Menos: "Rappel sobre ventas" (Nota 3.ñ)	(1.258.541)
	8.745.940

Todos estos saldos tienen vencimiento inferior a 12 meses y no devengan interés alguno.

Por otra parte, el movimiento que se ha producido en la cuenta *Provisión para insolencias* del balance de situación consolidado adjunto durante el ejercicio 2000 se indica a continuación:

	Miles de Pesetas
Saldo al inicio del ejercicio	778.301
Dotación del ejercicio, neta de recuperaciones (Nota 3.i)	154.798
Cancelación por fallidos definitivos	(88.527)
Saldo al cierre del ejercicio	844.572

12. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES Y TESORERÍA

La composición del epígrafe *Inversiones financieras temporales y tesorería* del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 adjunto, es la siguiente:

	Tipo de Interés o Rentabilidad	Miles de Pesetas
Cartera de valores a corto plazo (Nota 8)	-	841.396
Deuda Pública del Estado con pacto de recompra	4,73% - 4,86%	633.323
Depósitos a plazo	3% - 4%	437.974
Fondos de inversión en activos del mercado monetario	3%	274.497
Obligaciones y bonos	4,85%	51.730
Intereses devengados no vencidos y otras inversiones	-	13.974
		2.252.894

Por otra parte, el epígrafe Tesorería del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 adjunto recoge los saldos en efectivo y en cuentas bancarias de las que son titulares las sociedades consolidadas. No existen restricciones a la libre disponibilidad de dichos saldos.

13. FONDOS PROPIOS

Capital suscrito:

El 26 de mayo de 2000, la Junta General de Accionistas acordó redenominar el capital social de Bilbao Editorial, S.A. a euros mediante el aumento del valor nominal de las 3.947.210 acciones en las que se encontraba dividido, a cinco euros cada una de ellas, lo que supuso su ampliación en 7.874.445,06 euros, equivalente a 1.310.197.416 pesetas, con cargo a la prima de emisión.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de 18 de diciembre de 2000 acordó solicitar la admisión a cotización oficial en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, así como la inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil, de la totalidad de las acciones representativas del capital social, estimando los Administradores de la Sociedad que dicha admisión e inclusión se producirá antes de que finalice el primer semestre del año 2001.

En este contexto, la mencionada Junta General Extraordinaria, con objeto de adaptar los Estatutos Sociales a los

requisitos y prácticas habituales de las Sociedades Cotizadas, acordó desdoblar el valor nominal de las acciones a 0,2 euros cada una quedando el capital social al cierre del ejercicio dividido en 98.680.250 acciones representadas a partir de dicho acto por anotaciones en cuenta en lugar de por títulos nominativos. Todas las acciones se encuentran íntegramente suscritas y desembolsadas y tienen los mismos derechos.

En esa misma Junta se acordó la delegación en el Consejo de Administración de la facultad de acordar en una o varias veces el aumento de capital sin previa consulta a la Junta General de Accionistas y sin exclusión del derecho de suscripción preferente para la colocación de las acciones en una oferta pública de suscripción, a realizar, en la cuantía que dicho órgano estime oportuna, dentro del límite máximo del 50% de la cifra de capital actual. Dicho aumento se realizará mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de cinco años desde la fecha del acuerdo de la Junta.

Al 31 de diciembre de 2000 son Mezouna, S.A. y Bycomels Prensa, S.L., con un porcentaje de participación del 13,97% y del 10%, respectivamente, los únicos accionistas con participación en el capital igual o superior al 10%.

Reservas de la Sociedad dominante:

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en el epígrafe Reservas de la Sociedad dominante del balance de situación consolidado, se indica a continuación:

	Prima de Emisión	Reservas para Legal	Acciones Propias	Voluntaria	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1999	2.893.541	394.724	229.123	6.847.491	10.364.879
Ampliación de capital con cargo a prima de emisión	(1.310.197)	-	-	-	(1.310.197)
Incorporación a reservas del beneficio del ejercicio 1999 no distribuido	-	-	-	1.254.225	1.254.225
Saldo al 31 de diciembre de 2000	1.583.344	394.724	229.123	8.101.716	10.308.907

En miles de pesetas.

Del beneficio del ejercicio 1999 de la Sociedad dominante, se destinaron 648.132 miles de pesetas a dividendo a cuenta y 1.351.919 miles de pesetas a dividendo complementario (Nota 21).

- a) Prima de emisión
El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.
- b) Reserva legal
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que

ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

- c) Reserva para acciones propias
De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad mantiene constituida una reserva indisponible equivalente al coste neto de adquisición de la autocartera. En cualquier evaluación patrimonial del Grupo al 31 de diciembre de 2000, el saldo de la autocartera que figura registrado en el epígrafe *Acciones propias*

del activo del balance de situación consolidado adjunto (Nota 3.e), deberá deducirse de la cifra de Fondos propios del Grupo a la citada fecha.

Reservas en sociedades consolidadas

El movimiento que se ha producido en el ejercicio 2000 en este epígrafe del balance de situación consolidado se indica a continuación:

	Por Integración Global	Por Puesta en Equivalencia	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1999	5.710.224	485.795	6.196.019
Incorporación a reservas del resultado del ejercicio 1999	3.782.380	2.295.214	6.077.594
Variación patrimonial por incremento de acciones propias en sociedades dependientes consolidadas	(75.667)	-	(75.667)
Otros movimientos	1.665	(10.254)	(8.589)
Dividendos recibidos de sociedades puestas en equivalencia con cargo a los resultados del ejercicio 1999	2.278.768	(2.278.768)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2000	11.697.370	491.987	12.189.357

En miles de pesetas.

El desglose del saldo de la cuenta Reservas en Sociedades Consolidadas por integración global y Reservas en sociedades puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 2000, en función de las Sociedades que las originaron, es el siguiente:

	Miles de pesetas
Sociedades consolidadas por Integración Global:	
Corporación de Medios Regionales, S.A.	5.330.733
Comeresa País Vasco, S.L.	(82)
Diario El Correo, S.A.	2.547.811
Bilbao Editorial Producciones, S.A.	1.391.691
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	2.613.329
Comeresa Prensa, S.L.	250.420
Editorial Cantabria, S.A.	(176.959)
Nueva Rioja, S.A.	(371.620)
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	1.248.105
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	1.100.802
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	423.677
Prensa Malagueña, S.A.	(1.727.676)
El Norte de Castilla, S.A.	(1.703.265)
Corporación de Medios de Comunicación, S.A.	(598.074)
Taller de Editores, S.A.	323.057
Sotelcin, S.A.	1.411.327
Otras sociedades	(365.906)
Total Sociedades consolidadas por Integración Global	11.697.370
Sociedades puestas en equivalencia:	
Grupo Gestevisión Telecinco, S.A.	1.543.159
Compañía Inversora de Medios de Comunicación, S.A.	(1.064.693)
Otras Sociedades	13.521
Total Sociedades puestas en equivalencia	491.987
Total	12.189.357

(*) A los efectos de la determinación de la aportación de cada sociedad a los resultados consolidados atribuidos a la Sociedad dominante en el ejercicio 2000 y en ejercicios anteriores, la amortización de los fondos de comercio puestos de manifiesto en la adquisición por parte del Grupo de su participación en la correspondiente sociedad, se consideran minorando la aportación al resultado y a las reservas de la sociedad adquirida. Sin embargo, los dividendos percibidos de dichas sociedades con cargo a los resultados de ejercicios anteriores al 2000, se consideran reservas de la sociedad que los ha recibido de acuerdo con lo establecido en las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (Nota 2.a).

De las reservas de las sociedades consolidadas individualmente consideradas que dan origen a los saldos anteriores, 3.336 millones de pesetas tienen la consideración de reservas restringidas. Este importe incluye 1.315 millones de pesetas, aproximadamente, de reservas de actualiza-

ción. En este sentido, el detalle del efecto de la actualización de balances realizada por ciertas sociedades del Grupo durante 1996, al amparo de la normativa vigente es al 31 de diciembre de 2000 el siguiente:

	Saldo en Origen	Aplicaciones (*)	Saldo Pendiente de Aplicación
Sociedades acogidas a la Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre (Territorio Histórico de Vizcaya):			
Diario El Correo, S.A.	96.690	-	96.690
Bilbao Editorial Producciones, S.A.	668.511	-	668.511
Bilbao Editorial Comercial, S.A.	515	-	515
	765.716	-	765.716
Sociedades acogidas a la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre (Territorio Histórico de Guipúzcoa):			
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	492.455	-	492.455
	492.455	-	492.455
Sociedades acogidas al Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio:			
Corporación de Medios de Murcia, S.A. (*)	268.888	(210.122)	58.766
Corporación de Medios de Andalucía, S.A. (*)	101.029	(101.029)	-
Corporación de Medios de Extremadura, S.A. (*)	79.267	(79.267)	-
Prensa Malagueña, S.A. (*)	157.389	(157.389)	-
Nueva Rioja, S.A. (*)	62.955	(62.955)	-
Norte de Castilla, S.A. (*)	88.786	(88.786)	-
	758.314	(699.548)	58.766
Gravamen único del 3%	(22.749)	20.986	(1.763)
	735.565	(678.562)	57.003
Total	1.993.736	(678.562)	1.315.174

En miles de pesetas.

(*) El saldo de la actualización en origen de estas sociedades se ha destinado en su práctica totalidad a ampliaciones de capital al haber sido previamente comprobada y aceptada la actualización por la Administración Tributaria.

La plusvalía resultante de la actualización de aquellas sociedades que se han acogido al Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, figura neta del gravamen del 3% (Notas 3.b, 3.c, 6 y 7). A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de dichas actualizaciones, o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2000 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Por otra parte, para aquellas sociedades que se han acogido a las actualizaciones practicadas al amparo de la Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre, del Territorio Histórico de Vizcaya y de la Norma Foral 11/1996, de 5 de

diciembre, del Territorio Histórico de Guipúzcoa, la plusvalía de la actualización está exenta de gravamen. A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la actualización (o haya prescrito el plazo de 5 años para su comprobación), dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, a ampliación del capital social o a reservas no distribuibles. La disposición del saldo, total o parcial, de la cuenta, antes de que sea comprobado y aceptado por la Administración Tributaria o transcurra el plazo de 5 años para su comprobación, así como la aplicación del mismo a finalidades distintas de las anteriormente descritas, determinará la integración de su importe como ingreso en la base imponible del período en el que se hubiera producido la disposición o aplicación indebida, no pudiendo compensarse dicho saldo con bases imponibles negativas de períodos impositivos anteriores.

Adicionalmente, en el caso de que la revalorización provenga de elementos patrimoniales en régimen de arrendamiento financiero, la citada disposición no podrá tener lugar antes del momento en que se ejerzte la opción de compra.

14. SOCIOS EXTERNOS

El movimiento producido durante el ejercicio 2000 en el saldo de este capítulo del balance de situación consolidado se muestra a continuación:

	Miles de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1999	5.050.905
Participación en beneficios del ejercicio 2000	1.995.860
Dividendos satisfechos a minoritarios por las sociedades dependientes consolidadas	(1.356.478)
Incorporación de sociedades al perímetro de consolidación (Nota 2.b)	62.280
Reducciones por inversiones adicionales del Grupo en sociedades dependientes consolidadas	(611.907)
Variación por incremento de acciones propias en sociedades dependientes consolidadas	(27.817)
Otros movimientos	40.739
Saldo al 31 de diciembre de 2000	5.153.582

Asimismo, el detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2000, por sociedades dependientes consolidadas por integración global es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	1.495.804
El Norte de Castilla, S.A.	496.138
Nueva Rioja, S.A.	432.031
Beralán, S.L.	86.626
Corporación de Medios Radiofónicos Vascos, S.A.	110.941
El Comercio, S.A.	500.893
Prensa Malagueña, S.A.	253.071
Editorial Cantabria, S.A.	420.850
Taller de Editores, S.A.	921.750
Otras sociedades	435.478
	5.153.582

15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto, así como el movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2000, se indican a continuación:

	Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares (Notas 3.k y 19)	Otras Provisiones (Nota 3.l)	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1999	845.178	2.058.442	2.903.620
Dotación (Nota 3.l)	13.974	208.173	222.147
Reversión de provisiones (Nota 3.l)	(74.794)	(54.759)	(129.553)
Pagos	(8.568)	(47.146)	(55.714)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	775.790	2.164.710	2.940.500

En miles de pesetas.

16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de los epígrafes *Acreedores a largo plazo: Deudas con entidades de crédito* y *Acreedores a corto plazo: Deudas con entidades de crédito* del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 adjunto es el siguiente:

	Tipo de Interés Anual	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Deudas por préstamos y créditos (Nota 11)	3,69%-5%	17.734.019	430.760	18.164.779
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 6)	MIBOR+1%	116.129	90.803	206.932
Intereses devengados no vencidos	-	-	67.836	67.836
			17.850.148	589.399
				18.439.547

En miles de pesetas.

El desglose por año de vencimiento de la deuda a largo plazo es el siguiente:

Año de Vencimiento	Préstamos y Créditos	Operaciones de Arrendamiento Financiero	Total
2002	724.995	79.271	804.266
2003	8.965.219	14.849	8.980.068
2004 y siguientes	8.043.805	22.009	8.065.814
		116.129	17.850.148

En miles de pesetas.

Dentro de la cuenta *Deudas por préstamos y créditos* se incluyen 9 millones de pesetas, aproximadamente, correspondiente a la subrogación realizada por Diario El Correo, S.A., como forma de pago del importe pendiente de satisfacer en la compra de las oficinas de Vitoria, en el préstamo que los constructores del edificio mantenían con la entidad financiera. En garantía de este préstamo se constituyó en 1994 hipoteca sobre las oficinas adquiridas, cuyo valor neto contable, actualizado en el ejercicio 1996, asciende a 147 millones de pesetas, aproximadamente al 31 de diciembre de 2000.

