

**DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN AL MERCADO
ALTERNATIVO BURSÁTIL, SEGMENTO PARA EMPRESAS EN
EXPANSIÓN (“MAB-EE”) DE ACCIONES DE**

NEGOCIO & ESTILO DE VIDA, S.A.



20 de abril de 2010

El Documento Informativo ha sido redactado de conformidad con el modelo establecido en el Anexo I de la Circular MAB 1/2008 sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión, designándose a ONE to ONE Capital Partners, S.L. como Asesor Registrado, en cumplimiento de lo establecido en la Circular MAB 1/2008 y Circular MAB 4/2008.

Ni la Sociedad Rectora del Mercado Alternativo Bursátil ni la CNMV han aprobado o efectuado ningún tipo de verificación o comprobación en relación con el contenido del Documento.

Se recomienda al inversor leer íntegra y cuidadosamente el presente Documento Informativo con anterioridad a cualquier decisión de inversión relativa a los valores.

ONE to ONE Capital Partners, S.L. con domicilio social en Calle Claudio Coello, 124, de Madrid y provista del N.I.F. nº B-83998609, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 20128, Folio 35, Hoja Nº M-355380, Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil-Segmento de Empresas en Expansión (en adelante, el “**Mercado**”), actuando en tal condición respecto de Negocio & Estilo de Vida, S.A., (en lo sucesivo, la “**Sociedad**”), entidad que ha decidido solicitar la incorporación de sus acciones al Mercado, y a los efectos previstos en el apartado quinto B, 1º y 3º y C, de la Circular del Mercado 4/2008, de 22 de enero, sobre el Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil, con fecha 20 de abril de 2010,

DECLARA

Primero. Después de llevar a cabo las actuaciones que ha considerado necesarias para ello, ha comprobado que Negocio & Estilo De Vida, S.A. cumple los requisitos exigidos para que sus acciones puedan ser incorporadas al Mercado.

Segundo. Ha asistido y colaborado con la Sociedad en la preparación del documento informativo exigido por la Circular del Mercado 1/2008, de 22 de enero, sobre requisitos y procedimiento aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión.

Tercero. Ha revisado la información que dicha Sociedad ha reunido y publicado y entiende que cumple con las exigencias de contenido, precisión y claridad que le son aplicables.

Cuarto. Ha asesorado a la Sociedad acerca de los hechos que pudiesen afectar al cumplimiento de las obligaciones que la Sociedad ha asumido al incorporarse al segmento Empresas en Expansión, y sobre la mejor forma de tratar tales hechos y de evitar incumplimientos de tales obligaciones.

ÍNDICE

Índice	3
1. INFORMACIÓN GENERAL Y RELATIVA A LA SOCIEDAD Y SU NEGOCIO	8
1.1. Persona o personas (físicas, que deberán tener la condición de administrador) responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante.....	8
1.2. Auditor de cuentas de la Sociedad	8
1.3. Identificación completa de la Sociedad (datos registrales, domicilio...) y objeto social.....	9
1.4. Breve exposición sobre la historia de la empresa, incluyendo referencia a los hitos más relevantes	10
1.4.1. Nombre legal y comercial	10
1.4.2. Acontecimientos más importantes en la historia de la Sociedad	10
1.4.3. Normativa aplicada	16
1.4.3.1. Periódico.....	16
1.4.3.2. Radio	16
1.4.3.3. Internet	17
1.5. Razones por las que se ha decidido solicitar la admisión a negociación en el MAB-EE..	17
1.6. Descripción general del negocio del Emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera.	18
1.6.1. Introducción	18
1.6.2. Área de Medios Impresos.....	19
1.6.2.1. Factores Clave del modelo de negocio	19
1.6.2.2. Descripción del periódico.....	22
1.6.2.3. Datos de la actividad	32
1.6.2.3.1. Difusión y audiencia.....	32
1.6.2.3.2. Distribución Geográfica	35
1.6.2.3.3. Acuerdos Regionales.....	36
1.6.2.3.4. Venta de Publicidad:.....	37
1.6.2.4. Perfil de los lectores	42
1.6.3. Eventos.....	44
1.6.3.1. Campus de Excelencia.....	44
1.6.3.2. Desayunos de Negocio.....	45

1.6.3.3.	Spain Investors Day.....	46
1.6.4.	Radio Global.....	47
1.6.4.1.	Descripción de la actividad.....	47
1.6.5.	Área de Internet.....	47
1.6.5.1.	Ediciones Digitales.....	48
1.6.6.	Internacionalización.....	48
1.6.7.	Estructura.....	50
1.6.7.1.	Organigrama.....	50
1.6.7.2.	Comercialización de la Publicidad.....	50
1.6.7.3.	Composición de Estructura.....	52
1.7.	Estrategia y ventajas competitivas del Emisor.....	54
1.7.1.	Modelo innovador en un mercado maduro.....	54
1.7.2.	Estricto control de los costes.....	56
1.7.3.	Conclusiones.....	59
1.8.	En su caso, dependencia con respecto a patentes, licencias o similares.....	59
1.9.	Nivel de diversificación (contratos relevantes con proveedores o clientes, información sobre posible concentración en determinados productos, etc.).....	61
1.9.1.	Clientes.....	61
1.9.2.	Proveedores.....	62
1.10.	Principales inversiones del Emisor en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada (ver apartado 1.19) y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento.....	62
1.10.1.	Principales inversiones del Emisor en los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2009.....	62
1.10.2.	Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento.....	63
1.11.	Breve descripción del grupo de Sociedades del Emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del Emisor.....	63
1.12.	Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del Emisor.....	63
1.13.	Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del Documento.....	64
1.14.	En el caso de que, de acuerdo con la normativa del Mercado Alternativo Bursátil o a voluntad del Emisor, se cuantifiquen previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros (ingresos o ventas, costes, gastos generales, gastos financieros, amortizaciones y beneficio antes de impuestos).....	64
1.14.1.	Plan de Negocio.....	65
1.14.1.1.	Principales hipótesis empleadas en la elaboración del Plan de Negocio.....	65
1.14.1.2.	Proyecciones de la cuenta de pérdidas y ganancias.....	66

1.14.1.3.	Evolución de la cifra de ventas	67
1.14.1.4.	Evolución de gastos operativos	69
1.14.1.5.	Proyecciones de balance de situación	71
1.14.2.	Confirmación de que las previsiones y estimaciones se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica	74
1.14.2.1.	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	74
1.14.2.2.	Balance.....	75
1.14.3.	Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones	76
1.14.4.	Declaración de los administradores del Emisor de que las previsiones o estimaciones derivan de análisis efectuados con una diligencia razonable	77
1.15.	Información relativa a los administradores y altos directivos del Emisor	77
1.15.1.	Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores)	77
1.15.2.	Trayectoria y perfil profesional de los administradores y, en el caso de que el principal o los principales directivos no ostenten la condición de administrador, del principal o los principales directivos	78
1.15.3.	Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos. Existencia o no de cláusulas de garantía o “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control	82
1.16.	Empleados. Número total; categorías y distribución geográfica	82
1.17.	Accionistas principales, entendiéndose por tales aquellos que tengan una participación superior al 5% del capital, incluyendo número de acciones y porcentaje sobre el capital.	83
1.18.	Información relativa a operaciones vinculadas	84
1.18.1.	Información sobre las operaciones vinculadas significativas según la definición contenida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, realizadas durante los dos ejercicios anteriores a la fecha del Documento Informativo de Incorporación.....	84
1.18.1.1.	Saldos de las Operaciones realizadas con accionistas significativos.....	85
1.18.1.2.	Operaciones realizadas con administradores y directivos.....	85
1.18.1.3.	Saldos de las Operaciones realizadas con Sociedades vinculadas y sociedades anteriormente pertenecientes al grupo	85
1.19.	Información financiera (2007-2009).....	88
1.19.1.	Cuenta de pérdidas y ganancias	88
1.19.2.	Activo.....	91
1.19.3.	Pasivo y Patrimonio Neto	92
1.19.3.1.	Patrimonio Neto	92
1.19.3.2.	Pasivo.....	94
1.19.4.	Análisis de la evolución de los Flujos de efectivo	95

1.19.4.1.	Flujo de efectivo de las actividades de explotación	95
1.19.4.2.	Flujo de efectivo de las actividades de inversión	96
1.19.4.3.	Flujo de efectivo de las actividades de financiación	96
1.19.5.	En caso de existir opiniones adversas, negaciones de opinión, salvedades o limitaciones de alcance por parte de los auditores de la Sociedad, se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación, y plazo previsto para ello	96
1.19.6.	Descripción de la política de dividendos	97
1.19.7.	Información sobre litigios que puedan tener un efecto significativo sobre el Emisor	97
1.20.	Factores de riesgo	98
1.20.1.	Factores de riesgo que afectan al negocio	98
1.20.1.1.	Comportamiento cíclico de la publicidad	98
1.20.1.2.	Exposición a fluctuaciones en el precio del papel	99
1.20.1.3.	Expansión a nuevos canales de información	99
1.20.1.4.	Riesgos derivados de la estrategia internacional	100
1.20.1.5.	Dependencia del personal directivo	100
1.20.1.6.	Competencia	100
1.20.1.7.	Responsabilidad por el contenido de publicaciones o programas	100
1.20.1.8.	Concentración de las actividades en España	101
1.20.1.9.	Mantenimiento e incremento de la audiencia	101
1.20.2.	Factores de riesgo respecto a las acciones de la Sociedad	101
1.20.2.1.	Influencia de los Accionistas Mayoritarios	101
1.20.3.	Estimaciones, tendencias, previsiones y proyecciones futuras	101
2.	INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES	103
2.1.	Número de acciones cuya admisión se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones	103
2.2.	Grado de difusión de los valores. Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la admisión que se haya realizado y de su resultado.	104
2.2.1.	Importe de la oferta	104
2.2.2.	Destinatarios de la oferta	104
2.3.	Características principales de las acciones y los derechos que incorporan. Incluyendo mención a posibles limitaciones del derecho de asistencia, voto y nombramiento de administradores por el sistema proporcional	105
2.4.	En caso de existir, descripción de cualquier condición a la libre transmisibilidad de las acciones estatutaria o extra-estatutaria compatible con la negociación en el MAB-EE .	107
2.5.	Pactos parasociales entre accionistas o entre la Sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto	109

2.6.	Compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión, asumidos por accionistas o por la Sociedad con ocasión de la admisión a negociación en el MAB-EE	109
2.7.	Las previsiones estatutarias requeridas por la regulación del Mercado Alternativo Bursátil relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de control de la Sociedad.....	110
2.8.	Descripción del funcionamiento de la Junta general	112
2.9.	Proveedor de liquidez con quien se haya firmado el correspondiente contrato de liquidez y breve descripción de su función	113
3.	OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS	115
3.1.	Información sobre Buen Gobierno Corporativo de NEGOCIO & ESTILO DE VIDA, S.A.	115
3.2.	Tamaño del Consejo de Administración	115
3.3.	Composición del Consejo de Administración.....	115
3.4.	Incorporación de consejeros independientes	115
3.5.	Duración de los mandatos	116
3.6.	Creación de comisiones	116
4.	ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES	117
4.1.	Información relativa al Asesor Registrado	117
4.2.	En caso de que el Documento incluya alguna declaración o informe de tercero emitido en calidad de experto se deberá hacer constar, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el Emisor.....	117
4.3.	Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE.....	118
ANEXOS	119
1.	Terminología	119
2.	Principales Fuentes de Información.....	119
3.	Cuentas Anuales e Informes de auditoría	120