Al 31 de diciembre de 2000, las sociedades del Grupo tenían disponibles en cuentas de crédito concedidas por entidades financieras un importe de 1.555 millones de pesetas, aproximadamente, que se corresponden con cuentas de crédito con vencimiento a largo plazo (Nota 8).

Adicionalmente, con anterioridad a la formulación de estas cuentas anuales, el Grupo ha ampliado el límite del crédito disponible en sus cuentas por importe de 4.000 millones de pesetas, con vencimiento a largo plazo.

17. SITUACIÓN FISCAL

El desglose de los epígrafes con Administraciones Públicas tanto a corto como a largo plazo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 adjunto, se indica a continuación:

	Deudores		Acreedores	
	A corto plazo	A largo plazo	A corto plazo	A largo plazo
Impuesto sobre el Valor Añadido	490.766	-	323.435	-
Retenciones a cuenta de Rendimientos del Capital Mobiliario	-	-	82.784	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	513.392	-
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	756.866	-	-	-
Impuesto sobre beneficios anticipado	325.900	55.759	-	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	-	339.362	1.367.959
Impuesto sobre Sociedades	-	-	1.718.398	-
Otros conceptos	34.419	-	85.976	-
	1.607.951	55.759	3.063.347	1.367.959

En miles de pesetas.

En general, al 31 de diciembre de 2000, tanto la Sociedad dominante como el resto de las sociedades consolidadas sujetas a normativa foral vizcaína tienen abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los últimos tres ejercicios para los impuestos que le son aplicables. El resto de las Sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección, en general, los últimos cuatro ejercicios para los impuestos que les son de aplicación.

A partir de 1997, Bilbao Editorial, S.A. y determinadas sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Im-

puesto sobre Sociedades tributan por dicho Impuesto acogidas al Régimen Especial de los Grupos de Sociedades, siendo Bilbao Editorial, S.A., la Sociedad dominante del Grupo (véase Anexo). Con fecha 27 de diciembre de 1999 se presentó ante el Departamento de Hacienda y Finanzas de la Diputación Foral de Vizcaya la comunicación de prórroga de dicho régimen para el trienio 2000-2002.

La conciliación de la cuota del Impuesto sobre Sociedades, calculada según el resultado contable, con el gasto registrado por Impuesto, es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Impuesto sobre Sociedades sobre resultado contable consolidado antes de impuestos al tipo impositivo aplicable	4.881.452
Aumentos (Disminuciones) netas por diferencias permanentes:	
Ajustes en consolidación al tipo impositivo aplicable:	
Amortización de los fondos de comercio (Nota 9)	795.188
Integración por puesta en equivalencia (Nota 8)	(1.825.766)
Dividendos intergrupo	7.682.734
Otros ajustes y diferencias permanentes	(514.427)
Deducciones:	
Deducción por inversiones	(685.808)
Deducción por doble imposición	(7.705.819)
Otras deducciones	(20.720)
Aumentos (Disminuciones) netas por diferencias temporales:	
Con origen en el ejercicio	318.803
Con origen en ejercicios anteriores	182.977
Dotación (utilización) impuestos diferidos y anticipados	(501.780)
Gasto Impuesto sobre Sociedades	2.606.834

El epígrafe *Administraciones Pùblicas* a largo y corto plazo del pasivo del balance de situación consolidado recogen 1.707.321.000 pesetas en concepto de impuestos diferidos que corresponden, básicamente, a la aplicación, por parte de Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. y de Bilbao Editorial Producciones, S.A. de determinados beneficios fiscales de libertad de amortización y por el acogimiento, por parte de Corporación de Medios de Comunicación, S.A. al régimen de reinversión de beneficios extraordinarios derivados de las plusvalías generadas en la venta de participaciones realizadas en 1996, mediante la reinversión del precio obtenido en activos de la misma naturaleza. Los impuestos diferidos registrados en el epígrafe *Acreedores a largo plazo: Administraciones Pùblicas* revertirán en próximos ejercicios en función de los incrementos a la base imponible que las Sociedades del Grupo realicen en las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades correspondientes, de acuerdo con el siguiente detalle:

Reversión a Realizar en la Declaración del Impuesto sobre Sociedades del Ejercicio	Miles de Pesetas
2002	165.393
2003	158.998
2004	150.579
2005 y siguientes	892.989
1.367.959	

Bilbao Editorial, S.A. y algunas de las restantes Sociedades consolidadas se han acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstas en la normativa del mismo. Si bien no se ha presentado aún la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2000, en el cómputo de la previsión para dicho impuesto se han considerado unas deducciones de 8.412.347.000 pesetas, aproximadamente, en concepto de deducción por doble imposición de dividendos, inversiones en activos fijos nuevos, gastos de formación y creación de empleo. Para que esta deducción sea efectiva, deberán cumplirse los requisitos de permanencia de la inversión

previstos en la legislación vigente. Tras esta utilización, las Sociedades disponen de un remanente de deducciones en cuota para aplicar en ejercicios futuros de 1.933.429.000 pesetas, siempre que no se excedan los plazos y límites legalmente aplicables. En general, el balance de situación consolidado adjunto no incluye importe alguno de los créditos fiscales indicados pendientes de aplicación.

Tomando como base las declaraciones fiscales presentadas por diversas Sociedades del Grupo y tras la compensación de un importe de 71.338.000 pesetas en concepto de bases imponibles negativas en la estimación de la liquidación prevista para el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2000, las bases imponibles negativas pendientes de compensación en ejercicios futuros por esas Sociedades a nivel individual, ascienden a 3.377.937.000 pesetas. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas bases imponibles negativas pudiera ser modificado como consecuencia de las comprobaciones de los ejercicios en que se produjeron. Dada la incertidumbre existente en cuanto a su recuperación, y siguiendo el principio de prudencia, el balance de situación consolidado adjunto no recoge el posible efecto fiscal de la compensación de las bases imponibles negativas.

Determinados preceptos de la normativa foral de carácter tributario aplicable a la Sociedad se encuentran cuestionados ante diversas instancias jurisdiccionales. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad y de sus asesores legales, la posibilidad de que en el futuro se materialicen pasivos de significación por este hecho, no resulta probable.

Por otra parte y debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el Grupo, pudieran existir pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores del Grupo, la posibilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA Y VINCULADAS

El desglose por sociedades de los saldos de los epígrafes Cuentas a cobrar a empresas puestas en equivalencia y vin-

culadas y Deudas con empresas puestas en equivalencia y vinculadas del balance de situación al 31 de diciembre de 2000, así como las transacciones con dichas sociedades realizadas durante el ejercicio 2000 por las Sociedades del Grupo Correo consolidadas por integración global, es como sigue:

	Saldos		Transacciones			Gastos Explotación	
	Deudor	Acreedor	Ingresos		(Nota 8)		
			Explotación	Financieros			
La Ciudad Interactiva, S.A.	25.922	15.317	45.475	-	-	5.019	
Rioja Televisión, S.A.	3.282	7.889	2.883	-	-	24.874	
Mediasal 2000, S.A.	15.753	2.949	1.931	27.728	-	20.981	
Teledoností, S.A.	5.070	18.352	15.158	-	-	48.583	
Gestevisión Telecinco, S.A.	28.330	45.378	33.800	2.250.000	-	178.389	
Publiespaña, S.A.	-	-	-	625.000	-	-	
Federico Domenech, S.A.	54.202	-	300.409	-	-	-	
Inversor de Ediciones, S.L.	441	70	21.238	-	-	1.385	
Bilboguia	1.234	-	1.064	-	-	-	
Cirpress, S.L.	22.484	4.549	291.008	2.600	-	14.338	
Distribuciones Papiro, S.L.	57.813	15.576	1.159.402	-	-	105.707	
Fiera Electronic, S.L.	-	-	676	-	-	-	
CIMECO	12.320	-	36.336	-	-	-	
Fiera Electronic Retailing, S.A.	-	1.881	-	-	-	29	
	226.851	111.961	1.909.380	2.905.328	2.905.328	399.305	

En miles de pesetas.

Los saldos y transacciones más relevantes con empresas puestas en equivalencia tienen su origen en la venta y distribución de ejemplares de diarios y suplementos realizadas en condiciones normales de mercado. Los mencionados saldos, al ser de carácter comercial, no devengan interés alguno y serán satisfechos, con carácter general, en el corto plazo.

19. INGRESOS Y GASTOS

Importe neto de la cifra de negocios:

Las actividades que integran la cifra de negocios son, básicamente, la venta de publicidad y la venta de ejemplares.

El desglose del saldo que figura registrado en el epígrafe Ventas de ejemplares de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, atendiendo a su distribución geográfica es el siguiente:

	%
Comunidad Autónoma Vasca	37,81%
Navarra	4,80%
Cantabria	9,77%
La Rioja	4,15%
Andalucía	12,92%
Extremadura	4,10%
Murcia	5,14%
Castilla-León	7,64%
Asturias	4,50%
Madrid (*)	6,81%
Resto	2,36%
	100,00

(*) Porcentaje correspondiente a las ventas de Taller de Editores, S.A. y Taller de Ediciones Corporativas, S.L. (Nota 2.b).

La distribución geográfica de las ventas es prácticamente imposible de definir en cuanto a la publicidad, pues la misma puede generarse en cualquier punto de España, pero se contrata, básicamente, cuando es nacional, a través de agencias y centrales de compras ubicadas físicamente en Madrid. La publicidad local se genera en el ámbito de las respectivas Comunidades Autónomas.

Otros ingresos de explotación

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta recoge 3.067 millones de pesetas, corres-

pondiente a los ingresos derivados de las distintas campañas promocionales efectuadas durante 2000 por las sociedades del Grupo, cuyo coste ha ascendido a 2.995 millones de pesetas, aproximadamente, y figura registrado en el epígrafe *Otros gastos de explotación: Comerciales* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Aportación al resultado consolidados

La contribución de cada una de las sociedades consolidadas al resultado del ejercicio 2000 atribuido a la sociedad dominante, es la siguiente:

	Aportación al resultado consolidado	Resultado atribuido a socios externos	Aportación al resul- tado atribuido a la sociedad dominante
Sociedades Consolidadas por Integración Global:			
Bilbao Editorial, S.A.	(777.621)	-	(777.621)
Corporación de Medios Regionales, S.A.	(240.873)	-	(240.873)
Comeresa País Vasco, S.L.	3.606	-	3.606
Diario El Correo, S.A.	1.887.394	-	1.887.394
Bilbao Editorial Producciones, S.A.	964.524	-	964.524
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	1.927.729	(558.915)	1.368.814
Comeresa Prensa, S.L.	(555.163)	-	(555.163)
Editorial Cantabria, S.A.	972.062	(296.383)	675.679
Nueva Rioja, S.A.	261.306	(101.341)	159.965
El Comercio, S.A.	308.644	(151.702)	156.942
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	703.837	(23.182)	680.655
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	498.301	(16.666)	481.635
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	275.665	(12.922)	262.743
Prensa Malagueña, S.A.	852.665	(123.037)	729.628
Norte Castilla, S.A.	599.523	(157.472)	442.051
Corporación de Medios de Comunicación, S.A.	(750.125)	-	(750.125)
Taller de Editores, S.A.	1.016.833	(486.295)	530.538
Beralán, S.L.	189.840	(34.565)	155.275
Sotelcin, S.A.	12.357	-	12.357
Otras sociedades	142.359	(33.380)	108.979
Total Integración Global	8.292.863	(1.995.860)	6.297.003
Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia:			
Grupo Gestevisión Telecinco, S.A.	5.128.131	-	5.128.131
Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO)	(1.815.884)	-	(1.815.884)
Otras sociedades	(63.466)	-	(63.466)
Total puesta en equivalencia	3.248.781	-	3.248.781
Total	11.541.644	(1.995.860)	9.545.784

En miles de pesetas. (*) A los efectos de la determinación de la aportación de cada sociedad a los resultados consolidados atribuidos a la sociedad dominante correspondientes al ejercicio 2000, la amortización de los fondos de comercio puestos de manifiesto en la adquisición por parte del Grupo de su participación en la correspondiente Sociedad, se considera minorando la aportación al resultado de la sociedad adquirida.

Personal

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, distribuido por categorías ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Directores	142
Mandos intermedios	323
Empleados	1.561
	2.026

En cuanto al detalle de los gastos de personal del ejercicio 2000, su desglose ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	11.562.204
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.585.997
Indemnizaciones al personal	219.097
Otros gastos sociales	89.564
Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares y primas de seguros para la cobertura de otras contingencias de jubilación (Notas 3.k y 15)	154.395
	14.611.257

Gastos e ingresos extraordinarios

Los saldos que figuran registrados en estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio 2000, adjunto, se corresponden, básicamente, con dotaciones y reversión de excesos de provisiones para riesgos y gastos y otros de carácter permanente o de largo plazo, mantenidos por las diferentes sociedades dependientes consolidadas (Nota 3.l).

20. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO

Las remuneraciones, incluyendo sueldos y otros gastos devengados (Nota 3.k) por los miembros del Consejo de Administración de Bilbao Editorial, S.A. en su condición de consejero de la misma o de otras sociedades dependientes consolidadas y por todos los conceptos han ascendido a 289 millones de pesetas, aproximadamente, de los que 120 millones de pesetas corresponden a la participación del Consejo en los resultados del ejercicio (Nota 2.c). El importe de los anticipos y créditos concedidos al conjunto de miembros del Órgano de Administración de la sociedad dominante, que al 31 de diciembre de 1999 ascendía a 40 millones de pesetas, aproximadamente, ha sido cancelado en marzo del ejercicio 2000, no existiendo otros anticipos, préstamos o créditos concedidos a dichos miembros.

21. CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se presenta el cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 2000 y 1999:

APLICACIONES	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	ORÍGENES	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Gastos de establecimiento	118.755	66.753	Recursos procedentes de las operaciones	14.807.627	14.036.695
Adquisiciones de inmovilizado:			Subvenciones en capital y otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	868
Inmovilizaciones inmateriales	278.066	507.025	Deudas a largo plazo	17.048.584	6.826.977
Inmovilizaciones materiales	5.178.011	3.267.628	Retiros de inmovilizado	131.283	801.773
Inmovilizaciones financieras	7.329.519	7.833.129	Incorporación de		-
Adquisición de acciones de la Sociedad dominante (Nota 2.e)	-	189.678	sociedades consolidadas por integración global y otros movimientos por cambio de consolidación	3.102	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios, netos de la amortización del ejercicio	443.509	44.470			
Dividendos de la Sociedad dominante	2.351.481	1.654.679			
Disminución de intereses minoritarios	1.893.183	1.581.228			
Disminución de reservas de consolidación	84.256	248.669			
Fondo de comercio de consolidación	11.542.206	5.499.395			
Provisiones para riesgos y gastos	55.714	3.858			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	5.613.663	-			
Incorporación de sociedades consolidadas por integración global y otros movimientos por cambio de consolidación	-	53.746			
Reducción de capital social de la Sociedad dominante	-	401			
Total Aplicaciones	34.888.363	20.950.659	Total Orígenes	31.990.596	21.666.313
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)		715.654	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	2.897.767	-
Total	34.888.363	21.666.313	Total	34.888.363	21.666.313

En miles de pesetas.

La variación del capital circulante está representada por:

Variación del Capital Circulante	2000	1999
Existencias	624.194	74.179
Deudores	144.885	2.957.167
Acreedores	(2.353.543)	(1.053.217)
Inversiones financieras temporales	(817.623)	(869.145)
Tesorería	(508.028)	(394.754)
Ajustes por periodificación	12.348	1.424
Aumento (disminución) del Capital Circulante	(2.897.767)	715.654

En miles de pesetas.

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

	2000	1999 (*)
Resultado del ejercicio	9.545.784	9.331.870
Más: Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.788.445	2.680.627
Amortización de fondo de comercio de consolidación	2.271.966	2.125.751
Dotación a las provisiones para riesgos y gastos	92.594	177.957
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.325	25.115
Gastos a distribuir imputados a los resultados del ejercicio	131.834	-
Diferencias negativas de cambio	398.828	-
Variación de provisiones de Inmovilizado financiero y acciones propias	271.942	198.908
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	1.362.136	538.017
Atribución de resultados a socios externos	1.995.860	2.160.423
Impuesto sobre sociedades diferido	(200.504)	-
Menos: Beneficio de enajenación del inmovilizado material	(27.798)	(100.183)
Reversión de provisiones de Inmovilizado financiero	(91.349)	(71.288)
Subvenciones de capital transferido a resultados del ejercicio	(3.262)	-
Otros ingresos a distribuir transferidos a resultados del ejercicio	(1.135)	-
Participación en beneficio de sociedades puestas en equivalencia netas de dividendos percibidos por el Grupo	(3.673.280)	(3.030.502)
Impuesto sobre Sociedades Anticipado	(55.759)	-
	14.807.627	14.036.695

En miles de pesetas. (*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

22. HECHOS POSTERIORES

En febrero del ejercicio 2001, con anterioridad a la formulación de estas cuentas anuales, el Grupo ha procedido a la adquisición de una participación del 50,9% en el capital social de "Advernet, S.L." por un importe de 1.877 millones de pesetas, existiendo asimismo un derecho de opción de compra, sin prima explícita, de participaciones adicionales equivalentes al 29,1% del capital social de dicha compañía, por un precio inicial de 1.067 millones de pesetas, sujeto a revisión en función de la situación, a la fecha de vencimiento de la opción (febrero 2000), de ciertos parámetros de actividad de la sociedad.

Advernet, S.L. es la titular del dominio del portal de internet "OZU".

Grupo Correo de Comunicación

SOCIEDADES PARTICIPADAS

En un porcentaje igual o superior a un 20% por Bilbao Editorial, S.A. o sus sociedades dependientes.

SOCIEDAD	Domicilio	Actividad
Sociedades del Grupo:		
Corporación de Medios de Comunicación, S.A. (g) (i) (k)	Bilbao	Holding
Corporación de Medios Regionales, S.A. (g) (i)	Bilbao	Holding
Comeresa País Vasco, S.L. (b) (g) (i)	Vizcaya	Holding
Comeresa Prensa, S.L. (b)	Madrid	Holding
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A. (g)	Vizcaya	Holding
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L. (g) (k)	Vizcaya	Holding
Corporación de Medios de Telecomunicación, S.L. (g) (k)	Vizcaya	Holding
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L. (g) (k)	Vizcaya	Holding
Gratuitos de Corporación de Medios, S.A. (a) (g)	Bilbao	Cartera
Radio Tele Basconia, S.A. (a) (g) (i)	Bilbao	Radio Difusión
Grupo Correo Media Trader, S.A. (a) (g) (i)	Bilbao	Nuevos Medios para la Información
Beralán, S.L. (a) (g)	San Sebastián	Distribución
Sotelson, S.A. (a)	Madrid	Cartera
Taller de Editores, S.A. (a)	Madrid	Edición Suplementos y Agencia de Noticias
Corporación de Medios Telefónicos, S.A. (a) (g)	Bilbao	Audiotex
Cotlan 900, S.A. (a) (g)	Bilbao	Audiotex
Bilbao Editorial Producciones, S.A. (d) (g) (i)	Bilbao	Artes Gráficas
CM Norte, S.A. (d) (g) (i)	Bilbao	Publicidad
Diario El Correo, S.A. (d) (g) (i)	Bilbao	Prensa Diaria
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. (d) (g)	San Sebastián	Prensa Diaria
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L. (d) (g)	San Sebastián	Artes Gráficas
Corporación de Medios de Murcia, S.A. (c)	Murcia	Prensa Diaria
Corporación de Medios de Andalucía, S.A. (c)	Granada	Prensa Diaria
Corporación de Medios de Extremadura, S.A. (c)	Badajoz	Prensa Diaria
Servicios Redaccionales Bilbaínos, S.L.(g)	Bilbao	Edición, Distribución y Venta de Publicaciones Unitarias
Prensa Malagueña, S.A. (c)	Málaga	Prensa Diaria
Editorial Cantabria, S.A. (c)	Santander	Prensa Diaria
Nueva Rioja, S.A. (c)	Logroño	Prensa Diaria
Norte de Castilla, S.A. (c)	Valladolid	Prensa Diaria
El Comercio, S.A. (c)	Gijón	Prensa Diaria
La Voz de Avilés, S.L.(c)	Avilés	Prensa Diaria
CM XXI Corporación de Medios, S.A. (c)	Madrid	Publicidad
Sarenet, S.A. (a) (g)	Vizcaya	Operador de Internet
Zabalik 2000, S.A. (d) (g)	San Sebastián	Prensa semanal
Digital Vasca, S.A. (d) (g)	San Sebastián	Edición electrónica de prensa
El Correo Digital, S.A. (d) (g) (i)	Bilbao	Edición electrónica de prensa
Canal Bilbovisión, S.A. (d) (g)	Bilbao	Televisión local
Rioja Medios, Compra de Medios de Publicidad, S.A. (c)	Logroño	Publicidad
La Rioja Com., Servicios en la Red, S.A. (c)	Logroño	Edición electrónica de prensa
Taller de Ediciones Corporativas, S.L. (a)	Madrid	Comercialización de contenidos y Edición de revistas
Corporación Editorial, S.L. (d) (g)	San Sebastián	Venta de Cuadros
Gran Enciclopedia de Cantabria, S.L. (c)	Santander	Comercialización Editorial

% de Participación Directa	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2000 (1)	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2000
100%	-	3.993.264	2.763.268	1.905.433 (500.000)
100%	-	4.620.456	5.900.538	4.259.127 (4.000.000)
-	100%	1.611.553	(82)	2.870.130 (2.560.000)
-	100%	13.108.586	(26.750)	2.188.723 (1.940.000)
100%	-	9.577.228	(829.992)	(1.508.274) -
100%	-	501	-	(4.120) -
100%	-	501	-	(22) -
100%	-	501	-	(22) -
-	60,34%	10.000	4.789	(14.941) -
-	100%	49.999	5.342	31.428 -
-	99,99%	124.790	60	(21.256) -
-	75%	34.000	167.255	132.440 -
-	100%	13.706.045	540.681	2.887.357 (2.400.000)
-	53,05%	293.255	884.232	1.009.357 (250.000)
-	36%	35.000	25.554	7.920 -
-	60%	84.998	14.627	20.810 -
-	100%	2.000.000	1.767.048	964.524 (600.000)
-	100%	14.642	49.527	61.494 (22.000)
-	100%	1.331.088	2.111.999	3.097.423 (1.950.000)
-	70,57%	816.170	2.942.704	1.837.300 (1.298.747)
-	70,57%	50.001	1.176.675	(19.856) -
-	96,90%	554.598	1.240.684	748.976 (573.310)
-	97%	554.598	1.047.100	554.957 (413.983)
-	95,74%	277.299	383.599	303.547 (214.285)
-	100%	49.916	-	(12.985) -
-	87,04%	823.611	1.371.117	927.215 (797.783)
-	73,30%	398.370	84.034	1.105.024 (575.000)
-	58,92%	166.386	795.550	233.240 (160.000)
-	75,92%	363.886	1.650.560	654.073 (509.505)
-	51,46%	17.471	912.501	292.508 (209.076)
-	43,70%	6.500	2.387	11.489 (4.550)
-	99,99%	99.832	29.011	1.369 -
-	80%	11.975	183.420	86.020 -
-	85,28%	110.001	(9.107)	(42.949) -
-	70,56%	20.000	3.336	(17.917) -
-	99,99%	50.000	(3.914)	(23.428) -
-	70%	200.329	(5)	(66.004) -
-	58,92%	10.066	6.809	12.204 -
-	58,92%	10.066	-	2.250 -
-	53,05%	30.000	470.000	(26.407) -
-	70,57%	500	12.262	(2.372) -
-	73,3%	5.301	-	- -

En miles de pesetas.

SOCIEDAD	Domicilio	Actividad
Editorial Cantabria de RTV, S.A. (c)	Santander	(h)
Editorial Cantabria Interactiva, S.L. (c)	Santander	Edición Electrónica de Prensa
Sociedad de Gratuitos del Norte, S.A. (a)	Oviedo	Prensa Gratuita
Sociedad de Gratuitos Vascos, S.A. (a) (g)	Bilbao	Prensa Gratuita
Corporación de Medios Radiofónicos Vascos, S.A. (a) (g)	Bilbao	Radio Difusión
Prevahpe, S.L.(c)	Málaga	Sociedad de cartera
Producciones Digitales del Sur, S.A. (c)	Málaga	Productora audiovisual
Corporación de Medios del Sur, S.L. (c)	Málaga	Comercializadora de Publicidad
Moper Visión – Costa Visión, S.L. (c)	Málaga	Televisión Local
Sector MD, S.L. (a) (g)	Vizcaya	Distribución
Keliox, S.L. (a) (g)	Vizcaya	Audiotex
Sentinel Security España, S.L. (a) (g)	Vizcaya	Audiotex
Servicios Auxiliares de Prensa Independientes, S.A. (a)	Madrid	Agencia de Noticias
Atlas del País Vasco, S.A. (a) (d) (g)	Vizcaya	Agencia de Noticias
Comercial Media de Levante, S.L. (c)	Murcia	Publicidad
La Verdad Digital, S.L. (c)	Murcia	Edición electrónica de prensa
Ideal Comunicación Digital, S.L. (c)	Granada	Edición electrónica de prensa
Ediciones Digitales Hoy, S.L. (c)	Badajoz	Edición electrónica de prensa
El Norte de Castilla Digital, S.L. (c)	Valladolid	Edición electrónica de prensa
El Comercio Digital, S.L. (c)	Gijón	Edición electrónica de prensa
Corporación de Medios Radiofónicos de la Rioja, S.A. (c)	Logroño	Radio Difusión
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (a) (g)	Vizcaya	Radio Difusión
Distribuciones Comecosa, S.A. (g) (a) (i)	San Sebastián	Tenencia de valores
J.P Saferi, S.A. (c)	Málaga	Agencia de Publicidad
Central Sur,S.A. (c)	Málaga	(h)
Diario Sur Digital,S.L. (c)	Málaga	Edición Electrónica de Prensa
Sociedades asociadas:		
Gestevisión Telecinco, S.A. (a)	Madrid	Gestión Indirecta del Servicio Público de Televisión
Publiespaña, S.A. y filiales (a)	Madrid	Venta Espacios Publicitarios
La Ciudad Interactiva, S.A. (a)	Madrid	Publicidad por Internet
Mediasal 2000, S.A. (a) (g)	Bilbao	Publicidad
Teledonosti, S.A. (d) (g)	San Sebastián	Televisión Local
Distribuciones Papiro, S.L. (a)	Salamanca	Distribución
Subgrupo Corporación Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO) (e) (j)	Argentina	Holding
Rioja Televisión, S.A. (c)	Logroño	Televisión local
Bilboguía, S.L. (d) (g)	Bilbao	Guía Publicidad
Federico Domenech, S.A. (c)	Valencia	Prensa Diaria
Fiera Electronic Retailing, S.A.(g)	Vizcaya	Comercio Electrónico
Cristal Producciones Cinematográficas, S.A.(f)	Madrid	Producciones Cinematográficas
Cirypress, S.L.(a)	Asturias	Distribución de Prensa
Inversor Ediciones, S.L. (a)	Madrid	Edición de revistas

- (1) Estimados y/o pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y antes de la distribución de dividendos.
- (a) Sociedades participadas por Bilbao Editorial, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Corporación de Medios de Comunicación, S.A.
- (b) Sociedades participadas por Bilbao Editorial, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Corporación de Medios Regionales, S.A.
- (c) Sociedades participadas por Bilbao Editorial, S.A. a través de Comeresa Prensa, S.L.
- (d) Sociedades participadas por Bilbao Editorial, S.A. a través de Comeresa País Vasco, S.L
- (e) Sociedades participadas por Bilbao Editorial, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.
- (f) Sociedades participadas por Bilbao Editorial, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.
- (g) Sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades (Nota 10).
- (h) Sin actividad a la fecha actual.
- (i) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado (Notas 4.g y 10).