1. INFORMACIÓN GENERAL Y RELATIVA A LA SOCIEDAD Y SU NEGOCIO

1.1. PERSONA O PERSONAS (FÍSICAS, QUE DEBERÁN TENER LA CONDICIÓN DE ADMINISTRADOR) RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL DOCUMENTO. DECLARACIÓN POR SU PARTE DE QUE LA MISMA, SEGÚN SU CONOCIMIENTO, ES CONFORME CON LA REALIDAD Y DE QUE NO APRECIAN NINGUNA OMISIÓN RELEVANTE

D. José María Sayago Lozano y D. Fernando Sánchez Lázaro-Carrasco, como Consejeros Delegados Mancomunados de Negocio & Estilo de Vida, S.A., anteriormente denominada Tumbo de Privilegios, S.L., (en adelante “**NEGOCIO**”, la “**Sociedad**”, la “**Empresa**” o el “**Emisor**”) nombrados por el consejo de administración de la Sociedad en fecha 19 de febrero de 2.010, ante el Notario de Madrid, D. Carlos de Prada Guaita, al número 163 de su protocolo, asumen la responsabilidad por el contenido del presente Documento Informativo, cuyo formato se ajusta al Anexo I de la Circular MAB 1/2008 sobre Requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el **Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión** (en lo sucesivo también el “**Mercado Alternativo Bursátil**”, el “**Mercado Alternativo Bursátil, Segmento para Empresas en Expansión**” o “**MAB-EE**”).

D. José María Sayago Lozano y D. Fernando Sánchez Lázaro-Carrasco como responsables del presente documento informativo de incorporación (en adelante, el “Documento Informativo”), declaran que la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme con la realidad y que no incurre en ninguna omisión relevante.

1.2. AUDITOR DE CUENTAS DE LA SOCIEDAD

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes a los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2007, 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2009, han sido objeto de auditoría por parte de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., sociedad domiciliada en Madrid en el Paseo de la Castellana, nº 43, inscrita en el Registro mercantil de Madrid en el tomo 9.267, Libro 8.054, Folio 75, Hoja 87.250-1 y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0242, con CIF número B-79031290.

Las cuentas anuales individuales de la Sociedad correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007, 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2009 han sido formuladas según los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en España (en adelante, “**PCG**”). PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. fue nombrado auditor de cuentas de la Sociedad para la revisión de las cuentas anuales de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2008, 2009 y 2010

mediante acuerdo adoptado por la junta general ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada en fecha 28 de diciembre de 2008.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. fue designado de forma voluntaria como auditor de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2007.

Adicionalmente, el auditor ha emitido un informe especial sobre la información financiera prospectiva contenida en el apartado 1.14 posterior del presente Documento Informativo, verificando que (i) la previsión de beneficios del ejercicio 2010 y el balance de situación al 31 de diciembre de 2010 se han calculado en función de las asunciones e hipótesis definidas por los administradores de la Sociedad (se han incluido en este Documento Informativo aquéllas que NEGOCIO considera necesarias y suficientes a fin de que los potenciales inversores se formen un juicio razonado sobre las previsiones y estimaciones correspondientes a los ejercicios 2010 contenidas en este Documento Informativo); (ii) y que el fundamento contable utilizado para la elaboración de esta información es coherente con las políticas contables de la Sociedad;

Se hace constar que PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha participado en la preparación de la información financiera prospectiva preparada por la Sociedad e incluida en el apartado 1.14 y, en consecuencia, no asume responsabilidad alguna sobre su contenido.

1.3. IDENTIFICACIÓN COMPLETA DE LA SOCIEDAD (DATOS REGISTRALES, DOMICILIO...) Y OBJETO SOCIAL

Negocio & Estilo de Vida, S.A., es una sociedad mercantil de duración indefinida y con domicilio social en la calle Pedro de Valdivia, número 16, 28006 (Madrid), con N.I.F. número B-91524447. La Sociedad se constituyó por tiempo indefinido, bajo la denominación de Tumbo de Privilegios, S.L., en virtud de escritura de constitución autorizada por el Notario de Sevilla, D. Antonio Rueda Redondo, el día 22 de febrero del año 2006, con el número 743 de su protocolo.

La junta general de accionistas de la Sociedad celebrada el 15 de febrero de 2010, cuyos acuerdos fueron elevados a público mediante escritura autorizada ante el notario de Madrid, D. Carlos de Prada Guaita, en fecha 19 de febrero de 2010 con el número 161 de su protocolo acordó, entre otros, el cambio de denominación de la Sociedad y su transformación en Sociedad Anónima, adoptándose la denominación social actual, esto es, Negocio & Estilo de Vida, S.A. La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 27.252, Folio 88, Sección 8, Hoja M-490970. El objeto social de NEGOCIO está expresado en los artículos 2º y 3º de sus estatutos sociales, cuyo texto se transcribe literalmente a continuación:

- *La edición, distribución, producción, comercialización de publicaciones en soporte papel e informático, incluyendo prensa diaria y periódica; la creación de campañas publicitarias y gestión de medios publicitarios; la creación, producción, realización y difusión de producciones y programas audiovisuales y radiofónicos para su difusión mediante emisoras de radio y televisión; y la gestión de emisoras de radiodifusión sonoras, en ondas métricas con modulación de frecuencia.*

- *La Sociedad desarrollará su objeto social directamente, pudiendo, asimismo, realizarlo total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades cuyo objeto sea idéntico o análogo.*

1.4. BREVE EXPOSICIÓN SOBRE LA HISTORIA DE LA EMPRESA, INCLUYENDO REFERENCIA A LOS HITOS MÁS RELEVANTES

1.4.1. NOMBRE LEGAL Y COMERCIAL

En el mes de febrero del año 2006, D. José María Sayago Lozano y D. Rafael Ávila Mayo, fundan la sociedad Tumbo de Privilegios, S.L.

Dicha Sociedad actúa desde el 17 de noviembre de 2006, con las particularidades que se mencionan en el apartado 1.8, bajo la marca *Negocio & Estilo de Vida*.

Con fecha 15 de febrero del año 2010, y con motivo de su incorporación al Mercado Alternativo Bursátil, la Sociedad cambia la denominación social de Tumbo de Privilegios, S.L por una nueva, Negocio & Estilo de Vida, S.A., mediante escritura pública otorgada el 19 de febrero de 2010 ante el notario de Madrid, D. Carlos de Prada Guaita con el número 161 de su protocolo.

1.4.2. ACONTECIMIENTOS MÁS IMPORTANTES EN LA HISTORIA DE LA SOCIEDAD

Para explicar los hitos más destacados en la historia de la Sociedad, se muestran dos líneas evolutivas dentro de NEGOCIO. En primer lugar, se enmarcan los cambios en el accionariado de la Sociedad, hasta llegar a su estructura actual, y posteriormente se describe el origen de la Sociedad y se explican los logros más importantes alcanzados por ésta desde su creación.

○ Evolución de la estructura accionarial de NEGOCIO:

A continuación se detallan los acontecimientos societarios más relevantes de los actuales accionistas de la Sociedad:

- El 22 de febrero de 2006 D. José María Sayago Lozano a través de Marco de Estudios y Proyección Siglo XXI, S.L. y D. Rafael Ávila Mayo constituyen Tumbo de Privilegios, S.L. Marco de Estudios y Proyección Siglo XXI, S.L. ostentaba originalmente 99 participaciones sociales (99% del capital social) y D. Rafael Ávila Mayo 1 participación (1% del capital social).

D. Rafael Ávila Mayo, no acude a las sucesivas ampliaciones de capital, saliendo del accionariado de la Sociedad con fecha 15 de mayo de 2006.

- Se producen ampliaciones de capital el 5 de junio de 2006 y el 25 de septiembre de 2006, en las que D. José María Sayago Lozano aumenta su participación, suscribiendo, a

través de Tierra Virgen Alimentación, S.L, que se incorpora al capital social de la Sociedad, 109.680 y 30.220 participaciones de Tumbo de Privilegios, S.L. respectivamente. Después de estas dos ampliaciones de capital, la participación de D. José María Sayago Lozano llega, a través de sus dos sociedades, al 100% del capital social de la Sociedad.

- Se produce una compraventa de participaciones de fecha 5 de febrero de 2007 por las que se incorpora al capital de la sociedad Ibérica de Exportaciones y Transacciones, S.L., adquiriendo 42.000 participaciones sociales que correspondían al 30% del capital social de la Sociedad.

Ibérica de Exportaciones y Transacciones, S.L. sale del accionariado por medio de escritura de compraventa de fecha 4 de octubre de 2007, cuya participación es recomprada por D. José María Sayago a través de la sociedad Tierra Virgen Alimentación, S.L.

- El 7 de febrero de 2007, se produce una nueva ampliación de capital por la que se incorpora al capital social de la Sociedad D. Fernando Sánchez Lázaro-Carrasco a través de la sociedad Guadalest Comunicaciones, S.L. D. Fernando Sánchez Lázaro-Carrasco adquirió 15.556 participaciones de Tumbo de Privilegios, S.L., que correspondían al 10 % del capital social de la Sociedad.
- Por medio de escritura de aumento de capital de 6 de julio de 2007, se incorpora al accionariado de la Sociedad D. Guillermo Mesoneros Romanos a través de la mercantil Borayma Desarrollo, SCR, S.A. adquiriendo 12.904 participaciones sociales representativas del 6,70 % del capital social.
- Borayma Desarrollo, SCR, S.A. sale del accionariado por medio de escritura de compraventa de fecha 2 de noviembre de 2009, cuya participación es recomprada por D. José María Sayago Lozano a través de la sociedad Marco de Estudios y Proyección, Siglo XXI, S.L. y por D. Fernando Sánchez Lázaro-Carrasco a través de la sociedad Guadalest Comunicaciones, S.L.
- Con fecha 18 de noviembre de 2009, se produce una nueva ampliación de capital por la que se incorpora al capital social de la Sociedad D. Rafael Garrido Fernández, suscribiendo 8 participaciones de Tumbo de Privilegios, S.L. Asimismo, en la misma fecha, D. José María Sayago Lozano y D. Fernando Sánchez Lázaro-Carrasco venden a D. Rafael Garrido Fernández 32 participaciones de la Sociedad, por lo que D. Rafael Garrido Fernández ingresa en la Sociedad. con un 1,20% del capital social.
- En esta misma fecha, a través de una ampliación de capital se incorpora al accionariado Maydon Inversiones 2007, S.L., quien adquiere 329 participaciones que correspondían al 9,84% del capital social.