% de Participación Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2000 (1)	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2000
-	73,3%	2.500	-	-	-
-	73,3%	10.000	-	-	-
-	60,34%	10.150	(1.661)	(3.392)	-
-	60,34%	59.899	12.031	(5.517)	-
-	55%	33.943	131.020	81.572	-
-	87,04%	8.400	269.375	-	-
-	63,54%	10.016	-	-	-
-	87,04%	832	-	-	-
-	60,93%	20.000	(240)	(2.754)	-
-	38,32%	550	32.820	11.197	-
-	60%	1.510	16.126	(8.717)	-
-	60%	501	58.378	(1.669)	-
-	45,47%	10.520	42.881	994	-
-	55,14%	70.000	8.188	25.586	-
-	96,90%	20.798	-	27	-
-	96,90%	20.798	-	12	-
-	97%	19.966	-	-	-
-	95,74%	10.016	-	-	-
-	75,92%	10.016	-	-	-
-	51,46%	2.496	-	709	-
-	58,92%	24.958	541	(23.152)	-
-	92,5%	1.000.146	-	(36)	-
-	100%	74.998	7.757	73.239	-
-	87,04%	10.000	13.507	4.421	-
-	87,04%	10.000	(4.572)	-	-
-	87,04%	500	-	(6.170)	-
<hr/>					
-	25%	15.394.000	18.800.000	20.134.000	(5.000.000)
-	25%	100.000	4.260.701	5.608.000	(1.500.000)
-	33,33%	299.495	275	(28.857)	-
-	34,66%	62.750	264.512	183.995	-
-	30,72%	253.000	(83.905)	(49.969)	-
-	28%	6.500	74.323	8.204	-
-	33,3%	18.123.938	(259.748)	(1.613.366)	-
-	24,89%	228.000	(85.743)	(51.865)	-
-	30,59%	10.000	100	(33.525)	-
-	30,13%	84.600	6.223.875	447.401	-
-	33,33%	166.519	-	(27.345)	-
-	30%	10.000	280.186	196.743	-
-	19,5%	2.000	5.083	22.388	-
-	15,92%	15.929	74.177	171.765	-

En miles de pesetas.

- (j) Esta información se presenta de acuerdo con principios contables locales. El efecto de la homogeneización de los mismos a los criterios contables seguido por el Grupo Correo de Comunicación, básicamente por la amortización de los fondos de comercio en 10 años, supondría una minoración de las reservas y diferencias de conversión por importe de 1.416 millones de pesetas y de los resultados del ejercicio por importe de 2.250 millones de pesetas. El efecto de las diferencias de conversión eliminado lo correspondiente a la homogeneización asciende a 1.640 millones de pesetas.
- (k) Estos resultados son consecuencia de las operaciones realmente efectuadas por cada sociedad en el ejercicio 2000 y, por tanto, son previos a la imputación a cada sociedad de nueva crea-

ción de los resultados del ejercicio 2000 de Corporación de Medios de Comunicación, S.A. (Nota 2.b).

Nota: Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000 de las sociedades indicadas en el cuadro adjunto que tienen obligación legal de someter sus cuentas anuales a auditoría obligatoria han sido auditadas por Arthur Andersen, a excepción de aquéllas correspondientes a Gestevisión Telecinco, S.A. y Publiespaña, S.A. auditadas por Deloitte & Touche, las correspondientes a Mediasal, S.A. auditadas por Price Waterhouse Coopers, S.A., las correspondientes a Corporación Inversora en Medios de Comunicación, (CIMECO) auditadas por Ernst & Young, y las correspondientes a Federico Domenech, S.A. auditadas por Jesús Medal y Asociados.

Informe de Gestión Consolidado

Bilbao Editorial, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Correo de Comunicación

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Correspondiente al Ejercicio 2000

El año 2000 ha sido un ejercicio para la economía española que empezó con magníficas perspectivas en base a como finalizó el ejercicio 1999 pero ha visto trastocado su devenir en el último semestre hasta acabar generando dudas sobre su futuro haciendo que las expectativas empresariales estén sometidas en la actualidad a importantes incertidumbres.

Una inflación que ha cerrado el año en el 4% (el doble de la previsión del gobierno), un precio del crudo que rondaba los 28 dólares por barril (habiéndose iniciado su escalada en el mes de septiembre y que alcanzó los 34,5 dólares por barril a mediados de octubre) y un euro con una cotización que ha pasado de 1,0046 el uno de enero de 2000 a 0,931 en 31 de diciembre (y que el 26 de octubre fijaba un cambio mínimo de 0,8252) han marcado ese segundo semestre del año 2000.

Esta situación económica se ve reflejada en varios aspectos de la cuenta de pérdidas y ganancias de nuestro Grupo pero que, a pesar de dicho entorno económico, presenta una cifra de pérdidas y ganancias atribuidas a la sociedad dominante de 9.546 millones de pesetas y que supera en 214 millones (un 2,3%) los 9.332 millones de pesetas del año pasado. Su relevancia permite presentar al GRUPO CORREO de Comunicación como el principal grupo multimedia regional de nuestro país.

Como ya hemos señalado las perspectivas macroeconómicas están actualmente ensombrecidas por varios aspectos (inflación muy elevada, incertidumbre en el precio del petróleo, situación del euro frente al dólar, etc) aunque confiamos en una progresiva solución de los mismos que nos permita gozar de un crecimiento posiblemente más moderado pero sostenido que se mantenga a lo largo de los próximos ejercicios.

Iniciando estos comentarios con una breve referencia al entorno macroeconómico hemos de incidir en lo ya apuntando al principio de este informe. En los últimos tres años se había vivido una clara dinamización de nuestra economía. Las grandes mejorías de nuestra economía se reflejaban en todos los índices económicos ayudadas por el positivo efecto que ha tenido nuestra entrada en la Unión Monetaria desde su inicio el 1 de enero de 1999. Esa recuperación de la confianza del consumidor español en la marcha económica provocó que la tasa de crecimiento del año 1999 se situase en el 4% y que, aunque en el año 2000 ha subido al 4,1%, su desglose por trimestres demuestra la ralentización de nuestra economía que se ha venido produciendo a lo largo del mismo y que ya hemos apuntado (4,2% en el primer trimestre, 4,2% en el segundo, 4,1% en el tercero y 3,8% en el cuarto).

Analizando los componentes internos del crecimiento del PIB también se observan bajadas en casi todos ellos con respecto al año anterior [el consumo privado creció al 3,7% frente al 4,3% del año anterior, la inversión industrial en bienes de equipo creció al 5,0% frente al 8,7% del año anterior, la construcción se incrementó en un 6,4% frente al 9,0% del año 1999 si bien estos comportamientos se compensan en parte con la mejoría en la aportación del sector exterior].

Aunque el déficit público se estima se ha situado al 31 de diciembre de 2000 en el 0,3% del PIB la inflación se ha disparado hasta el 4,0% frente al 2,9% del año 1999. También ha sufrido un significativo incremento el precio oficial del dinero pues ha subido desde el 3,0% hasta el 4,75%.

En cuanto al aspecto quizás más preocupante de nuestra economía (el empleo y la tasa de paro) se ha de señalar que su comportamiento muestra el enfriamiento en el que se encuentra sumida pues aunque la cifra de parados ha bajado en 268.000 personas situándose en un histórico 13,6% de la población activa con una mejora de 1,6 puntos sobre la del cierre de 1999 la mejora de dicho año sobre el anterior fue de 2,8 puntos. Este menor crecimiento pone de nuevo de manifiesto el efecto que la desaceleración está teniendo en todos los ámbitos económicos.

Todo este marco económico tiene su reflejo en la Bolsa donde los diversos índices reflejan pérdidas al cierre del ejercicio 2000 y así, si tomamos como referencia el IBEX 35, este indicador ha cerrado en 9.109,80 puntos frente a los 11.641,40 con el que comenzó el año (presentando una pérdida del 21,75%).

La conclusión que podemos establecer es que la economía española ha presentado un ejercicio que ha ido oscureciéndose a medida que iba desarrollándose hasta cerrar con importantes incertidumbres en su futuro.

Junto a estas variables macroeconómicas, el sector de medios de comunicación ha presentado en el ejercicio 2000 ciertas características muy peculiares.

En primer lugar la confirmación del desarrollo de Internet y la necesidad absoluta de estar presente en todos sus aspectos pues lo contrario significaría quedar fuera del mercado. Esta necesaria presencia ha llevado a todas las empresas del sector a estar en "la red" no solo con ediciones electrónicas sino también trabajando en el desarrollo de nuevos proyectos (desarrollo de portales de acceso, potenciación de la venta de contenidos a los mismos, etc). Es un campo de futuro pendiente de explorar pues hace muy poco tiempo que inició su auge pero que supone un reto que deben asumir todas las empresas del sector de medios de comunicación.

Junto a este hecho que esta llamado a retocar todos los aspectos de la economía en general y no solo de la de los medios de comunicación hay otros dos hechos que es necesario destacar.

El primero es, tras la salida en 1999 a cotización de las acciones de SOGECABLE, la presencia en el parqué de dos nuevos Grupos de nuestro sector de medios de comunicación. El primero fue el GRUPO PRISA el pasado mes de junio de 2000. El segundo ha sido, en el mes de noviembre, el GRUPO RECOLETOS. Es nuestra intención, como ya se señalará más adelante, unirnos a ambos Grupos con nuestra presencia también en los mercados bursátiles mediante la salida a cotización de las acciones de nuestro Grupo.

El segundo es la ralentización de las inversiones en el sector de medios de comunicación por parte de Telefónica, circunstancia aparejada al cambio en la Presidencia de dicha sociedad y a la revisión que el nuevo equipo directivo ha realizado de los objetivos de dicha filial. Ello ha implicado una mayor "tranquilidad" en el sector, tranquilidad que ha sido aprovechada por nuestro Grupo para concretar varias operaciones de inversión sumamente interesantes.

Entrando en detalle en cada uno de los segmentos en los que participa nuestro Grupo podemos resaltar los siguientes comportamientos en 2000:

En cuanto a la prensa escrita nacional, las estimaciones de la difusión señalan un mínimo incremento de sus cifras que parece presentarán una ligerísima subida con respecto a los datos de 1999. Dicha recuperación derivaría de una mayor demanda informativa de los lectores y por el éxito de las nuevas promociones que cada vez se intentan sean más cercanas al entorno del lector para así aumentar su interés por las mismas. En nuestro caso parte del incremento de la difusión se debe también al ya asentamiento de la nueva revista puesta en el mercado en 1999 por Taller de Editores (TESA) destinada al público femenino bajo el nombre de *MH Mujer de Hoy* y que ha tenido una excelente acogida entre nuestros lectores y lectoras.

En concreto, nuestro GRUPO ha aumentado su cifra de difusión frente a la de 1999 continuando prácticamente en los 500.000 ejemplares de venta diaria manteniéndose de esta manera como el primer GRUPO de prensa de información general de España aunque si añadiésemos las cifras correspondientes al periódico *Las Provincias* en el que hemos adquirido un porcentaje minoritario en este año 2000 las cifras de difusión que obtendríamos serían las siguientes (en ejemplares):

	2000 (*)	1999	1998	1997
El Correo Español	132.113	132.435	133.032	133.014
El Diario Vasco	94.501	94.316	95.061	93.553
El Diario Montañés	41.013	40.855	40.049	40.017
La Rioja	16.537	16.464	16.161	16.064
La Verdad	42.724	41.985	42.351	42.156
Ideal	36.974	36.868	36.850	37.064
Hoy	26.628	27.769	27.019	27.247
Sur	40.221	40.713	40.551	40.103
El Norte de Castilla	38.792	37.340	36.470	35.985
El Comercio	29.375	29.367	29.325	29.839
Total Grupo	498.878	498.112	496.869	495.042
Las Provincias (***)	51.514			
Total	550.377	498.112	496.869	495.042

(*) Datos pendientes de certificación por la Oficina de Justificación de la Difusión (OJD). En el caso de la difusión de *El Comercio* para 2000, 3.673 ejemplares corresponden a su edición, no controlada por OJD, *El Comercio-La Voz de Avilés* (3.535 ejemplares en 1999, 3.041 ejemplares en 1998, 3.021 ejemplares en 1997).

(***) Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2000 del 42,78%.

En el otro parámetro de control, el referido a la audiencia, las cifras de nuestro GRUPO también ponen de manifiesto ese liderazgo en el campo de la prensa de información general. De acuerdo con los datos del Estudio General de Medios (EGM), las cifras evolutivas referentes a los periódicos del GRUPO han sido (en miles de lectores):

	2000 (**)	1999	1998	1997
El Correo Español	591	577	592	576
El Diario Vasco	339	330	344	345
El Diario Montañés	223	195	194	219
La Rioja	78	95	85	97
La Verdad	265	261	235	272
Ideal	191	199	194	184
Hoy	161	165	173	162
Sur	183	171	205	233
El Norte de Castilla	226	238	235	222
El Comercio	157	169	156	161
Total Grupo	2.414	2.400	2.413	2.471
Las Provincias (***)	239			
Total	2.653	2.400	2.413	2.471

(**) Datos EGM Febrero-Noviembre 2000. Miles de lectores. (***) Ver en cuadro anterior.

La audiencia conjunta del año 2000 supone que los periódicos de nuestro GRUPO agrupan el 21,06% [19,76% en 1999] de la audiencia global de los periódicos españoles (cifrando dicha audiencia en 12.597.000 lectores según el EGM acumulado de febrero a noviembre de 2000 y que supone un aumento de 453.000 lectores [el 3,7%] con respecto a los 12.144.000 lectores que arrojaba el período febrero a noviembre de 1999).

Para el ejercicio 2000 la audiencia de los periódicos del GRUPO PRISA ascendió a 2.275.000 lectores, la de los periódicos del GRUPO MOLL ascendió a 1.495.000 lectores y la audiencia de los periódicos del GRUPO ZETA se elevó a 1.526.000 lectores, según datos del EGM Febrero-No-viembre 2000.

Esas cifras tanto de difusión como de audiencia son la sólida base sobre la que se asienta el GRUPO CORREO DE COMUNICACIÓN.

La situación de la difusión (que a escala nacional presenta graves dificultades para su incremento) contrasta con la tendencia de la publicidad. Los datos del sector muestran que junto a la magnífica recuperación de la mancha publicitaria producida en 1999 el año 2000 también presentará muy buenos registros si bien parecen no tan altos como los del ejercicio precedente.

En el caso de nuestro GRUPO este buen comportamiento ha afectado tanto a la publicidad de carácter "local/regional" como a la denominada publicidad "nacional". Esta úl-

tima refleja también la excelente acogida que el mercado publicitario deparó a nuestra tarifa "conjunta" que venía aplicándose desde 1995 y que desde el inicio del año 2001 ha sido sustituida por la tarifa "única" que se ha puesto en marcha por la sociedad de nuestro GRUPO que la gestiona (CM XXI Corporación de Medios, S.A.) Esta sociedad que desde el inicio de 1998 desarrolla la gestión publicitaria conjunta tanto de nuestros periódicos regionales como de los Suplementos Semanal, TV y MH Mujer de Hoy editados por Taller de Editores, S.A. (TESA) ha comenzado a gestionar esta nueva tarifa que ofrece al mercado la posibilidad de insertar un anuncio pagando una "única" tarifa en los periódicos del GRUPO CORREO, en Las Provincias, en el Heraldo de Aragón, los periódicos del GRUPO FEDERICO JOLY (Diario de Cádiz, Diario de Jerez, Diario de Sevilla y Europa Sur), La Voz de Galicia y Diario de León. En total 18 cabeceras, una difusión de 822.489 ejemplares y una audiencia de 4 millones de lectores. Creemos que los efectos de esta tarifa "única" van a ser muy importantes pues supone, dada su diversidad geográfica, que cualquier campaña publicitaria debe incluirla para garantizar una correcta cobertura nacional fuera de las áreas de las provincias de Madrid y Barcelona.

Otra de las facetas más significativas de nuestro grupo multimedia en la que estamos presentes y cuyo comportamiento debemos analizar aquí es la referida a los suplementos dominicales.

En cuanto a sus audiencias (pues el comportamiento de la difusión en el caso del Suplemento Semanal y TV para 2000

es muy difícil de reseñar ya que se basa en las difusiones alcanzadas por los periódicos que venden conjuntamente dichos suplementos con sus diarios y sus cifras de difusión no se conocerán hasta mediados del año 2001) han sido las siguientes:

	2000 (**)	1999	1998	1997
El Suplemento Semanal	4.013	4.003	3.946	3.982
El Semanal TV	2.653	2.804	2.787	2.738
MH Mujer de Hoy	2.162			

(**) Datos EGM Febrero-Noviembre 2000 (miles de lectores).

Las cifras dejan claras las conclusiones: todos nuestros suplementos son líderes en sus segmentos de mercado y además a una gran distancia de sus más directos competidores (*El País Semanal* [tercer suplemento por difusión pues los dos primeros son los ya reseñados de nuestro GRUPO] presenta una audiencia de 2.507 mil lectores) destacando sobre manera los 2.162 mil lectores del suplemento *MH Mujer de*

Hoy demostrando el éxito que ha tenido en el mercado [y que le hacen situarse en el cuarto lugar por audiencia].

El otro gran área de presencia de nuestro GRUPO por la importancia económica que tiene es el segmento de la televisión. En cuanto a la evolución de las cuotas anuales de audiencia por cadena ha sido la siguiente:

	2000 (*)	1999	1998	1997
Tve 1	24,5	24,9	25,6	25,2
Tele 5	22,3	21,0	20,4	21,5
Antena 3	21,5	22,8	22,8	22,7
Autonómicas	16,9	16,3	16,5	17,4

(*) Datos obtenidos de la revista Noticias de la Comunicación.

Se produce un espectacular incremento en TELECINCO que se acompaña de una disminución en la cadena ANTENA 3 (que pierde 1,3 puntos de cuota) presentando TVE1 un mínimo descenso en su audiencia. El entorno televisivo consiguió incrementar telespectadores pues pasó según el EGM de 30.846.000 personas a 30.979.000 telespectadores con un incremento de 133.000 personas.

El crecimiento de TELECINCO se produce a pesar de la ingente inversión de recursos por parte de la televisión pública en grandes acontecimientos (partidos de fútbol de la selección nacional, de la Liga de Campeones, etc) en la que nunca ha querido participar TELECINCO (su modelo de televisión no se basa en liderar la audiencia a cualquier precio).

Ni que decir tiene que gran parte de este incremento en la audiencia ha venido propiciado por el programa *Gran Hermano* que supuso para esta cadena el liderar la audiencia durante 2 meses (mayo y junio que además son meses muy importantes desde el punto de vista publicitario).

Gracias a su política de selección de audiencias, Telecinco ha mantenido el mejor target comercial de todas las televisiones durante el año 2000 y el mejor EBIT (resultado de explotación/ingresos netos) de Europa (39,45%).

En cuanto a la "guerra" de las televisiones digitales continúa aunque parece que el mercado va evidenciando que solo existe lugar para una de ellas.

Por último una referencia a las ediciones digitales de nuestros periódicos pues han pasado de 4.584.392 páginas visitadas en enero de 2000 a 10.286.051 páginas visitadas en diciembre de 2000. En los próximos ejercicios estos datos irán en progresivo incremento demostrando la importancia que las actividades en Internet irán tomando dentro de las cuentas de pérdidas y ganancias de todas las empresas de los sectores de medios de comunicación.

Hasta aquí lo que ha sido el entorno lejano (macroeconómico) y más cercano (del propio sector) en este año 2000. En cuanto a los acontecimientos más destacables que han sucedido en nuestro GRUPO en el ejercicio 2000 hemos de reseñar que ha sido un año especialmente importante por el número y la cuantía de las inversiones realizadas.

Por orden cronológico, la primera inversión, realizada en los primeros días de enero, supuso el incremento hasta el 20% de nuestra participación en ÁRBOL PRODUCCIONES, S.A. sociedad con un peso específico muy importante en el sector de las productoras de programas de ficción para

la televisión (es el accionista mayoritario entre otras sociedades de Globomedia, S.A.), si bien este porcentaje, y como consecuencia de la fusión de ÁRBOL PRODUCCIONES, S.A. con la sociedad argentina PROMOFILM, S.A. ha bajado al 16,99%.

La segunda inversión, también realizada en el mes de enero de 2000, supuso la adquisición por nuestro GRUPO del 10% que hasta entonces ostentaba otra sociedad de fuera de él en las sociedades CORPORACION DE MEDIOS DE MURCIA, S.A., CORPORACION DE MEDIOS DE ANDALUCIA, S.A., CORPORACION DE MEDIOS DE EXTREMADURA, S.A. y EL NORTE DE CASTILLA, S.A. Ello nos permite en el caso de las tres primeras sociedades (editoras respectivamente de los periódicos LA VERDAD de Murcia, IDEAL de Granada y HOY de Badajoz) ostentar en ellas participaciones actualmente superiores al 96%.

La tercera inversión, quizás no muy importante desde el punto de vista financiero pero sí muy significativa por la trascendencia de la sociedad en la que pasamos a participar fue la compra de un 30% (con opción para adquirir en el año 2001 la mayoría) en la sociedad INVERSOR EDICIONES, S.L. sociedad que edita el semanario INVERSION y que hoy en día comparte el liderato en el segmento de los semanarios económicos con la ACTUALIDAD ECONOMICA (frente a los 22.697 ejemplares de esta última INVERSION vende 22.525 ejemplares). Esta sociedad adicionalmente edita diversos manuales de gran prestigio entre el público interesado por los temas y las noticias económicas y así mismo también es propietaria del portal de Internet INVERCA dedicado a ofrecer todo tipo de información económica.

La cuarta inversión (y primera en importancia económica) es la realizada en la sociedad FEDERICO DOMENECH, S.A. (editora en Valencia del periódico *Las Provincias*) y que suponía una participación al 31 de diciembre de 2000 del 42,78%. Para nuestro GRUPO esta inversión supone entrar en una nueva zona geográfica en la que no teníamos presencia, zona además muy importante desde el punto de vista publicitario, e incorporarnos a un periódico de una elevada solidez tanto periodística como empresarial.

Por último, en diciembre, nuestro GRUPO adquirió el 38,61% de la sociedad CRISTAL PRODUCCIONES CINEMATOGRAFICAS, S.A. que es la cabecera de un Grupo que incluye sociedades como BOCABOCA PRODUCCIONES, S.A. o BOCA TELEVISIÓN, S.A. (productora de series como *El Comisario*, *Al salir de clase*, *del concurso Paspalabra*, etc). En dicha adquisición se contempla una opción de compra a favor de nuestro GRUPO para adquirir hasta el 60% de dicha sociedad antes del cierre del ejercicio 2001.

Pero nuestro GRUPO no solo ha adquirido participaciones en sociedades ya constituidas y con una amplia trayectoria empresarial. También ha participado en el nacimiento de diversas sociedades cuyos principales trabajos se desarrollarán en el área de Internet.

Así ha entrado a participar en un 33,33% en la sociedad FIERA.COM (filial de la sociedad americana FIERA.INC) dedicada al comercio electrónico en Internet. Igualmente ha entrado a participar en un 5,14% en el portal generalista JUMPY en el que tenemos como socios a TELECINCO y a la sociedad italiana JUMPY ITALIA.

Ha constituido junto a GESTEVISION TELECINCO, S.A. la sociedad CORPORACIÓN DE MEDIOS RADIOFÓNICOS DIGITALES, S.A. (COMERADISA) [sociedad en la que nuestro GRUPO ostenta el 90%] a la que el Gobierno ha otorgado una de las licencias de radio digital que han sido adjudicadas a lo largo el año 2000.

Por último se han realizado diversas inversiones que a pesar de poder parecer menores por su cuantía económica van a suponer importantes acontecimientos en el futuro de nuestro GRUPO:

1. Cada periódico de nuestro GRUPO cuenta ya con una sociedad 100% de su propiedad para el desarrollo del portal digital de su zona geográfica y que en primer lugar se ocupará de la explotación de la edición digital de su periódico.

Algo similar ha realizado TALLER DE EDITORES, S.A. habiendo puesto en marcha portales en Internet para sus suplementos: tvinteligente.com y mhmujer.com.

2. Cinco de nuestros periódicos cuentan ya con la mayoría en una televisión local de su área de influencia (en el caso del periódico LA RIOJA aunque no cuenta con la mayoría si tiene encargada la gestión de la sociedad) siendo un objetivo de nuestro GRUPO que cada periódico cuente con la mayoría en una de sus televisiones locales.
3. Desde finales de diciembre nuestro GRUPO ha puesto en marcha un periódico gratuito que se reparte en el Metro de Bilbao (*El Nervión*).
4. Nuestro GRUPO ha subido su porcentaje de participación en la sociedad SARENET, S.A. hasta el 80%. Se trata de una sociedad en la que ya teníamos el 73,40% y cuya actividad fundamental es la de ser un proveedor de servicios para Internet (proveedor de conexiones a Internet, albergue de páginas web, consultoría, etc).
5. Nuestro GRUPO ha puesto en marcha la sociedad GRUPO CORREO MEDIA TRADER cuyo objetivo básico es la comercialización de contenidos en Internet.

Por último reseñar que La Ciudad Interactiva, S.A. sociedad en la que participamos junto a *El Mundo* y *La Vanguardia*, además de culminar su expansión en España ha llegado a un acuerdo con diversos periódicos en Francia para poner en marcha una red de ciudades análoga a la española.

Con ello el mapa de nuestras principales participaciones queda configurado de la siguiente manera al 31 de diciembre de 2000:

- a) En lo referente a periódicos regionales, la participación directa e indirecta de BILBAO EDITORIAL, S.A. en ellas es la siguiente:

	%
Diario El Correo, S.A.	100,00%
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	70,57%
Editorial Cantabria, S.A.	73,30%
Corporacion de Medios de Murcia, S.A.	96,90%
Corporacion de Medios de Andalucia, S.A.	97,00%
Corporacion de Medios de Extremadura, S.A.	95,74%
Prensa Malagueña, S.A.	87,04%
Nueva Rioja, S.A.	58,92%
El Norte de Castilla, S.A.	75,92%
El Comercio, S.A. (*)	51,46%
Federico Domenech, S.A.	42,78%

(*) Participa en un 84,92% en la sociedad La Voz de Avilés, S.L.