A fecha de emisión de este documento (i) D. José María Sayago Lozano a través de dos sociedades: Tierra Virgen Alimentación, S.L. y Marco de Estudios y Proyección Siglo XXI, S.L.; (ii) D. Fernando Sánchez Lázaro-Carrasco a través de Guadalest Comunicaciones, S.L.; (iii) D. Enrique Díaz-Tejeiro Larrañaga, a través de Maydon Inversiones 2007, S.L. y (iv) D. Rafael

Garrido Fernández en nombre propio son los accionistas de la Sociedad y representan, respectivamente, el 44,48%, 44,48%, 9,84% y 1,20% de las participaciones, como se detalla en el apartado 1.17 del presente documento.

Accionista	Porcentaje
Tierra Virgen Alimentación, S.L.	41,43 %
Marco de Estudios y Proyección Siglo XXI, S.L.	3,05 %
Guadalest Comunicaciones, S.L.	44,48 %
Maydon Inversiones 2007, S.L.	9,84 %
D. Rafael Garrido Fernández	1,20 %

○ Hitos más significativos en la evolución de NEGOCIO:

El equipo fundador, antes de constituir la Sociedad, comenzó desde octubre del 2005 a realizar un estudio de mercado en el sector medios de comunicación y, más concretamente, en el sector medios económicos. En este estudio se detectaron algunos elementos que podían ser modificados en beneficio tanto del anunciante como del lector y que suponían una ruptura con el modelo de negocio tradicional de prensa económica en papel.

Tras este análisis de mercado, decidieron lanzar un periódico denominado “Negocio & Estilo de Vida” (en adelante, Diario Negocio) que prescindía de aquellos elementos que no aportaban valor al cliente y al accionista y que suponían barreras para el lector y el anunciante:

- Suscripción gratuita: un periódico económico requería grandes inversiones, continuadas en el tiempo hasta alcanzar la suficiente masa crítica, siempre que la distribución fuera asociada al quiosco. Por tanto como alternativa al quiosco se planteó un modelo de suscripción gratuita, pero cualificada y personalizada, lo que resultó ser un aspecto único y diferenciado en la historia de la prensa española.

Se consideró que el anunciante valoraría muy favorablemente conocer exactamente el perfil de los lectores y que el periódico llegase directamente a la mesa del lector.

La única experiencia similar y conocida fue analizada y visitada: el CITY A.M. en Londres.

CITY A.M. es un diario gratuito con sede en Londres especializado en noticias financieras. Comenzó en 2005 y fue pionero en el mundo según sus propietarios. Cubre negocios y finanzas para los jóvenes profesionales de la City con un formato basado en menos texto y más color. A diferencia de Diario Negocio, se entrega en mano a la salida de las estaciones de metro centrales y en los aeropuertos. Este periódico tiene 110.000 lectores diarios.

- Accesibilidad de contenidos: percibieron que la prensa económica estaba en una línea informativa muy técnica y formal y se entendió que había una oportunidad para transmitir una información de calidad y con mucho contenido de investigación, pero de una manera más fresca.

Al lanzar un periódico totalmente independiente y no vinculado a ningún gran grupo de comunicación establecido, se vio una oportunidad en desarrollar una línea editorial

independiente, no mediatizada por posiciones políticas y más acorde con la que el cliente del día a día demandaba.

- Difusión ampliable: los datos de difusión de la prensa económica, en los que el líder histórico de información económica no sobrepasaba los 45.000 ejemplares de difusión, hacían que este liderazgo fuera vulnerable y superable.

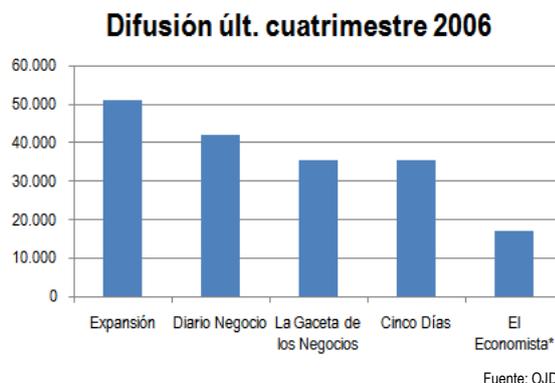
El proyecto comienza en diciembre de 2005 y el primer número se lanza al mercado en mayo de 2006. En este periodo se cierran los contratos con proveedores estratégicos (papel, impresión, distribución, etc.), se contratan a periodistas cualificados, y se empieza a compilar una de las herramientas principales del modelo de negocio, la base de datos de suscriptores, adquiriendo una con un listado inicial de 15.000 profesionales.

Durante esta primera etapa D. José María Sayago Lozano asume la gestión empresarial de la Sociedad. En el año 2007, se incorpora al accionariado D. Fernando Sánchez Lázaro-Carrasco y, desde entonces, D. José María Sayago Lozano y D. Fernando Sánchez Lázaro-Carrasco asumen el peso del proyecto en su integridad durante los casi tres años posteriores como editores de Diario Negocio.

Los principales hitos alcanzados en la evolución del negocio son descritos a continuación:

- Primer medio en la historia de la prensa económica con un modelo diferenciado que consigue la Certificación de OJD (Oficina de Justificación de la Difusión): Diario Negocio es el único periódico financiero en España con un modelo basado en la entrega gratuita y por suscripción. Es auditado por la Oficina de Justificación de la Difusión desde septiembre de 2006.

Durante los 4 primeros meses de vida, el diario alcanza un promedio de tirada de 59.468 ejemplares y un nivel de difusión de 42.136 ejemplares, lo que le convierte ya en 2006 en el segundo periódico financiero por difusión, superando a competidores como Gaceta de los Negocios (34.151 ejemplares), Cinco Días (33.997 ejemplares) y El Economista (18.268 ejemplares), según OJD.

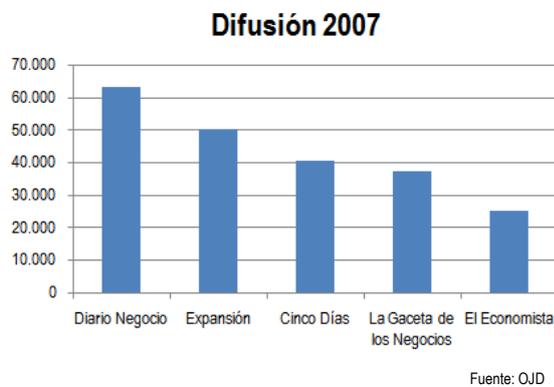


* El Economista solo noviembre y diciembre

En este periodo, consigue implantarse en 7 provincias: Málaga y Sevilla en Andalucía, Zaragoza, Barcelona, Madrid, Vizcaya y Valencia.

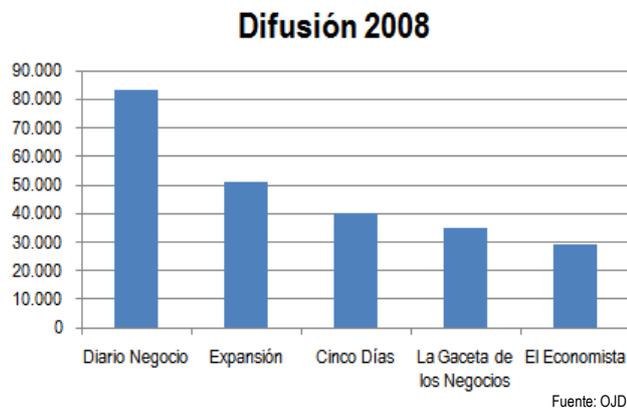
- En mayo del año 2007 alcanza un acuerdo con la empresa Promotora de Medios de Castilla y León (PROMECA). Este acuerdo le permite distribuir conjuntamente el periódico en cada uno de los diarios que PROMECA edita en las distintas provincias donde tiene presencia. Este acuerdo le supone aumentar su presencia a 7 provincias más: Ávila, Burgos, León, Palencia, Segovia y Valladolid en Castilla y León, y Toledo en Castilla La Mancha.

En junio de 2007 y con apenas un año de vida, Diario Negocio consigue el liderazgo de la prensa económica por difusión según certificación de OJD, con una tirada de 93.785 ejemplares y un nivel de difusión de 72.783 ejemplares. Como promedio anual, Diario Negocio alcanzó los 84.744 ejemplares de tirada y 63.097 ejemplares de difusión.



- Durante el año 2008, se incorporan nuevas líneas de negocio relacionadas con la celebración de eventos, como los Desayunos de Negocio, consistentes en desayunos informativos de negocio, patrocinados por empresas y a los que asisten personalidades del mundo de la empresa, política y sociedad. Durante el año 2008 se celebran un total de 41 desayunos.

Asimismo, continúa el crecimiento del Diario Negocio a lo largo del año, promediando durante 2008 una tirada de 111.763 ejemplares con una difusión de 83.632 ejemplares, y en el que se llega a alcanzar la cifra record en difusión de 92.327 ejemplares en el mes de abril de 2008.



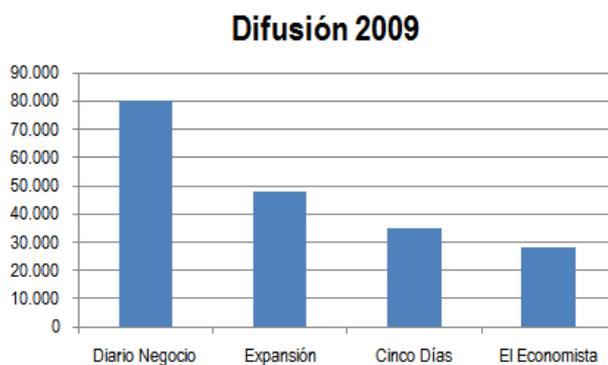
Durante este año, se amplía la presencia en otras provincias como Albacete, Ciudad Real, Cuenca y Guadalajara en Castilla La Mancha y La Coruña y Pontevedra en Galicia.

En 2009 uno de los competidores, Gaceta de los Negocios, es adquirido por el Grupo Intereconomía y convertido en periódico generalista.

Durante el año 2009 se produce la consolidación del modelo de negocio. En lo referido a eventos, además de los Desayunos de Negocio, que alcanzaron las 60 celebraciones durante el año, NEGOCIO actúa como organizador principal del Campus de la Excelencia 2009, plataforma de encuentro internacional de debate y reflexión global, en el que participan celebridades de varias disciplinas y entre los que se encuentran varios Premios Nobel, distinguidos profesores universitarios, empresarios, miembros destacados de organizaciones internacionales, ex jefes de estado o gobierno y ex ministros.

En ese año, respondiendo a su vocación de crear un grupo multimedia, obtiene una licencia de radio otorgada por la Comunidad de Madrid, cuya puesta en marcha está prevista para el segundo semestre del año 2010.

Diario Negocio se mantiene como periódico líder por difusión respecto de sus principales competidores, alcanzando un promedio de 72.172 ejemplares (dato de OJD a noviembre 2009), y se dan más pasos para ampliar la actividad a nuevas líneas de negocio compatibles con la actividad principal de la Sociedad, como el Spain Investors Day (foro de encuentro personal entre inversores institucionales y empresas cotizadas), que se lanzará en el 2010.



Fuente: OJD - datos a junio 09

1.4.3. NORMATIVA APLICADA

1.4.3.1. PERIÓDICO

La Sociedad no está sujeta a una regulación específica, siendo de aplicación la legislación general española.