Desde noviembre de 1999 las participaciones en Diario El Correo, S.A. y Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. las ostenta la sociedad COMERESA PAÍS VASCO, S.L. y el resto de participaciones las ostenta la sociedad COMERESA PRENSA, S.L.

A su vez son las diversas sociedades editoras de los periódicos las que detentan las participaciones en las sociedades que explotan las ediciones digitales y las respectivas participaciones en las televisiones locales.

- b) En el 53,05% en la sociedad TALLER DE EDITORES, S.A. (TESA), participación que actualmente ostenta CORPORACIÓN DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN, S.A.

Esta sociedad engloba tanto la actividad editorial a través de la edición del *Suplemento Semanal*, del *Se�anal TV* y desde abril de 1999 también a través de la revista destinada al público femenino *MH Mujer de Hoy* como la actividad periodística a través de la agencia de noticias COLPISA que da servicio a todos los periódicos asociados a la misma (entre los que se encuentran no sólo todos los periódicos de nuestro GRUPO sino también el resto de periódicos que a su vez son socios de TESA). Desde el año 2000 es la sociedad que además controla la participación del 30% que tenemos en la sociedad INVERSOR EDICIONES, S.L.

- c) En el 33,33% de COMPAÑÍA INVERSORA EN MEDIOS DE COMUNICACIÓN, S.A. (CIMECO) que ostenta las siguientes participaciones en periódicos:

	%
La Voz del Interior, s.a.	83,33%
Diario Los Andes-Hermanos Calle, s.a.	83,43%

Esta sociedad argentina en la que GRUPO CORREO participa al lado de las sociedades editoras de los periódicos de mayor nombre y presencia en dicho país, el Grupo Clarín y el diario *La Nación*, es propietaria actualmente de más de un 83% de dos de los periódicos regionales más representativos de Argentina: *La Voz del Interior* en la provincia de Córdoba y *Diario Los Andes* en la provincia de Mendoza con una difusión entre ambos de más de 80.000 ejemplares de lunes a sábado y de más de 175.000 ejemplares los domingos (ocupando el primer y el tercer lugar en el ranking de diarios regionales).

- d) En el 25% de las sociedades GESTEVISION TELECINCO, S.A. y PUBLIESPAÑA, S.A. a través de la sociedad SOTELCIN, S.A. participada en el 100% por CORPORACIÓN DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN, S.A.

Pero al margen de lo anterior, nuestro GRUPO está presente, como ya hemos señalado anteriormente, en otras muchas áreas del sector de medios de comunicación.

En la radio, y adicionalmente a nuestra inversión en el ejercicio 1999 en la Cadena COPE, a través de las sociedades RADIO TELE BASCONIA, S.A. y CORPORACION DE MEDIOS RADIOFONICOS VASCOS, S.A. (COMERAVASA) que emiten los programas de la Cadena COPE y Cadena Cien en las provincias vascas.

En la distribución de prensa estamos presentes a través de las sociedades BERALAN, S.A. (que participa a su vez en la sociedad CIRPRESS, S.L.) y Distribuciones PAPIRO, S.A. (sociedad que en 1999 compró la participación que nuestro Grupo tenía en NORCOPA).

En la prensa gratuita, a través de diversas sociedades específicas, así como mediante las diversas ediciones que realizan los propios periódicos de nuestro GRUPO en sus respectivas áreas regionales.

La estructura actual, que engloba varias de las participaciones anteriormente detalladas en la sociedad CORPORACIÓN DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN, S.A., esta siendo modificada pues en el mes de diciembre se procedió a poner en marcha el procedimiento de escisión de dicha sociedad a favor de las sociedades CORPORACIÓN DE NUEVOS MEDIOS AUDIOVISUALES, S.L., CORPORACIÓN DE MEDIOS DE NUEVAS TECNOLOGÍAS, S.L. y CORPORACIÓN DE MEDIOS DE TELECOMUNICACIÓN, S.L. que englobarán en el caso de las dos primeras las participaciones que corresponden a dichas áreas de negocio quedando el resto de la última sociedad citada. Este procedimiento de escisión se espera finalice en el primer trimestre del año 2001.

Por último, de forma especial y ampliando nuestra presencia en estos últimos años, como ya ha quedado patente en los comentarios anteriores, estamos dedicando una atención muy importante a todos los temas relacionados con Internet, el periodismo electrónico, etc, pues son actividades de gran trascendencia para nosotros y para nuestro futuro.

En este sentido, en febrero de 2001 el GRUPO CORREO ha adquirido el 51% del portal OZU que cuenta con más de 50 millones de páginas vistas al mes cubriendo así nuestro GRUPO uno de sus objetivos estratégicos en el área de Internet. Con esta adquisición la suma de todos los portales del GRUPO CORREO superará los 70 millones de páginas visitadas cada mes.

Junto a estos aspectos de nuestra actividad empresarial (ejemplos de la acusada dinámica que rodea nuestros proyectos empresariales) es conveniente destacar la preocupación que sentimos por nuestros "productos" que son los periódicos o suplementos que diaria o semanalmente ofrecemos a nuestros lectores.

Fruto de esta preocupación fue el desarrollo del proyecto "El Correo 2000" que llevó al rediseño de nuestro periódico más importante por difusión (*El Correo*) para intentar hacerlo todavía más cercano a nuestros lectores. Este proyecto culminó en abril del 2000 con un periódico ampliamente remodelado, con una nueva presentación de todas sus secciones para acercarlas a sus demandas. La amplia aceptación de la nueva presentación nos ha llevado a programar un estudio similar en el resto de periódicos de nuestro GRUPO.

Algo similar se efectuó en los suplementos semanales y de televisión que desde finales de marzo también cambiaron significativamente su presentación y sus contenidos.

La otra faceta que ocupa nuestro máximo interés cara a nuestros periódicos y suplementos junto a la de sus contenidos es la del soporte físico sobre el que se lee y para ello nuestro GRUPO busca contar con la mejor maquinaria que pueda dar la mejor calidad de impresión a nuestros periódicos.

Consecuencia de esta preocupación es la inversión que tanto en el Diario *El Correo* como en *El Diario Vasco* se ha efectuado en nuevas rotativas y en el caso de *El Diario Vasco* además en un nuevo edificio para la misma.

Adicionalmente existen dos facetas de las actividades que desarrolla el GRUPO que, a pesar de no tener un elevado significado económico, si son comentadas cada año en este informe por su destacado contenido cultural.

En primer lugar las actividades que desarrollan las diversas "Aulas de Cultura" de cada periódico. Sus conferencias, coloquios, exposiciones, etc, cooperan y colaboran para acercar el mundo de la cultura a nuestros lectores. En el año 2000 podemos cifrar en unas 10.000 las personas que han pasado por las diferentes Aulas.

En segundo lugar están las actividades del Master de Periodismo que se imparte en el diario de nuestro GRUPO *El Correo*. Este Master sirve cada año como complemento ideal para la preparación profesional de sus asistentes (parte de los cuales están becados por nuestros propios periódicos).

Por último el ejercicio 2000 ha visto la puesta en marcha de la revista de pensamiento *El Noticiero de las Ideas*. Es-

ta revista dirigida por el prestigioso catedrático D. Fernando García de Cortazar y que tiene carácter trimestral es la respuesta a diversas cuestiones culturales y del pensamiento que nuestra sociedad demanda. Su actividad se encuentra enmarcada dentro de las actividades de la Fundación Grupo Correo.

Para cerrar estos comentarios de lo más sobresaliente del ejercicio 2000 debemos citar la consolidación en todos nuestros periódicos del CLUB LECTOR 10 que sigue permitiendo a nuestros lectores no sólo su asistencia a múltiples acontecimientos culturales sino que también les permite beneficiarse de ventajosas ofertas económicas en un amplio abanico de establecimientos comerciales.

Comentados los acontecimientos societarios y de negocio más relevantes, pasemos a analizar los aspectos económicos más destacables que presenta el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados que se adjuntan.

Lo primero a destacar es el sustancial incremento que presenta la cifra del total activo que pasa del 65.165 millones de pesetas a 86.735 millones con un incremento bruto de 21.570 millones de pesetas (un 33%) que pone de manifiesto el esfuerzo inversor realizado en el ejercicio.

Este esfuerzo inversor ha sido financiado tanto con recursos ajenos (los acreedores a largo plazo se incrementan de 17.041 millones de pesetas a 28.674 millones con un aumento de 11.633 millones) como con los fondos propios generados en el ejercicio (pasan de 27.432 millones a 34.880 millones con un aumento de 7.448 millones de pesetas).

Los recursos propios han pasado a representar el 40% del total pasivo al cierre de 2000 (42% al cierre de 1999). Si uniésemos a los fondos propios el epígrafe de socios externos y el resto de pasivos a largo plazo representarían el 83% del total pasivo al 31 de diciembre de 2000 (81% al 31 de diciembre de 1999).

En cuanto al incremento de los fondos propios deriva fundamentalmente de la cifra de cuenta de pérdidas y ganancias que presenta un incremento de 214 millones sobre la del año pasado (un 2,3% de incremento) hasta alcanzar la cifra de 9.546 millones de pesetas. En cuanto a dicha cuenta de pérdidas y ganancias que se presenta los comentarios más significativos son:

En cuanto a los ingresos de explotación se produce un aumento del 8,2% básicamente por Venta de publicidad (7,8%) y por Otros ingresos e Ingresos por distribución (23,8%) pues la Venta de ejemplares ha subido un 4,9%. Este moderado incremento se ha producido en los ingresos por venta en los periódicos de nuestro GRUPO y ello por nuestra decisión de no subir los precios de cabecera con el fin de asegurarnos un mayor diferencial de precios con respecto a los de nuestra competencia. Si bien ello nos coloca en una inmejorable situación competitiva las circunstancias macroeconómicas nos obligarán a retocar estos precios a lo largo del ejercicio 2001.

En cuanto a los gastos de explotación su tasa de incremento se ha situado en el 11,7%. Este porcentaje recoge tanto el efecto en gastos que los incrementos de ingresos provocan (mayor gastos de papel por aumento de publicidad, mayores otros consumos por aumento de ejemplares distribuidos, etc) como el efecto de potenciar nuestra presencia en determinadas nuevas áreas de negocio (Internet, televisiones locales, etc). Aunque el efecto de este último factor no es muy significativo, el inicio de toda inversión en una nueva área de negocio siempre supone un incremento de los gastos frente a los ingresos correspondientes.

Como consecuencia de lo anterior el resultado de explotación presenta una disminución de los 12.615 millones de 1999 a la cifra de 12.099 millones en el año 2000 (516 millones que representa un descenso del 4,1%). Como ya hemos señalado la explicación a dicha disminución está básicamente en el epígrafe de ingresos por venta de ejemplares.

Por debajo de esta cifra, el diferencial financiero presenta tanto el mayor peso de los gastos financieros incurridos por la financiación externa de las inversiones efectuadas como las diferencias de cambio incurridas por el pago en dólares de la inversión en CIMECO.

En cuanto a las participaciones puestas en equivalencia presentan el magnífico resultado aportado por TELECINCO (ha ganado 25.742 millones de pesetas frente a los 18.388 ganados en el año 1999 lo que supone 7.354 millones más representando el 40% de incremento) que se compensa en parte por el resultado aportado por CIMECO pues presenta una pérdida de 1.288 millones de pesetas (si bien 273,5 millones corresponden a las pérdidas de los negocios de dicha sociedad y 1.015 millones proceden de amortización de fondos de comercio y de los cuales 750 millones co-

rresponden a la homogeneización que nuestro GRUPO realiza de las amortizaciones de fondos de comercio para ajustarlas a los criterios contables aplicables en España).

Como consecuencia de las cifras anteriores el beneficio de las actividades ordinarias se sitúa en 14.059 millones de pesetas frente a los 13.979 millones de pesetas del año anterior lo que supone un aumento de 80 millones de pesetas (un 0,6%).

En el apartado de resultados extraordinarios es de destacar la baja frente al año anterior (pues no existe un ingreso extraordinario similar al obtenido en él) ascendiendo el diferencial negativo a 711 millones de pesetas.

Merced al impuesto sobre beneficios que presenta una importante disminución (provocado básicamente por incentivos fiscales forales vascos a la inversión y por la reducción de resultados derivados de las mayores cargas financieras por las inversiones) se presenta un resultado consolidado del ejercicio de 11.542 millones de pesetas frente a los 11.492 millones de 1999 con un incremento de 50 millones de pesetas (un 0,4%).

La menor carga de minoritarios [que recoge el efecto por la adquisición en enero de 2000 del 10% de varias sociedades que ostentaba un tercero ajeno al GRUPO] permite presentar una cifra de pérdidas y ganancias atribuida a la sociedad dominante de 9.546 millones frente a los 9.332 millones del año 1999 con un incremento de 214 millones de pesetas (el 2,3%).

En cuanto a las acciones propias que figuran en el activo del balance consolidado corresponden a 1.066.825 acciones propias (representativas del 1,08% del capital social) por un precio total de compra de 229.123.000 pesetas. Es

el mismo importe que al 31 de diciembre de 1999 no habiéndose efectuado durante el ejercicio 2000 ninguna operación referida a acciones propias.

Por efecto de la incorporación de España a la UEM y con el fin de contar con los datos de nuestro GRUPO en la nueva moneda comunitaria adjuntamos, a efectos meramente informativos, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación consolidados en miles de euros al tipo de conversión irrevocable fijado de 166,386 pesetas/euro.

Por último, una breve reflexión sobre lo que pensamos nos deparará el ejercicio 2001.

La actividad económica presenta serias incertidumbres. Una inflación que está alcanzando índices demasiado elevados, un precio del petróleo que puede tener importantes consecuencias para algunos aspectos de nuestro negocio (papel, carburantes, etc) y el diferencial del euro frente al dólar ayudan a ensombrecer tanto el entorno nacional como el internacional.

El entorno es difícil pero estimamos que, a pesar de ello, la inversión publicitaria conseguirá mantener un comportamiento similar al del año 2000 y que, en esa situación, una buena aceptación de la tarifa "única" cara a la publicidad nacional y un buen comportamiento de la publicidad "local/regional" nos permitirá mejorar los resultados obtenidos en el ejercicio 2000.

Pero para nuestro GRUPO el año 2001 habrá recogido dos acontecimientos muy importantes.

El primero: la implantación de su nueva estructura organizativa que responde a su plan trienal 2001-3 y que lo pre-

para para ser más competitivo y para afrontar su expansión en los próximos años.

En la nueva estructura, D. José María Bergareche sustituye a D. Alejandro Echevarría como consejero delegado y D. Juan Ignacio Mijangos se convierte en el nuevo director general, en sustitución de D. José María Bergareche. D. Alejandro Echevarría pasa a ocupar el cargo de consejero adjunto a la Presidencia del GRUPO CORREO, además de continuar como consejero del GRUPO CORREO y de varias de las sociedades del mismo. Estas nuevas funciones le permitirán tener una mayor dedicación a TELECINCO, cadena que preside desde 1996 y que constituye una inversión estratégica y cada vez de mayor peso para el GRUPO CORREO que posee un 25% de esta cadena de televisión.

Este relevo ha ido acompañado también por una nueva organización que pasa a estructurarse en torno a cinco grandes divisiones que responden a otras tantas áreas de negocio: prensa y multimedias regionales, audiovisual, nuevas tecnologías, internacional y participadas. A estas divisiones se añade una dirección corporativa que servirá de apoyo tanto al consejero delegado como al director general.

El segundo: su salida a Bolsa. Este es un objetivo fundamental en la estrategia de crecimiento de nuestro GRUPO con el fin de poder acometer su ambicioso programa de inversiones que quiere situarlo como el grupo líder del sector en nuestro país. Nuestros planes se están desarrollando para que en el segundo trimestre del año nuestro GRUPO este presente en el parqué, circunstancia que esperamos ocupe por su éxito un amplio comentario en el informe de gestión que acompañará a las cuentas anuales del próximo ejercicio.

Bilbao Editorial, S.A. y sociedades dependientes que componen el Grupo Correo de Comunicación

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999
(En miles de Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
INMOVILIZADO:		
Gastos de establecimiento	981	840
Inmovilizaciones inmateriales, netas	9.847	9.406
Inmovilizaciones materiales:		
Coste	203.607	175.003
Menos: Amortización acumulada	(106.942)	(94.283)
	96.665	80.720
Inmovilizaciones financieras, netas	174.809	116.015
Acciones propias	1.377	1.377
Total inmovilizado	283.679	208.358
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	138.343	82.628
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.342	468
ACTIVO CIRCULANTE:		
Existencias	11.287	7.536
Deudores:		
Cuentas por ventas y prestaciones de servicios	52.564	48.848
Cuentas a cobrar a empresas puestas en equivalencia y vinculadas	1.363	
Hacienda Pública	9.664	10.331
Otros deudores	1.879	4.946
Cuentas de dudoso cobro	2.035	2.112
Menos: Provisión para insolvencias	(5.076)	(4.678)
	62.429	61.559
Inversiones financieras temporales	13.540	18.454
Tesorería	8.340	11.393
Ajustes por periodificación	1.328	1.253
Total activo circulante	96.924	100.195
TOTAL ACTIVO	521.288	391.649
PASIVO	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
FONDOS PROPIOS:		
Capital suscrito	19.736	11.862
Reservas de la sociedad dominante	61.958	62.294
Reservas en sociedades consolidadas	70.303	34.319
Reservas y diferencias de conversión en sociedades puestas en equivalencia	6.274	4.205
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	57.371	56.086
Menos: Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(6.008)	(3.895)
Total fondos propios	209.634	164.871
SOCIOS EXTERNOS	30.974	30.357
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	79	106
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	17.673	17.451
ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito	107.281	61.048
Otros acreedores	56.831	31.942
Hacienda Pública	8.222	9.427
Total acreedores a largo plazo	172.334	102.417
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito	3.542	2.637
Deudas con empresas asociadas	673	873
Acreedores comerciales	37.834	30.362
Hacienda Pública	18.411	21.590
Otras deudas no comerciales	28.482	18.073
Provisiones para operaciones de tráfico	265	131
Ajustes por periodificación	1.387	2.781
Total acreedores a corto plazo	90.594	76.447
TOTAL PASIVO	521.288	391.649

Bilbao Editorial, S.A. y sociedades dependientes que componen el Grupo Correo de Comunicación

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2000 y 1999
(En miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
DEBE		
GASTOS:		
Gastos de personal	87.815	77.614
Aprovisionamientos		
Consumos:		
Papel	53.097	49.030
Materias primas	3.033	2.763
Otros consumos	28.168	22.490
	84.298	74.283
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	16.759	16.111
Variación de provisiones de tráfico	941	710
Otros gastos de explotación:		
Redacción	23.309	21.489
Talleres	18.547	15.077
Comerciales	29.556	28.307
Administración	10.821	10.631
Distribución	11.715	10.718
Diversos	10.794	8.664
	294.555	263.604
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	72.715	75.820
	367.270	339.424
Gastos financieros	6.221	4.253
Variación de las provisiones de inversiones financieras y acciones propias	1.372	872
Diferencias negativas de cambio	2.434	1.126
	-	
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	10.027	6.251
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	8.187	3.234
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación	13.655	12.776
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	84.498	84.014
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	262	324
Pérdidas por enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	8	151
Gastos extraordinarios	1.655	1.010
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	536	4.809
	2.461	6.294
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS (Nota 17)	85.034	88.823
Menos: Impuesto sobre Sociedades	(15.667)	(19.753)
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	69.367	69.070
Menos: Resultado atribuido a socios externos	(11.996)	(12.984)
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	57.371	56.086
HABER		
	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
INGRESOS:		
Importe neto de la cifra de negocios:	145.700	138.904
Ventas de ejemplares		
Ventas de publicidad:		
Publicidad bruta	196.721	184.090
Menos: Rappel de publicidad	(16.407)	(16.904)
	180.314	167.186
	326.014	306.090
Otros ingresos de explotación:		
Ingresos por distribución de prensa	4.213	2.487
Subvenciones	354	114
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	174	-
Otros ingresos de explotación	36.515	30.733
	41.256	33.334
	367.270	339.424
Ingresos de participaciones en capital	68	172
Otros intereses e ingresos asimilados	4.045	2.220
Diferencias positivas de cambio	1	5
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	5.913	3.854
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	10.027	6.251
Beneficios por enajenaciones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	39.538	28.058
Ingresos extraordinarios	167	602
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1.310	5.692
	984	-
	2.461	6.294

Bilbao Editorial, S.A. y sociedades dependientes que componen el Grupo Correo de Comunicación

CUADRO DE FINANCIACIÓN

(En miles de Euros)

APLICACIONES	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	ORÍGENES	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Gastos de establecimiento	714	401	Recursos procedentes de las operaciones	88.996	84.362
Adquisiciones de inmovilizado:			Subvenciones en capital y otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		
Inmovilizaciones inmateriales	1.671	3.047	Deudas a largo plazo	102.462	5
Inmovilizaciones materiales	31.120	19.639	Retiros de inmovilizado	789	41.032
Inmovilizaciones financieras	44.051	47.078	Incorporación de sociedades consolidadas por integración global y otros movimientos por cambio de consolidación	18	4.818
Adquisición de acciones de la Sociedad dominante (Nota 2.e)	-	1.140			-
Dividendos de la Sociedad dominante	14.133	9.945			
Disminución de intereses minoritarios	11.378	9.503			
Disminución de reservas de consolidación	506	1.495			
Fondo de comercio de consolidación	69.370	33.052			
Gastos a distribuir en varios ejercicios, netos de la amortización del ejercicio	2.666	267			
Provisiones para riesgos y gastos	335	23			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	33.739	-			
Incorporación de sociedades consolidadas por integración global y otros movimientos por cambio de consolidación	-	323			
Reducción de capital social de la Sociedad dominante	-	3			
TOTAL APLICACIONES	209.683	125.916	TOTAL ORÍGENES	192.265	45.855
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)		4.301	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	17.418	-
TOTAL	209.683	130.217	TOTAL	209.683	130.217

La variación del capital circulante está representada por:

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2000	1999
Existencias	3.751	446
Deudores	870	17.773
Acreedores	(14.147)	(6.330)
Inversiones financieras temporales	(4.914)	(5.224)
Tesorería	(3.053)	(2.373)
Ajustes por periodificación	75	9
Aumento (disminución) del Capital Circulante	(17.418)	4.301

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

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2000	1999	VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2000	1999
Resultado del ejercicio	57.371	56.086	Menos:		
Más:			Beneficio de enajenación del inmovilizado material	(167)	(602)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	16.759	16.111	Reversión de provisiones de inmovilizado financiero	(549)	(428)
Amortización de fondo de comercio de consolidación	13.655	12.776	Subvenciones de capital transferido a resultados del ejercicio	(20)	-
Dotación a las provisiones para riesgos y gastos	557	1.069	Otros ingresos a distribuir transferidos a resultados del ejercicio	(7)	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	8	151	Participación en beneficio de sociedades puestas en equivalencia netas de dividendos percibidos por el Grupo		
Gastos a distribuir imputados a los resultados del ejercicio	792	-	Impuesto sobre Sociedades Anticipado	(22.077)	(18.214)
Diferencias negativas de cambio	2.397	-		(335)	-
Variación de provisiones de Inmovilizado financiero y acciones propias	1.634	1.195			
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	8.187	3.234			
Atribución de resultados a socios externos	11.996	12.984			
Impuesto sobre sociedades diferido	(1.205)	-			
				88.996	84.362



ARTHUR ANDERSEN

Rodríguez Arrix, 11
48006 Bilbao

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Bilbao Editorial, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BILBAO EDITORIAL, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el GRUPO CORREO DE COMUNICACIÓN (Nota 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Bilbao Editorial, S.A. como 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2000 de determinadas sociedades que han sido consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia y cuyos resultados netos, sin considerar la amortización de fondos de comercio ni los dividendos recibidos por dichas participaciones, representan un 38% del beneficio consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante, representando su valor por puesta en equivalencia el 23% de los activos totales consolidados. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores (véase Anexo a la memoria adjunta) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Correo de Comunicación se basa, en lo relativo a las citadas sociedades, únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.
2. 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 consolidados, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 24 de marzo de 2000, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bilbao Editorial, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Correo de Comunicación al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contiene 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.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN

 Alberto Uriarte Etxebarria Abascal

27 de febrero de 2001

Arthur Andersen & Cia., S.L.
 Bulevar Marítimo, 10
 48003 Bilbao - España
 Tel.: (+34) 944 01 00 00

Domicilio Social:
 Ramón y Cajal, 10
 48009 Bilbao
 Código de identificación:
 Pza. 01-00000

Inscritos en el Registro CRAE-04-00-00
 Auditores de Cuentas (DRC)
 Inscritos en el Registro de
 Consultores Auditores (PCA)

directorio *directory*

GRUPO CORREO

Polígono Industrial
Torrelarragoiti
48016 Zamudio (Vizcaya)
Teléfono: 94 452 36 35
Fax: 94 452 14 20

Pza. Marqués de Salamanca, 3-4
28006 Madrid
Teléfono: 91 575 58 85
Fax: 91 435 55 75
www.grupocorreo.es

Presidente Santiago de Ybarra y Churruca
Consejero Adjunto a la Presidencia Alejandro Echevarría Busquet
Consejero Delegado José María Bergareche Busquet
Director General Juan Ignacio Mijangos Ugarte
División de Prensa y Multimedias Regionales Jesús Fernández Vallejos
División Audiovisual Víctor Viguri Flores
División de Nuevas Tecnologías Imanol de Cristóbal Díaz de Tuesta
División Internacional Fernando Samaniego Ruiz de Infante
División de Otras Empresas Participadas Luis Iparraguirre Ovejero
STAFF DE DIRECCIÓN CORPORATIVA
Coordinación Editorial y Relaciones Institucionales Javier Bardají Hernando
Control de Gestión Jesús González Cieza
Finanzas José María Vidal Andrés
Asesor Jurídico Emilio de Palacios Caro
Relaciones con Inversores Santiago Ortega Barba

Director Contenidos Internet Miguel Larrea
Adjunto Dirección General de Prensa
y Multimedias Regionales Daniel Gidró
Adjunto Dirección General de Prensa
y Multimedias Regionales Iñigo Barrenechea
Adjunto Coordinación Editorial Adolfo Roldán
Subdirector Coordinación Editorial Juan Carlos Viloria

CM XXI CORPORACIÓN DE MEDIOS

C/ José Abascal, 56 – 2º
28003 Madrid
Teléfono: 91 456 47 17
Fax: 91 456 47 04
infoprensa@cmxxi.grupocorreo.es

Director General Manuel Campillo Álvarez
Director Financiero Juan Carlos Astorga Muñoz
Directora de Marketing Sandra Prósperi
Directora Área Revistas Arancha Michelena Berasarte
Director Área Prensa Carlos Lázaro Gumié

EL CORREO

C/ Pintor Losada, 7 – 48007 Bilbao
Teléfono: 94 487 01 00
Fax: 94 412 53 36
www.diario-elcorreo.es