Diario Negocio al tener el mayor número de sus lectores bajo suscripción se acoge a la Ley Orgánica de Protección de Datos (LOPD) debido a que los ficheros que contienen datos de carácter personal, es decir, cualquier dato que identifique o permita identificar a personas físicas, quedan regulados en el ordenamiento español por esta Ley Orgánica y por el Real Decreto 1720/2007 que la desarrolla.

La LOPD se fundamenta sobre cuatro pilares de obligada observancia:

- La obligación de inscribir los ficheros de datos personales, recabados por NEGOCIO en el ejercicio de su actividad, en la AEPD (Agencia Española de Protección de datos) y mantener los mismos actualizados.
- Deber, por parte de NEGOCIO, de informar al afectado sobre la existencia del fichero así como de los derechos que le amparan de acceso, modificación, cancelación y oposición al tratamiento de sus datos.
- El deber de secreto profesional de NEGOCIO, así como la obligación de comunicar cualquier cesión o comunicación a tercero de datos de carácter personal.
- Deber de NEGOCIO de cumplir con unas medidas de seguridad mínimas, que se irán incrementando en función de la sensibilidad de los datos tratados.

Cabe señalar que dichas medidas de seguridad deben estar debidamente documentadas por escrito en el Documento de Seguridad, documento que debe ser conocido por todo el personal que maneje ficheros con contenido relativo a datos de carácter personal.

En materia fiscal, NEGOCIO aplica adecuadamente la normativa tributaria en materia de IVA en relación con su actividad de medio publicitario y edición de un diario gratuito. De acuerdo con sus asesores fiscales y sobre la base de precedentes análogos, la Sociedad entiende que la distribución gratuita del Diario Negocio no está sujeta al IVA por ser un medio esencialmente publicitario.

1.4.3.2. RADIO

La nueva Ley General de la Comunicación Audiovisual (LGCA) que establece el marco común aplicable con carácter general a todas las emisiones de radio y televisión, con independencia de la

modalidad de transmisión y de la tecnología utilizada ha sido aprobada por el pleno del Congreso de los Diputados el pasado 18 de marzo 2010 y su entrada en vigor se producirá tras la publicación en el Boletín Oficial del Estado. Su texto supone un cambio sustancial en la naturaleza jurídica de los servicios de radiodifusión sonora, que NEGOCIO prevé iniciar en el segundo semestre del año 2010, y consiguientemente, el régimen jurídico aplicable a los mismos. La LGCA prevé en particular la creación de la Agencia Estatal de Radiocomunicaciones, que se constituirá antes del próximo 1 de junio 2010 como organismo encargado de controlar el espacio radioeléctrico.

NEGOCIO desea ir adquiriendo licencias de radio por toda la geografía nacional y tiene por objetivo presentarse a los concursos que se convoquen para la adjudicación de dichas frecuencias. El pasado 12 de enero de 2010 se otorgó a la Sociedad la concesión demanial para uso privativo del dominio público radioeléctrico para la prestación del servicio de Radiodifusión Sonora en Ondas Métricas con Modulación de Frecuencia en la localidad de Aranjuez (Frecuencia: 103,2 MHz).

1.4.3.3. INTERNET

El régimen jurídico del servicio de acceso a internet y de los servicios de la sociedad de la información y de la contratación por vía electrónica se recoge, básicamente, en la Ley 32/2003, de 3 de noviembre, General de Telecomunicaciones (LGTEL) y en la Ley 34/2002, de 11 de Julio de Servicios de la Sociedad de Información y Comercio Electrónico (LSSICE). Cabe destacar también el proyecto de Ley de Economía Sostenible (LES) aprobado el pasado 19 de marzo 2010 y que incluye mención a la protección de los derechos de los titulares de propiedad intelectual.

En enero de 2010, NEGOCIO ha puesto en marcha la Red Digital Negocio y prevé desarrollar su oferta Internet conforme al régimen jurídico en vigor.

1.5. RAZONES POR LAS QUE SE HA DECIDIDO SOLICITAR LA ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN EN EL MAB-EE

Las razones que han llevado a NEGOCIO a solicitar la incorporación al MAB-EE son principalmente las siguientes:

- i. Permitir la captación de recursos propios para el futuro crecimiento de la Sociedad, y en particular, para desarrollar su plan de expansión.
- ii. La negociación en el MAB-EE no solo supondrá un refuerzo de los fondos propios de la Sociedad, y por tanto de su estructura financiera, sino que también facilitará el acceso a otras fuentes de financiación a un coste menor.
- iii. La admisión a negociación de las acciones de NEGOCIO permitirá a la Sociedad ampliar su base accionarial.

- iv. NEGOCIO considera relevante poder disponer de una valoración objetiva al cotizar en el MAB-EE y contar así con un valor susceptible de ser ofrecido como contraprestación en posibles operaciones corporativas. Disponer por tanto de una valoración objetiva y de mayores recursos propios permitirá a NEGOCIO aprovechar, en la actual crisis de liquidez, oportunidades estratégicas de adquisición que refuercen su propuesta de valor en el sector en el que opera.
- v. Mediante la incorporación al MAB-EE, la Sociedad desea también incrementar su notoriedad, imagen de marca y solvencia ante la comunidad inversora, fortaleciendo sus relaciones con clientes y proveedores, con el fin de estar en un mercado abierto que, en definitiva, facilite futuros planes de expansión y crecimiento.
- vi. El Emisor considera que la incorporación al MAB-EE creará por si misma valor al periódico económico que edita, aumentando su prestigio como soporte publicitario objetivo para potenciales clientes y que ayudará a que éste sea reconocido en mayor medida por anunciantes y lectores como el periódico económico líder en España.

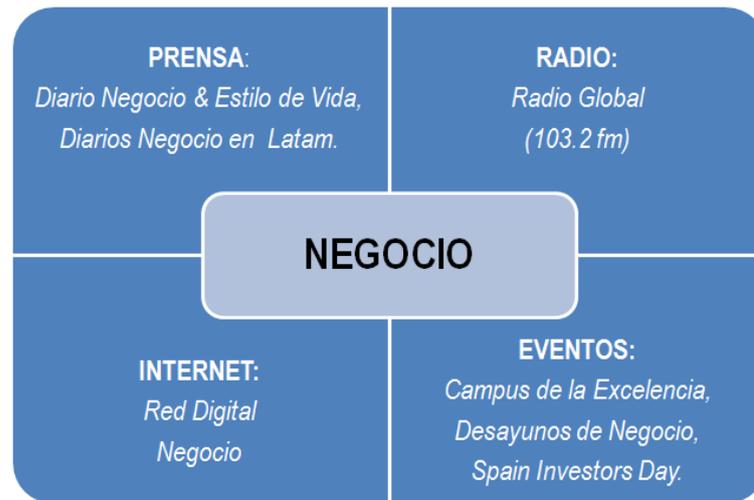
1.6. DESCRIPCIÓN GENERAL DEL NEGOCIO DEL EMISOR, CON PARTICULAR REFERENCIA A LAS ACTIVIDADES QUE DESARROLLA, A LAS CARACTERÍSTICAS DE SUS PRODUCTOS O SERVICIOS Y A SU POSICIÓN EN LOS MERCADOS EN LOS QUE OPERA.

1.6.1. INTRODUCCIÓN

Hasta inicios del año 2010, la Sociedad ha centrado su actividad principalmente en la edición del Diario Negocio, un periódico económico con distribución selectiva, personalizada y por suscripción gratuita.

En los próximos años NEGOCIO proyecta alcanzar una mayor dimensión, no sólo con la réplica de su modelo de negocio en Latinoamérica, sino también con el lanzamiento de Radio Global, Red Digital Negocio (un portal económico en internet) y la celebración de nuevos eventos. Estas nuevas actividades se describen a continuación en los apartados 1.6.6, 1.6.4 y 1.6.5 respectivamente.

El objetivo de NEGOCIO a medio plazo es convertirse en un grupo de comunicación multimedia. A continuación se muestra gráficamente las áreas de actividad que configurarán en el futuro NEGOCIO:



1.6.2. ÁREA DE MEDIOS IMPRESOS

El área de actividad de medios impresos se ha articulado en el periódico económico Diario Negocio. Hasta el 2010 la Sociedad ha centrado su actividad principal en la publicación y distribución de este periódico.

1.6.2.1. FACTORES CLAVE DEL MODELO DE NEGOCIO

El Diario Negocio concentra los siguientes atributos, factores clave de su modelo de negocio y que se apartan del modelo habitual de los medios económicos impresos:

- Gratuito.
- Entrega personalizada para el lector.
- Lenguaje accesible, con notas de humor.
- Descargable en su totalidad a través de su página web.
- Totalmente independiente en su enfoque de la realidad económico-financiera.

Gratuito: los promotores del Diario Negocio, detectaron que existía un amplio público con interés en temas económicos pero no dispuesto a pagar una suscripción anual a un periódico económico. Este periódico se diferencia de sus competidores en que se entrega de manera gratuita al lector, no pudiendo ser adquirido en quioscos, papelerías o tiendas especializadas.

Entrega personalizada: no se trata de un periódico que se dé en mano a posibles lectores desconocidos, pues se entrega donde requiera el lector y previa suscripción. El lector recibe el periódico etiquetado con su nombre y los datos necesarios para su entrega en su domicilio o en su puesto de trabajo de manera personalizada. En los periódicos económicos competidores, en más del 65% de los casos no se conoce la identidad del receptor final pues es adquirido en quioscos o entregado en bloque a universidades, aeropuertos, etc.

Diario Negocio	nov-09	Cinco Días	nov-09
Total Difusión	62.828	Total Difusión	31.404
Suscripciones	50,69%	Suscripciones	24,54%
Sin suscripción	49,31%	Sin suscripción	75,46%

Expansión	nov-09	El Economista	nov-09
Total Difusión	41.534	Total Difusión	28.549
Suscripciones	32,32%	Suscripciones	10,80%
Sin suscripción	67,68%	Sin suscripción	89,20%

Fuente: Diario Negocio

Los promotores de Diario Negocio vieron un elemento de valor para los anunciantes si conseguían garantizar la identidad y por tanto el perfil socio económico de un número superior de los lectores.

Lenguaje accesible, con notas de humor: los promotores del Diario Negocio detectaron que los periódicos financieros líderes tenían un lenguaje en muchas ocasiones excesivamente técnico, por lo que numerosos lectores sin profunda formación financiera tenían dificultades para la comprensión de los artículos. Este hecho resultaba ser una barrera para su lectura y disfrute.

El diario cuenta con un estilo de redacción fresco, menos técnico y fácil de leer. Su maquetación, al ser 100% en color, y la estructura en artículos cortos lo convierten en un periódico financiero atractivo para el lector.

Asimismo, el periódico está salpicado de notas de humor, chistes, comentarios del mundo financiero y una sección de estilo de vida, pero con elementos de ocio a coste accesible para ejecutivos de todos los niveles.

Descargable en su totalidad a través de su página web: el modelo tradicional de venta en quiosco supone para el resto de periódicos económicos una barrera natural a la posibilidad de dar acceso a una impresión en PDF desde sus páginas web, pues cada impresión provocaría la pérdida de una posible venta en quiosco y, por tanto, de ingresos. Diario Negocio es el único periódico financiero que ofrece esta opción a los lectores.

Independiente: el Diario Negocio es un periódico puramente económico. Se trata de un periódico políticamente independiente, no vinculado a ninguna tendencia política. Ello le ha permitido ser positivamente valorado por todos los grupos de opinión y no tener restricciones en términos de publicidad por ningún grupo de anunciantes.

El diario se posiciona, por tanto, en el mercado como un periódico moderno e independiente y con una maquetación que facilita una dinámica lectura.

Este modelo ha conseguido que, desde su creación, la difusión del periódico haya aumentado constantemente frente a sus competidores.

Difusión	2006	2007	2008	2009
Diario Negocio	42.136	63.097	83.632	80.291
Expansión	50.180	50.128	51.293	47.770
Cinco Días	33.997	40.552	40.077	36.481
El Economista	18.268	25.110	29.320	28.061

Fuente: OJD – datos 2009 a junio.

En el año 2007 consigue hacerse líder en difusión, y hoy tiene presencia en 19 provincias y 9 Comunidades Autónomas manteniendo ese liderazgo.



Fuente: OJD

1.6.2.2. DESCRIPCIÓN DEL PERIÓDICO

El contenido del Diario Negocio ha variado desde el comienzo de sus actividades. En la actualidad, es el siguiente:

PORTADA O PRIMERA



Es el escaparate del periódico. Recoge las noticias/artículos más importantes que se encuentran en el interior del periódico. La portada intenta recoger siempre noticias exclusivas. El tema de apertura puede ir acompañado de una foto, gráfico o ilustración. También en alguna ocasión se ha incluido el chiste. Si la apertura no incluye fotografía, se emplea una 'fotonoticia', que recoge el propio texto de la noticia dentro de la imagen.

La modalidad de diseño permite portadas de hasta más de 20 impactos informativos o, por el contrario, de hasta una única cuestión a cinco columnas, tal como está diseñada.

Debajo de la cabecera del periódico, diseñada en un actual color turquesa, aparece un moderno friso en trama gris, con tres apartados. Uno de ellos es 'el termómetro' que contiene un pequeño



resumen de los principales indicadores de los mercados financieros para el lector español (gráfico del Ibex, principales indicadores de las bolsas europeas, Euribor) y en los otros dos apartados se incluye a los colaboradores más relevantes y las noticias más pintorescas o llamativas que permitan una fotografía silueteada. Asimismo, permite incluir llamadas a la publicación de especiales en páginas interiores. Cuando el mensaje especial es muy amplio puede ocupar todo el friso.

El cintillo en el extremo superior de la portada se dedica al apartado 'El Corro' de rumores bursátiles o a los reportajes a página doble que todas las semanas que se publican.

El diseño de la portada permite la publicación de fotos totalmente verticales, alineadas a la izquierda, así como la inclusión de fotografías adicionales. La composición intenta ser siempre equilibrada, contemplando aspectos como el no permitir sólo noticias negativas o que las fotos no sean únicamente de hombres o de mujeres y, por supuesto, que los titulares sean incisivos y evitar titulares demagógicos.

PRIMERA SECCIÓN: OPINIÓN

REVISTA DE PRENSA

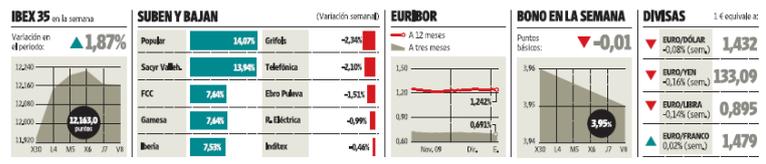
La Gaceta
Crédito limitado en 2010. El secretario de Estado de Economía, José Manuel Campa, pronosticó ayer que el crecimiento del crédito será limitado en 2010, al tiempo que instó a las cajas de ahorros a acelerar su reestructuración para que se normalice cuanto antes la concesión de préstamos y el abastecimiento de los mercados. En una entrevista concedida a Europa Press, Campa sostuvo su pronóstico en que la economía registrará tasas de crecimiento próximas a cero y que crece en sectores con menor necesidad de crédito que en el pasado, cuando el sector inmobiliario tiraba de la actividad crediticia.

Bloomberg
Las exportaciones chinas crecen por primera vez desde 2007. Las ventas al exterior de China crecieron en diciembre un 17,7% interanual, lo que supone el primer aumento en 14 meses. Las importaciones también subieron, y lo hicieron con fuerza, un 55,5% hasta marcar un nuevo récord, que además ayu-

Clarín
Néstor Kirchner habla de conspiraciones. El ex presidente argentino y marido de la actual mandataria aprovechó un acto en la costa, frente a militantes del oficialismo, para echar a rodar en plena crisis institucional la idea de una "conspiración permanente" contra el Gobierno.

News Comex
Optimismo entre los empresarios brasileños. Según revela una encuesta realizada por la firma Serasa Experian, el 71% de los empresarios sondeos revisará sus proyecciones de facturación para el primer trimestre de 2010, y de ellos el 90% aumenta sus previsiones de ingresos. Los empresarios del sector servicios son los más optimistas (el 91% prevé aumentar la facturación en el primer cuarto del año) y les siguen los de Comercio (90%) e Industria (85%).

'En Dos Minutos' incorpora un rápido resumen gráfico de indicadores financieros (de ahí su nombre, porque permite contemplar rápidamente la evolución de las Bolsas, los valores más activos, deuda y divisas) y un resumen de lo más destacado en prensa nacional e internacional, portales de internet e incluso blogs



EN IMÁGENES



¡NIEVE EN TODO EL MUNDO!!! ¿Estamos ante una caída global de nieve en el planeta? Pues a la izquierda del todo se puede ver cómo están las cosas en México (en el camino al volcán Popocatepetl), que sufre una espectacular ola de frío. En China (Carfax) los volantes hacen ejercicio en la nieve. En Polonia (Llano) que remarcar trenes. En Suiza se lo pasan en grande esquiando y en Avila sólo la policía se atreve a salir motorizada a la calle. [en](#)

También está recogida en esta página la pequeña sección 'En Imágenes', con fotos seleccionadas por la redacción sobre la actualidad, comentadas de manera irónica, distendida o editorializadas. Asimismo, es una herramienta que complementa aquellos contenidos de la actualidad diaria que no se recogen en el resto del periódico.

CON LA QUE ESTÁ CAYENDO...

Si busca chales buenos, Victoria de Talhora. En cuestión de chales, bufandas, foulares destaca una diseñadora afincada en Altea y de nombre artístico, "Victoria de Talhora" y que es hermana del fallecido escultor Juan Muñoz. Sus creaciones se pueden conseguir en su emblemática tienda de Altea (calle San Miguel 39), un espacio con una atmósfera especial y con una decoración característica, realizada por Quico, su marido, pintor y artista. Todo lo que confecciona se realiza en telares artesanales, todo se elabora a

mano, y ella misma repasa cada pieza para rematarla. Escoge personalmente las bobinas de seda y cashemere que compra en Italia, ya que allí las encuentra puras al 100%, sin apice de fibra artificial. Pasa varios meses escogiendo los colores, experimentando combinaciones y realizando pruebas hasta decidir el diseño definitivo. Las colecciones son de pocas piezas por lo que la originalidad está garantizada. Ha trabajado para firmas tan prestigiosas como Loewe, Lester, Carolina Herrera o Purificación García. Los precios varían de los 90€ a los 140€, y además de chales, foulares y bufandas, hace unos originales collares-bufanda de cintas de seda o cashemere y unas esponjosas mantas de bouclé de mohair. ♦ I.G.J

En ella se recoge indicadores de tendencia tales como las rebajas en las tiendas de ropa más selectivas o sus outlets, restaurantes, bodegas, coches de lujo, viajes, qué ropa prefieren los altos ejecutivos, etc. tratando no sólo cuestiones materiales, sino también temas de conversación entre ejecutivos.

En definitiva, un pequeño rincón de frivolidad dentro de la sección más seria.

‘Con la que está cayendo’. Esta mini sección pretende ser un apunte frívolo dentro de la sección de Opinión. Debido a la crisis económica, se decidió incluir un pequeño contraste.

EL BROTE VERDE DEL DÍA

Nueva revista femenina en España. No deja de tener su mérito que, con la que ha caído en el mercado publicitario patrio (y, según dicen los expertos, seguirá cayendo este año), una revista quiera instalarse en España. Se trata de la centenaria cabecera "Harper's Bazaar", propiedad del grupo Hearst, una especie de Biblia en cuestiones de moda. Competirán en el mercado español de las revistas femeninas (donde están asentadas "Telva", "Vogue", etc.) a partir de febrero, previsiblemente. ¿Habrá hueco para todas?

‘El Brote verde del día’. Aunque el nombre de esta sección pueda denotar ironía, se trata de intentar ofrecer una nueva información concreta todos los días.

LA AGENDA

Encuentro de la Economía Global. Las conferencias tendrán lugar en Basilea (Suiza) y acudirán los dirigentes de los bancos centrales de las economías desarrolladas y emergentes.

Informe de Runcas. La Fundación de las Cajas de Ahorros (Runcas) da a conocer en Madrid su informe "Panorama social y económico".

Producción Industrial en Francia. Se conocerán los datos de producción industrial corres-

pondientes al pasado mes de noviembre.

Subasta del Tesoro. El martes tendrá lugar una subasta de letras a tres y seis meses.

Debate Inmobiliario. El presidente de Asprima y de la Asociación de Promotores y Constructores Españoles (APCE), José Manuel Galindo Cueva, asiste mañana al desayuno-debate "El mercado del suelo y el desarrollo industrial en Madrid".

Congreso de los Diputados. El ministro de Fomento, José Blanco, comparece el martes ante el Congreso para informar sobre el Plan de viabilidad invernal y sobre la propuesta gubernamental de modelo de gestión aeroportuaria.

Pago de dividendos. Técnicas Reunidas reparte mañana un dividendo a cuenta de 2009 por valor de 0,66 euros por acción. Asimismo, ACS abonará un dividendo de 0,9 euros por acción, FCC, por su parte, pagará 0,715 euros por acción.

La ‘Agenda’, completa las previsiones de acontecimientos económicos y políticos que tendrán lugar el día siguiente.

SOTO VOCE

Por Topo Giggo

El posible sustituto de Díaz Ferrán. Fuentes bien informadas de la patronal le cuentan a este Topo que a pesar del apoyo público manifestado por los miembros de la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE) a su presidente, Gerardo Díaz Ferrán, en los pasillos ya se pre-

para su sucesión. Parece que el próximo marzo habrá convocadas unas elecciones en la patronal que serán adelantadas para que concluya lo antes posible el calvario que Díaz Ferrán está viviendo, pero sin que parezca que las adversas circunstancias de sus empresas se han echado del cargo. Uno de los objetivos de la patronal es que Gerardo firme con los sindicatos el acuerdo de negociación colectiva, como su último acto, pues poner a otro presidente ahora no tendría sentido —afirman desde la patronal—, para acto seguido buscar un sustituto. En los mentideros madrileños adquiere cada vez más fuerza el nom-

bre de Carlos Espinosa de los Monteros como posible sustituto. Una trayectoria intachable, tanto en el ámbito profesional como en el personal, unida a su actual vicepresidencia en Inditex y su cargo de consejero en Acciona le hacen ser un hombre que sigue muy pagado a la realidad empresarial pero sin que el Gobierno pueda presionarle a la hora de negociar. Además, su carácter combativo y su situación (tiene vida resultada) le permiten poder aguantar cualquier presión. También cuentan como el Ejecutivo ha utilizado la mala trayectoria de las empresas de Gerardo para que aceptara las tesis del

'Soto Voce' es una de las secciones de más éxito del diario. Diferenciada tipográficamente trama gris. Contiene chascarrillos económicos y políticos, narrados por 'Topo Giggio'. En muchas ocasiones han salido a portada. A pesar de ser chascarrillos, se realizan con todo el rigor, por lo que es un gran anticipador de informaciones.