Director General Iñaki Arechabaleta Torróntegui
Director Gerente Ignacio Pérez Alonso
Director Ángel Arnedo Gil
Director Adjunto Francisco Beltrán Urcelai
Director Financiero Ignacio Caballero Badiola
Director General BEPSA José Ramón Rojas Miguel
Director Técnico Iñaki Ballano Olano
Director de Control Comercial Alfredo Sánchez García
Director Gerente CM Norte S.A. José Barrenechea Corrales
Director Gerente El Correo Digital, S. A. María Goti Ciprián
Director Gerente Álava Gregorio Ezama Meabe

EL DIARIO VASCO

C/ Camino de Portuetxe, 2
 28018 San Sebastián
 Teléfono: 943 41 07 00
 Fax: 943 41 08 16
www.diariovasco.com

Director General Fernando Berridi de Quevedo
Director José Gabriel Mújika Miguéliz
Subdirector José María Otegui Elósegui
Subdirector José Luis Minondo Hualde
Subdirector Pedro Gabilondo Pujol
Subdirector Sebastián Valencia Abete
Director Financiero Santiago Oleaga Elejabarrieta
Director Comercial Enrique Erentxun Echeverría
Director Técnico Juantxo Rodríguez Laburu
Director Publicidad Iñigo Espinosa Vera
Directora R. Laborales Mercedes Oyarzábal Valoria
Jefe Producción José Ramón Bengoetxea Urquiza
Directora GALERÍA DV Lourdes Fernández Fernández
Responsable Internet Maider Perea Foronda

EL DIARIO MONTAÑÉS

C/ de la Prensa, s/n – La Albericia
 39012 Santander
 Teléfono: 942 35 40 00
 Fax: 942 34 10 07
www.eldiariomontanes.es

Presidente Mariano Linares Argüelles
Director Manuel Ángel Castañeda Pérez
Subdirector José Emilio Pelayo Valdeolivas
Director Financiero Juan Manuel Higuera Casanueva
Director Publicidad Julián Pelayo Valdeolivas
Director Técnico Guillermo Gómez Rodríguez

LA VERDAD

C/ Camino Viejo de Monteagudo,
 s/n. 30160 Murcia
 Teléfono: 968 36 91 00
 Fax: 968 36 91 11
www.la-verdad.com

Director General José Luis Castelló Plana
Director Eduardo San Martín Montilla
Director Adjunto Mariano Caballero Carpena
Subdirector José Carreres Lliso
Subdirector José García Martínez
Director Gerente Luis García Loira
Director Financiero Carlos Atienza Fuentes
Director Comercial Ricardo Villar Muñoz
Director Técnico Francisco Javier Fernández Esplá

IDEAL

C/ Huelva, 2 – Pol.Asegra
 18210 Peligros (Granada)
 Teléfono: 958 80 98 09
 Fax: 958 40 24 20
www.ideal.es

Director General José Andrés Morenodávila Hernández
Director Melchor Saiz-Pardo Rubio
Director Adjunto Eduardo Peralta de Ana
Subdirector Esteban de las Heras Balbás
Director Gerente Diego Vargas García
Director Financiero Julián Fernández León
Director Comercial Rafael González Calabuig
Director Técnico José Antonio Henares González

HOY

Carretera de Madrid-Lisboa, 22
06008 Badajoz
Teléfono: 924 25 25 11
Fax: 924 20 53 20
www.hoy.es

Director General Jesús Sérvalo González Sánchez
Director Teresiano Rodríguez Núñez
Subdirector Manuel García Carmona
Gerente Jesús Muñoz Morán
Director Financiero Juan Francisco Torres Carbajal
Director Comercial Francisco González-Zurrón
Jefe de Producción Juan José Santiago Molina

SUR

Avd. Doctor Marañón, 48
29009 Málaga
Teléfono: 95 264 96 00
Fax: 95 227 95 04
www.diariosur.es

Director General Juan José Soto Bermúdez
Director José Antonio Frías Ruiz
Subdirector Pedro Luis Gómez Carmona
Director Gerente José Luis Romero Silva
Director Financiero Hugo Ferré Ruiz
Director de Publicidad Carlos Blanco de Ondarza
Director Técnico Fernando de Gálvez Pérez

LA RIOJA

C/ Vara del Rey, 74 – 26002 Logroño
Teléfono: 941 27 91 07
Fax: 941 27 91 06
www.larioja.com

Director General Emilio Ybarra Aznar
Director José María Esteban Ibáñez
Subdirector José Luis Prusén de Blas
Director Financiero Oscar Corchón Zamora
Director Marketing Agustín González Díez
Director Técnico Javier Asín Bermejo
Gerente RIOJA MEDIOS Pablo Amillano Urdampilleta
Directora LARIOJA.COM Nuria Isasi Ortega

EL NORTE DE CASTILLA

C/ Vázquez de Menchaca, 10
Pol.Argalés – 47008 Valladolid
Teléfono: 983 41 21 00
Fax: 983 41 21 32
www.nortedecastilla.es

Director General Alfonso Domínguez-Guilarte Villar
Director Carlos Roldán San Juan
Subdirector Iñigo Noriega Gómez
Subdirectora María Eugenia Marcos García
Directora Financiero Mayte Zamorano Marcos
Director Comercial César Juárez Álvarez
Director Técnico Miguel Álvarez Crespo

EL COMERCIO

C/ del Diario EL COMERCIO, 1
33207 Gijón
Teléfono: 985 17 98 00
Fax: 985 34 09 55
www.elcomerciodigital.com

Director General Julio Maese Guisasola
Director Juan María Gastaca Sobrado
Director Adjunto José Antonio Rodríguez Canal
Director "La Voz de Avilés" Juan Manuel Wes López
Director Financiero Miguel Iparraguirre Ovejero
Director Comercial Iñaki Tellechea Palomares
Director Marketing Antonio Lobeto Fernández
Director Técnico Fernando Malumbres Marín

LAS PROVINCIAS

Polígono Industrial Vara de Quart.
C/ Gremis, 4
46014 Valencia
Teléfono: 96 350 22 11
Fax: 96 359 01 88
www.lasprovincias.es

Consejero Delegado José Reyna Domenech
Director General Jesús Sérvalo González
Director Francisco Pérez Puche
Subdirector Pedro Ortiz Simarro
Subdirector Jesús M^a. Coello Matesanz

ZABALIK 2000, S.A.

C/ Camino de Portuetxe, 2
20018 San Sebastián
Teléfono: 943 31 70 77
Fax: 943 31 78 17

Directora Nerea Azurmendi Zabaleta
Gerente José María Iturrioz Zuazola

TALLER DE EDITORES

C/ José Abascal, 56 – 1º
28003 Madrid
Teléfono: 91 456 46 00
Fax: 91 456 47 00
www.tallerdeeditores.com

Presidente José María Bergareche Busquet
Director General Santiago Alonso Paniagua
Adjunto al Director General Juan José Conde Giardini
Director Financiero Luis Manuel Díaz Pérez
Director Control - Gestión Ignacio Álvarez-Borrás
Director Técnico José Carlos Martín Ruiz
Director de Marketing Jacobo López-Rúa Páramo

EL SEMANAL

Directora Mara Malibrán Vieytz
Subdirector Fernando Rayón Valpuesta
Subdirectora Mar Cohnen Torres

EL SEMANAL TV

www.tvinteligente.com

Director Julio Fernández López

MH MUJER DE HOY

www.mhmujer.com

Directora Elena Castelló García

COLPISA

www.colpisa.com

Director Rogelio Rodríguez Blanco
Subdirector Luis Fernando Rodríguez
Subdirector Javier Fernández Arribas

TALLER DE EDICIONES CORPORATIVAS

Director General José Luis Prado García
Director Editorial Jacinto Pérez Iriarte

INVERSIÓN

C/ Fuencarral 121, 6^a
28010 Madrid
Teléfono: 91 444 23 00
Fax: 91 447 41 92
www.inverca.com

Director Rafael Rubio Gómez-Caminero
Subdirector Manuel Moreno Capa

TELECINCO

Ctra. De Irún, Km.11.700
28049 Madrid
Teléfono: 91 396 63 00
www.telecinco.es

Presidente Alejandro Echevarría Busquet
Consejero Delegado Paolo Vasile
Subdtr. Gral. de Antena Álvaro Augustín
Subdtr. Gral. de Gestión Andrea Goretti
Subdtr. Gral. de Desarrollo Markus Semmel Gurba
Director de Informativos Juan Pedro Valentín
Director de Comunicación Francisco Javier García Gómez

GRUPO BOCA

Marqués de Valdeiglesias, 5; 2º Izda.
28004 Madrid
Teléfono: 91 701 45 80
Fax: 91 701 45 81
www.grupoboca.com

Presidente César Benítez
Dtor. Económico Financiero Ángel Turrión
Dtor. Marketing Alberto Carullo
Dtra. Ventas Mercedes Borrull
Dtra. Comunicación Trinidad Solano
Dtor. Asesoría Jurídica José María García
Dtor. Producción Cine/TV Emilio A. Pina
Director de Producción Carlos L. Arias
Administrador Miguel Alonso

**CORP. DE MEDIOS
RADIOFÓNICOS VASCOS**

Pza. Sagrado Corazón de Jesús, 5
48011 Bilbao
Teléfono: 94 441 81 00
Fax: 94 441 17 50

Director Emisoras Bilbao Agustín Herranz Díaz
Director Emisoras San Sebastián Tito Irazusta Adarraga
Director Emisoras Vitoria Mikel Añúa Crespo
Gerente Ramón Arrieta Amann
Director Comercial Javier Yurrita Iriarte
Director Técnico Luis Arbide González
Directora Financiera Idoia Iruretagoyena Valle

SARENET

Parque Tecnológico Edificio 103
48170 Zamudio - Vizcaya
Teléfono: 94 420 94 70
Fax: 94 420 94 65

Director General Roberto Beitia Bastida
Director Técnico Alberto Álvarez López
Director Comercial José María Fernández Bilbao
Directora de Proyectos y Contenidos Matxalen Alfaro Ruiz de Aguirre

**GRUPO CORREO
MEDIA TRADER**

Parque Tecnológico de Zamudio.
Edif. 105, pl. 1^a
48170 Zamudio (Vizcaya)
Teléfono: 94 431 70 33
Fax: 94 431 70 45
www.grupocorreomediatrader.com

Director General Luis Andreu
Dtor. Desarrollo Comercial Javier Font
Dtor. de Contenidos Roberto de Celis
Ingeniero de Telecomunicaciones José María González

LA CIUDAD INTERACTIVA

C/ José Abascal, 56-7^a
28003 Madrid
Teléfono: 91 399 14 04
Fax: 91 399 44 76
www.viapolis.com

Gerente Roberto Álvarez Mata
Director Comercial Fernando Rodríguez
Director Contenidos Javier Lasá Castro
Directora Técnico Alicia Herrero

CIMECO

Avda. Córdoba, 939 4º Piso
15054 Buenos Aires (Argentina)
Teléfono: + 54 11 41 31 03 04
Fax: + 54 11 41 31 03 48

Director General Fernando Samaniego Ruiz de Infante

MEDIASAL 2000 S.A.

Ctra. Bilbao-Galdácano, 6-A
Edificio Metroalde 1º G
48004 Bilbao
Teléfono: 94 459 86 00
Fax: 94 411 78 80

Director General Rafael Rivero Tascón
Adjunto Director General Patxi Mardaras Carro
Director Comercial José Ramón Muguerza Ruiz
Directora Financiera Begoña Montero Otaduy
Director Técnico Asier Izurieta Otazua

GRATUITOS DE CORPORACIÓN DE MEDIOS

Avd. San Adrián, 26
48003 Bilbao
Teléfono: 94 410 46 60
Fax: 94 410 43 19

Gerente Javier Garcinuño Zabala
Director "Qué Fácil Vizcaya" Javier Garcinuño Zabala
Director "Qué Fácil Asturias León" Héctor Fernández Secades

BERALÁN

C/ Ama Kandida, 21-Pol. Denak
20140 Andoain (Guipúzcoa)
Teléfono: 943 30 04 32
Fax: 943 30 00 04

Gerente Sebastián Barinaga-Rementería Badiola
Director Distribución José Miguel Iriondo Orbegozo
Directora Administrativa Financiera Gentzane Belaustegigoitia

DIRECTORIO

COTLAN 900

Edificio Metroalde
Ctra. Bilbao-Galdakao, Nº 6 – A-3º
48004 Bilbao
Teléfono: 94 459 86 20
Fax: 94 459 88 14

Gerente Liliana Maguregui Ortiz de Zárate
Director Comercial Ramón García
Director Técnico Roberto González

FUNDACIÓN GRUPO CORREO DE COMUNICACIÓN

C/ Pintor Losada, 7
48007 Bilbao
Teléfono: 94 487 01 00
Fax: 94 411 83 54

Presidente Enrique de Ybarra e Ybarra

MASTER DE PERIODISMO EL CORREO / UPV

C/ Pintor Losada, 7 – 48007 Bilbao
Teléfono: 94 487 01 00
Fax: 94 473 33 20
master@diario-elcorreo.es
www.masterelcorreo.com

Directora Ofa Bezunartea Valencia
Coordinadora Magda Sáinz de los Terreros Manzarbeitia

EL NOTICIERO DE LAS IDEAS

Plaza del Marqués de Salamanca, 3-4
3^a planta. 28006 Madrid
Teléfono: 91 575 58 85
Fax: 91 435 55 75

Director Fernando García de Cortázar

Información adicional sobre el Grupo Correo:

Dirección de Comunicación:
Pza. Marqués de Salamanca, 3-4 - 3^a planta
28006 Madrid - España

Tel.: 91 575 58 85
Fax: 91 435 55 75

www.grupocorreo.es

ostra delta

impreso en España
abril 2001