POR CIERTO...

Ferrovial gusta a los importantes

Entre a la capital de pesimismo y vicisitudes en cierta medida lógica, pero sólo eso que ha generado la crisis y sus consecuencias, la construcción se encuentra ahora a la obra para buscar la mejor forma para adaptarse a las nuevas circunstancias. Y cada una a su manera, lleva camino de conseguirlo. Con el evidente desmoronamiento de la obra civil en España y las dudas que se han corrido sobre el plan de reestructuración, las compañías del sector le han dedicado el tiempo que a raganer las ventilar; el nosos para llamar la atención de los gobernantes y el mucho a planear sus futuro para los próximos años. Los movimientos no sólo han estado focalizados en la búsqueda de facturación lejos de las fronteras pero pisan otro territorio, como en el caso de Ferrovial, de arcar la inversión internacional, de los institucionales con peso en el panorama mundial, en defini-

LAS CLAVES

- Además de intentar ganar con el sector de las construcciones españolas, las compañías españolas (como es el caso de Ferrovial)...
- La compañía de Ferrovial...

Señor Zapatero, ¿está prohibido prohibir el tabaco?

La intención del Ministerio de Sanidad de desenterrar el tabaco de todos los lugares públicos ha hecho a poner en tela de juicio la legitimidad gubernamental a la hora de legislar sobre decisiones que sólo y exclusivamente competen al individuo. Si el Gobierno de Rodríguez Zapatero prohíbe fumar en bares y restaurantes no sólo estará eliminando los espacios con humo sino también el derecho de los ciudadanos a elegir libremente sobre sus actos y sus consecuencias. Que el adagio que perjudica seriamente la salud es de sobreabundancia no consigue pagar la llama de los que detienen a us-

dical. Si no, que se lo pregunten a los botelleros que hacen a 2000 euros su facturación mensual en un día. La nueva ley podría hundir a un 80 por ciento a Señor Zapatero, generece la pena para autoritarismo.

JUECES Y ABOGADOS siguen siendo bien vistos

Una de las grandes lecciones que da la sociedad es que confía en buena parte de las bases de una democracia, la justicia. A pesar de que en general la imagen de la justicia ahora no es en su mejor momento ni su cetro que profesionales de la magistratura o la abogacía tengan una imagen más que aceptable dentro de la sociedad, ¿qué se debe estar? Los innumerables fallos de la justicia son en gran medida por error humano, el hecho de

EDITORIAL

Hay que revertir tendencias negativas

Casi todos los días hay un varapalo para la economía española. Hay que advertir que las noticias se han puesto de acuerdo para ofrecer jornadas tras jornadas de riguroso a la imagen de España, en una suerte de premeditada actuación con tenida. Cuando no es una agencia de noticias que coloca en las páginas de occo perspectiva negativa su calificación sobre el Reino de España, es un artículo de maldad de alguna prestigiosa publicación o inesperadas apariciones de informés buñales, rebajando drásticamente todo aquello que heba a España de lejos. ¿Que decir de la exposición a Latinoamérica? Casi nadie pone de manifiesto que hay mucha presencia en Brasil, Chile o México, pero si se da por hecho que los problemas en países con clara inseguridad jurídica, como Venezuela, tendrán impacto en las cuentas de resultados de nuestras grandes corporaciones. NEGOCIO ha et tiempo que está avisando que hay muchos factores dispuestos que el Gobierno no tenga una Presidencia europea cómoda. España está en el punto de mira. Es preciso reaccionar. Las compañías ya lo están haciendo, ofreciendo transparencia a cambio. En otras ocasiones no han podido prenda en avisar que iban a caer los beneficios. Ahora, están confirmando las expectativas. El Ejecutivo también debe dar un paso al frente. Anunciar medidas, ofrecer datos, lanzar mensajes tranquilizadores a la comunidad internacional, porque nos está mirando con muy malos ojos. Es necesario, además, un compromiso para ir eliminando las sombras de opacidad en muchas instituciones: las financieras, por ejemplo, o una firme decisión para reortar la corrupción de nuestra economía. Hay que darle un giro a la tendencia. Debemos conseguir ir hacia un entorno favorable para ello hay que tener muy claro qué mensajes lanzar. <

'Editorial'. Recoge la opinión de la dirección del periódico sobre asuntos de actualidad.

SUS SEÑORÍAS

Los 'encamisados' de Laporta

El presidente está como una cho-ta. Si, como ha declarado en El Mundo, pretende amarrar a las naciones optimistas del planeta detrás del mejor equipo de fútbol de la historia porque las representa, es que de ella. Olvidá que muchos de sus 'encamisados' no tienen más patria que la

pela y que los dos mejores jugadores de equipo, nacidos uno en Cataluña y otro en Albacete, Xavi Iniesta, celebraron el campeonato europeo gritando en Madrid un '¡Viva España!'. Y, sobre todo, que más del 85% de los ciudadanos se sientan catalanes como españoles. Debería

'Sus señorías' recoge un comentario político a pie del Congreso con el tema de actualidad del momento. Remitido por el corresponsal parlamentario.

'Artículos de opinión de los colaboradores'. Todos los días escriben tres prestigiosos articulistas, tanto periodistas como especialistas de finanzas, abogacía y otros sectores de la

economía. También participan algunos redactores. Los lunes escribe su carta el director y también el director de publicaciones.

SEGUNDA SECCIÓN "EMPRESAS & BOLSA"

CAN cerrará 2009 con un 'core capital' del 9%
■ Caja Navarra (CAN) adelantó ayer que, a falta del cierre definitivo de sus cuentas, la entidad tiene previsto cerrar 2009 con un 'core capital' (capital más reservas) cercano al 9%.

EMPRESAS & BOLSA

Cubre la información de empresas, con especial seguimiento a las cotizadas. Diario Negocio considera que prácticamente cualquier noticia incide o puede incidir en la cotización, por lo que une ambas coberturas informativas.

- Finanzas: Bancos y cajas de ahorros, financieras, aseguradoras y reaseguradoras, capital riesgo, gestoras de pensiones, regulación financiera, etc.
- Construcción, Inmobiliaria y Servicios: Incluye todas las empresas relacionadas con el ladrillo, cotizadas o no, así como las operadoras de autopistas, parkings, etc.
- Automoción: Cubre automoción desde el punto de vista empresarial. No incluye reportajes de modelos, apartado que se recoge semanalmente en páginas posteriores.
- Transportes: Básicamente aerolíneas, que son las que más noticias generan, sin olvidar compañías de ferrocarril.
- Energía: eléctricas, energías renovables, petróleo, agua, etc. Diario Negocio considera que ha sido pionero en cubrir de manera amplia la información sobre energías renovables.
- Telecomunicaciones: grandes operadoras de telefonía fija y móvil, operadoras de televisión, nuevos modelos de telefonía, etc.
- Tecnología: grandes empresas, contratistas de las administraciones, etc.
- Defensa: De manera semanal el diario reserva doble página a defensa, por ser un sector relevante para numerosos anunciantes.
- Distribución-Alimentación: centros comerciales, cadenas de retail y grandes compañías de alimentación, principalmente cotizadas y a partir de cierta cifra de facturación.
- Sanidad y biotecnología: grandes compañías farmacéuticas, empresas sanitarias españolas cotizadas, biotecnológicas, avances médicos, regulación, etc.
- Entrevistas relevantes.

TERCERA SECCIÓN: MERCADOS

La sección Mercados se divide en:

MERCADOS

RENTA VARIABLE

■ **Jornada de fuertes avances en los mercados europeos**, con el Dax de Frankfurt como el índice más alcista del Viejo Continente, al ganar un 2,40%, gracias fundamentalmente al buen comportamiento del Commerzbank, que lideró los avances en el índice germano con un 5,76%, seguido y a de lejos por Allianz, Deutsche Post y Metro, que cerraron con avances

del orden del 4%, en cada caso. En París, el Cac, rumo un 2,11%, apoyado por el empuje de PPR y Technip, compañías que se dispararon un 4,9%, respectivamente, que se vio reforzado por la buena evolución de Dexia, con un 4,2%. En Londres, el FTSE se anotó un alza del 1,8%, con el Royal Bank of Scotland como el valor más animado del índice, al dispararse un 6,3%.

DAX	5619,72	+2,40%
FTSE MIB	23.065,90	+2,29%

CAC 40	3.785,49	+2,11%
PSI 20	8.537,59	+0,98%

FTSE 100	5.235,18	+1,80%
LATIBEX	3312,90	+1,73%

Mundo			
INDICE	ULT.	VAR	(%)
DJ	▲ 10.179	+1,56	
S&P500	▲ 1.086	+1,64	
Nasdaq C.	▲ 2.145	+1,55	
Nasdaq 100	▲ 1.760	+1,72	
Nikkei	▲ 9.808	+0,20	
Hang Seng	▲ 22.207	+1,73	

- Breve resumen de Renta Variable, Renta Fija, Crudo y Divisas.
- La crónica del Ibex. Analiza el cierre del Ibex 35.
- La Tribuna. Artículo de opinión de colaborador.
- **Claves de la Jornada.** Analiza los hitos más importantes del Ibex 35.

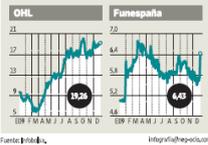
EL CORRO Por Herradura Azul

OHL impugna la adjudicación de Atotonilco

Según los rumores que circulan en el parque madrileño, los responsables de OHL han preparado un informe impugnando la adjudicación en Hidalgo (México) al consorcio liderado por Acciona y Promotora del Desarrollo de América Latina (empresa controlada por el magnate mexicano Carlos Slim Helú) de la depuradora de Atotonilco, que tratará las aguas residuales de la mayor parte de la ciudad de México. Según los comentarios escuchados, el equipo jurídico de OHL habría preparado el alegato en un tiempo récord de 48 días a fin de presentarlo dentro del plazo previsto por la Comisión Nacional del Agua para las reclamaciones. Los rumores afirman que las presiones e influencias del financiero mexicano han conseguido que se haya ignorado que la oferta de OHL era la más ventajosa desde el punto de vista económico; suponía un des-

EVOLUCIÓN EN BOLSA

■ Datos en euros.



cuanto del orden del 4,35% sobre el consorcio liderado por los grupos de Entrecanales y de Slim. El proyecto en cuestión es, según los comentarios escuchados en el parque, inencontrable, ya que además de suponer una inversión de 500 millones de euros lleva asociada la concesión de su mantenimiento y explotación durante un periodo de 25 años, lo que eleva los ingresos previstos a cifras del orden de los 2.000 millones de euros. La depuradora será una de las

mayores de las que se han construido hasta el momento en el mundo. Se prevé que depure las aguas residuales de más de ocho millones de personas, consiguiendo que gaudan y regaren más de 75.000 hectáreas. La planta limpiará 33 metros cúbicos por segundo, según prevé el Programa de Sostenibilidad Hídrica de Atila de México.

■ **Mueve los rumores a Fanespaña.** El rumor de que un grupo del sector ha mantenido silencio por entrar en el capital de Fanespaña ha generado comentarios en el parque madrileño, que se intensificaron tras comprobar que el valor había registrado una revalorización superior al 1% en las cuatro sesiones transcurridas del año, habiéndose disparado las cifras cotizadas en las dos últimas jornadas, por encima de los 90.000 euros, cuando su media diaria del último año es de 29.605 acciones.

'MORNING MEETING'

Teletcnico

Firma: Credit Suisse

■ La cadena de televisión sigue elevando su atractivo entre los analistas, gracias a los movimientos del sector y la supresión de publicidad en TVE. Ayer, les tocó el turno a Credit Suisse, que elevó su consejo de "neutral" a "sobreponderar" y a Goldman Sachs, que elevó el precio objetivo de Teletcnico desde los 7,5 euros hasta los 9,9 euros por acción.

Visión: la firma suiza también mejor sustancialmente el precio objetivo de Antena 3, desde tres hasta 10 euros.

Banco Popular

Firma: HSBC

■ La firma británica recortó ayer el precio objetivo de la entidad española desde los siete hasta los 5,5 euros y reiteró su consejo de "neutral". Este recorte se produce unos días después de que UBS rebajase su precio objetivo de seis a cinco euros, por temor a un aumento de las provisiones de impagados y la compresión del margen de intermediación.

Visión: peso a este trimestre, la entidad que preside Angel Ron registró ayer las mayores subidas del Ibex (+1,8%).

BBVA y Santander

Firma: HSBC

■ Los dos grandes bancos españoles pierden atractivo para la firma británica. Los analistas de HSBC recortaron ayer su recomendación para BBVA y Santander desde "sobreponderar" hasta "neutral", tras su "rally" alcista vivido en 2009. De hecho, la cotización de ambas entidades se acerca peligrosamente a su precio objetivo.

Visión: por otra parte, la firma británica prevé el beneficio operativo de la banca española caiga cerca de un 10%.

'El Corro'. Una de las secciones de mayor éxito del periódico. Realizado por el corresponsal bursátil desde la Bolsa de Madrid, en contacto directo con el parque y con los analistas del mercado: sociedades de valores, gestoras de fondos, bancos de inversión, etc.

'Morning Meeting'. Recoge los informes bursátiles del día de las principales firmas.

- Listado completo de los valores de los principales índices de referencia: Ibex 35, Mercado Continuo, Eurostoxx 50, S&P Europe 350, Latibex.

- Listado de los índices nacionales e internacionales.
- Listado de dividendos impartidos por compañías.
- Listado de Futuros.
- Listado de Materias Primas.

CUARTA SECCIÓN: DINERO

DINERO

Los fondos frenan su ritmo de caída

■ El patrimonio de las familias en fondos ascendió a 134.365 millones en septiembre, lo que supone una **caída interanual del 9,7%**, la primera menor del 10% desde 2008, según el Banco de España.

Esta sección incorpora artículos relacionados con la inversión: fondos de inversión, planes de pensiones, banca privada, movimientos entre las entidades, localización de directores de inversión, análisis de carteras, ahorro o fiscalidad, entre otros.

El apartado de fondos de inversión se realiza a partir del contacto directo con gestoras y analistas de los diferentes bancos, cajas y sociedades de valores.

Fiscalidad: Diario Negocio se quiere posicionar como el único periódico tanto económico como general en España que dedica un apartado diario a tratar y desarrollar la fiscalidad.

Thumbnail of a newspaper page with financial news headlines:

- Inversión**
Las pymes buscan su hueco
Las entidades comercializan planes específicos
- Productos**
Los ahorradores son conservadores
Existe gran variedad pero prefieren lo clásico
- Recetas fiscales**
Igualdad, aliante para el europeo
Hacienda deja libres los dividendos de fondos de la UE
- El 'ranking'**
Resultados por categorías
Consulte los fondos con mejor evolución en el mes

Asimismo, cada mes publica un especial de fondos de inversión llamado 'Mar de Fondos', de 16 páginas.



QUINTA SECCIÓN: ACTUALIDAD

-24,3% ■ Un total de 6.119 empresas se crearon en julio, lo que supone una disminución del 24,3% en un año, y el menor número desde agosto de 2008.

ACTUALIDAD

En esta sección se tratan temas sobre política y macroeconomía. Tanto Dinero como Actualidad cuentan con 2-3 páginas, a decidir en la reunión de redacción en función de los contenidos informativos y publicitarios. Recoge entrevistas periódicas y cada viernes la crónica parlamentaria resumen del corresponsal.

SEXTA SECCIÓN: PROFESIONALES

Los créditos vencidos crecen un 50%

■ El volumen de créditos vencidos aumentó en el tercer trimestre de 2009 un 50% de tasa interanual pero solo un 9% respecto al trimestre anterior.

PROFESIONALES

Esta sección es relevante en Diario Negocio. Informa, a través de sus dos páginas diarias, sobre colectivos profesionales como la abogacía, notaría, judicatura, consultoría, auditoría. A pesar de que sólo en Madrid hay 50.000 abogados, este sector es muy opaco, por lo que informar sobre el mismo supone un valor añadido y la dirección del periódico considera que resulta de alto interés por este colectivo

SÉPTIMA SECCIÓN: ESTILO DE VIDA

Fiat, líder en coches urbanos en 2009

■ La compañía automovilística italiana Fiat lideró el mercado de los coches urbanos el año pasado, con los modelos Fiat 500 y Panda al frente.

ESTILO DE VIDA

ESTILO DE VIDA

Iberia mejora en 2010 su sistema de fidelización

Aerwinco
La compañía incorpora las cadenas Hoteles Center y Rusticae a su programa de clientes Iberia Plus

EN DOS PALABRAS

Más que un restaurante, una experiencia humana y sensorial

A oscuras, ¿y qué?

Más vuelos a Sudamérica

Estilo de vida es una sección enfocada a ejecutivos que piensan no sólo en el trabajo sino en su vida personal. Por este motivo Diario Negocio dedica diariamente un apartado a tratar temas de ocio como restauración, lujo, moda, etc.

OCTAVA SECCIÓN: VANITAS



Reportaje fotográfico sobre eventos económicos o políticos de Madrid, comentados de manera jocosa por el titular de la página, Israel García-Juez. Otra de las secciones de más éxito del periódico por sus comentarios sobre las personas relevantes que han asistido a esos eventos.

NOVENA SECCIÓN: LA CONTRAPORTADA – LA ÚLTIMA.



Esta sección está dedicada a entrevistar a personas con vida interesante. También habla de ciudades históricas o aspectos culturales de relieve.

OTRAS SECCIONES

Los lunes se incluyen secciones diferenciales, como DIRCOM, que está dedicada íntegramente a los directores de comunicación de las empresas, las agencias de comunicación, publicidad y marketing. Sección sin precedentes en prensa. Una página completa.

MANAGEMENT es otra sección de una página, dedicada a la gestión del talento y las estrategias en las compañías, a través de nuevas técnicas. Incluye siempre algún libro de referencia.

DESAYUNOS Y EVENTOS

Los distintos eventos organizados por Diario Negocio, como los desayunos financieros y jurídicos, se recogen en doble página central. Otros como 'Campus de la excelencia' permiten realizar falsas portadas, en modo de cuadernillo de cuatro páginas inicial.

EL CHISTE



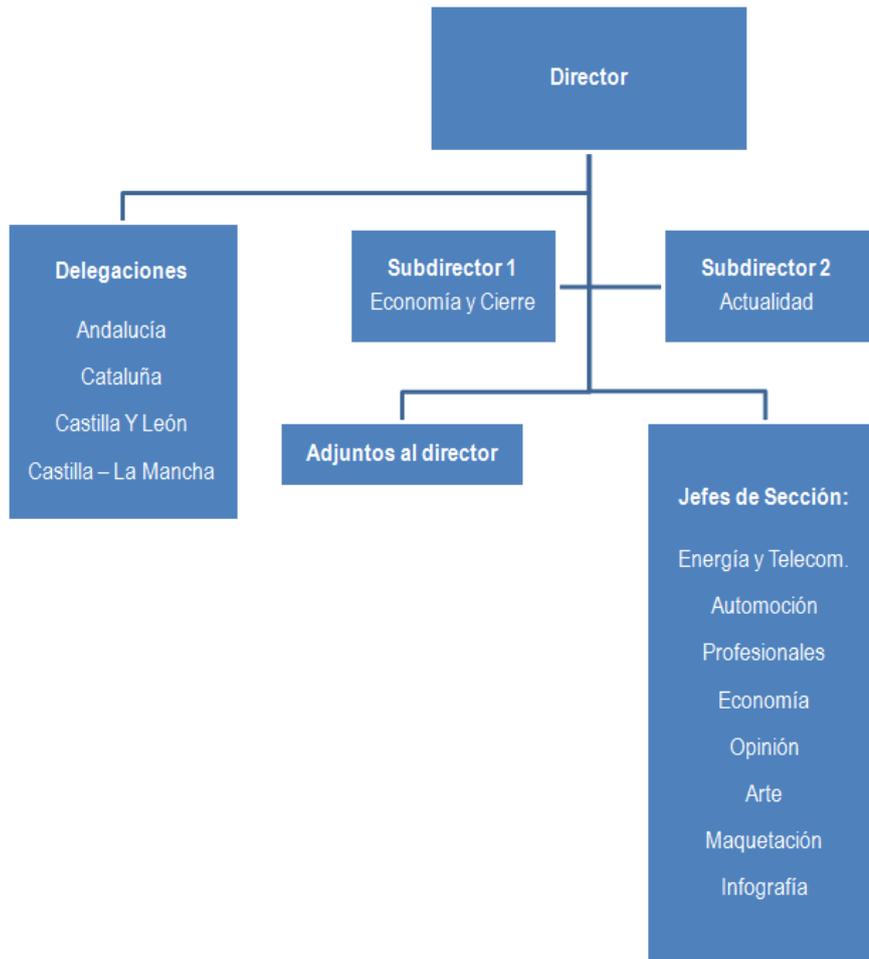
El chiste es una sección que trata temas informativos en clave de humor. El equipo de redactores decide diariamente de que va a tratar el chiste y en que sección del periódico va a estar. A diferencia de otros periódicos, el chiste se configura a partir de la decisión de la redacción.

OTROS



El diseño del diario se ha realizado por el diseñador Miguel Buckenmeier y ha sido premiado en la sexta edición del certamen *ÑH Lo Mejor del Diseño Periodístico España y Portugal*, en la categoría de Rediseño de diarios.

La redacción del periódico está organizada internamente en base a la siguiente estructura, bajo la dirección de Manuel López Torrents. El organigrama completo de la Sociedad, será desarrollado el apartado 1.6.7.1:



1.6.2.3. DATOS DE LA ACTIVIDAD

1.6.2.3.1. DIFUSIÓN Y AUDIENCIA

El Diario Negocio se ha consolidado como periódico económico líder por difusión en España, según datos de la Oficina de Justificación de la Difusión (OJD) desde 2007.

La OJD es una división de Información y Control de Publicaciones. Este organismo se encarga de la realización y verificación de las cifras de difusión de las grandes publicaciones cuyos ejemplares son vendidos a terceros y de las de distribución gratuita. Los servicios que ofrece esta división son:

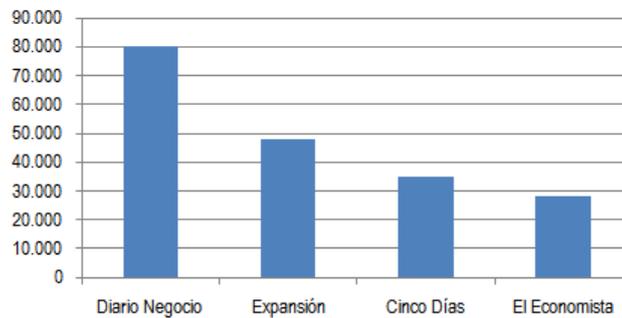
- Control y emisión de Actas de difusión.
- Consulta de datos a través de internet.
- Servicio online de descarga de base de datos.
- Servicio de certificación de Difusión Calificada.

Entre sus clientes se encuentran tanto los principales periódicos nacionales incluyendo los generalistas, los económicos y los deportivos (ABC, El País, El Mundo, La Razón, Expansión, Marca, As, etc.) así como los regionales.

Según el último acta de difusión disponible de este organismo (noviembre 2009), la difusión promedio del Diario Negocio durante 2009 fue de 72.172 ejemplares al mes, lo que representa un 62% más que su principal competidor, Diario Expansión, con 44.381 ejemplares.

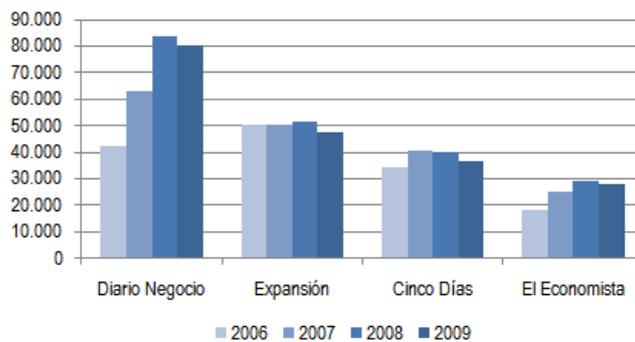
El análisis histórico de los datos de difusión respecto de su competencia directa, confirma el hecho de haberse convertido en el diario líder nacional de información económica.

Difusión 2009



Fuente: OJD – datos a junio 09.

Difusión 2006/2009



Fuente: OJD – datos a junio 09.

A continuación, se detalla el nivel de suscripción de cada uno de los principales medios, según OJD, en el citado mes de noviembre.

Diario Negocio	Mes Actual	Mes Anterior	Mes Año Ant.
Tirada	84.633	84.758	112.313
Total Difusión	62.828	62.817	86.006
Suscripciones	31.846	31.814	38.892
Difusión Compartida	30.982	31.003	47.114

Expansión	Mes Actual	Mes Anterior	Mes Año Ant.
Tirada	63.410	64.253	80.092
Total Difusión	41.534	43.940	52.431
Venta en Quiosco	21.021	23.812	29.374
Suscripciones	9.397	9.390	14.679
Otros Canales de Distribución	11.116	10.738	8.378

Cinco Días	Mes Actual	Mes Anterior	Mes Año Ant.
Tirada	48.203	50.550	63.062
Total Difusión	31.404	32.788	41.939
Venta en Quiosco	3.899	3.819	5.368
Suscripciones	3.950	3.924	8.959
Otros Canales de Distribución	23.555	25.045	27.612

El Economista	Mes Actual	Mes Anterior	Mes Año Ant.
Tirada	44.007	46.669	54.792
Total Difusión	28.549	30.173	32.088
Venta en Quiosco	5.119	5.501	6.871
Suscripciones	1.194	1.188	4.452
Otros Canales de Distribución	22.236	23.484	20.765

Fuente: OJD, datos a noviembre 09.

El porcentaje de ejemplares entregados por suscripción en el Diario Negocio, supone un 50,69% del total, frente al 14,33% de media de ejemplares entregados por suscripción de los principales diarios económicos de referencia.

La dirección de NEGOCIO considera que según los anunciantes vayan percibiendo con mayor claridad las implicaciones en impacto publicitario que ofrece el diferencial que ya existe respecto a los otros soportes económicos, por un lado en volumen de difusión y audiencia y por otro en calidad de los lectores, se irá incrementando los ingresos publicitarios de NEGOCIO, existiendo un recorrido al alza importante.

Los editores de Diario Negocio consideran que sólo cuando los ingresos publicitarios resulten coherentes con la magnitud y calidad de la tirada actual, compensará dar acceso a nuevos suscriptores. De hecho piensan que la salida a cotización al MAB-EE ayudará a percibir de manera más convincente a numerosos anunciantes, actuales y potenciales, las ventajas reales que tiene en términos de repercusión e impacto anunciarse en Diario Negocio frente a realizarlo en otros soportes.

1.6.2.3.2. DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

El periódico se distribuye únicamente en España y cuenta con cuatro ediciones diferenciadas en contenido: Nacional, Cataluña, Castilla La Mancha y Castilla y León.

El objetivo de Diario Negocio es cubrir la geografía nacional en los próximos años.

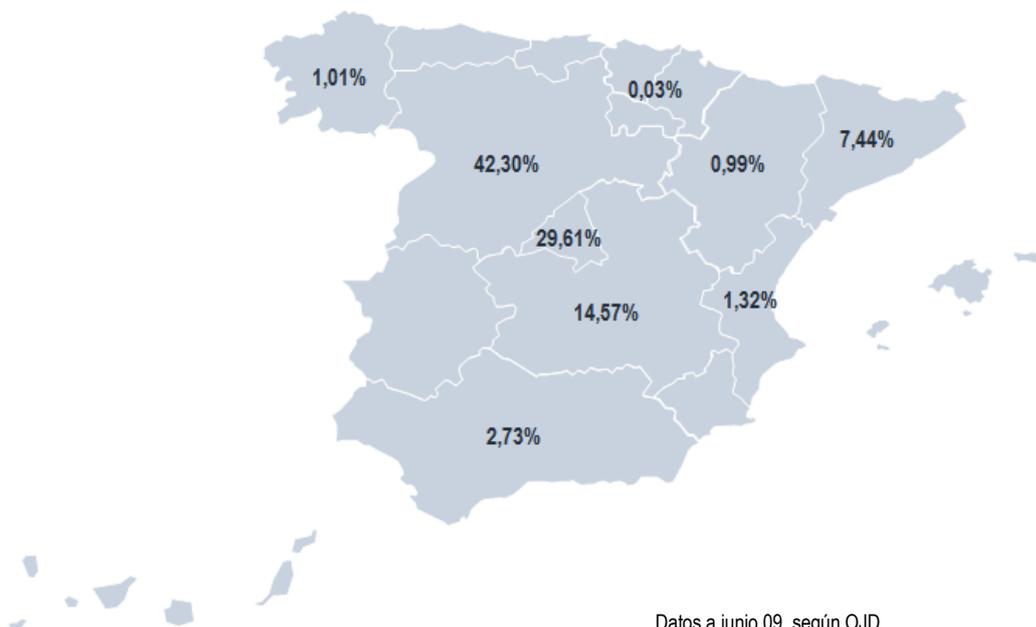
A continuación, se detalla la distribución total de los ejemplares difundidos por provincias y por Comunidades Autónomas a junio 2009:

Comunidad Autónoma	% difusión
ANDALUCÍA	2,73
ARAGÓN	0,99
CASTILLA Y LEÓN	42,30
CASTILLA-LA MANCHA	14,57
CATALUÑA	7,44
GALICIA	1,01
C. MADRID	29,61
PAÍS VASCO	0,03
C.VALENCIANA	1,32

Fuente: OJD

Provincia	Ejemplares	%
A Coruña	485	0,60%
Albacete	3.896	4,85%
Ávila	2.733	3,40%
Barcelona	5.972	7,44%
Burgos	11.964	14,90%
Ciudad Real	3.989	4,97%
Cuenca	988	1,23%
Guadalajara	596	0,74%
León	11.532	14,36%
Madrid	23.774	29,61%
Málaga	690	0,86%
Palencia	3.883	4,84%
Pontevedra	328	0,41%
Segovia	3.856	4,80%
Sevilla	1.500	1,87%
Toledo	2.229	2,78%
Valencia	1.058	1,32%
Vizcaya	23	0,03%
Zaragoza	796	0,99%

Fuente: OJD



Datos a junio 09, según OJD

1.6.2.3.3. ACUERDOS REGIONALES

Además de la distribución gratuita por suscripción, el periódico ha llegado a acuerdos remunerados de distribución e impresión conjunta en Castilla y León, siendo distribuido conjuntamente como el contenido económico diario en los periódicos generalistas locales de Promotora de Medios de Castilla y León (PROMECAL).

PROMECAL, es un grupo multimedia especializado en información regional, que engloba hasta 12 diarios regionales, 4 agencias de comunicación y 4 medios de televisión y radio. NEGOCIO mantiene un acuerdo con este grupo desde mayo de 2007. El actual acuerdo por el que el Diario Negocio es distribuido conjuntamente con los diarios regionales de PROMECAL tiene una vigencia de 3 años a contar desde el 1 de enero de 2009.

El Diario Negocio se distribuye conjuntamente en los siguientes diarios según las Comunidades Autónomas:

Castilla y León:

- Diario de Ávila.
- Diario de Burgos.
- El Día de Valladolid.
- Diario de León.
- El Adelantado de Segovia.
- El Diario Palentino.

Castilla La Mancha:

- La Tribuna de Albacete.
- La Tribuna de Ciudad Real.
- La Tribuna de Talavera.
- La Tribuna de Toledo.

Los ingresos totales generados por estos acuerdos proceden por la propia venta de publicidad en esos ejemplares y también a través de una tarifa negociada por ejemplar distribuido conjuntamente. En el año 2009, la difusión promedio junto a PROMECAL representó aproximadamente un 29% de la tirada total de periódico.

En el mes de septiembre de 2009 fueron cerradas dos cabeceras con las que Diario Negocio compartía distribución: la Tribuna de Guadalajara y la Tribuna de Cuenca, lo que ha provocado una disminución en la difusión desde esa fecha de, aproximadamente, 1.500 ejemplares diarios.

1.6.2.3.4. VENTA DE PUBLICIDAD:

La venta de publicidad es la fuente de ingresos más importante en Diario Negocio.

Las Tarifas Publicitarias:

El precio de la publicidad en los medios económicos depende de la posición y penetración en el mercado. De este modo, el líder de mercado disfruta de una posición “premium” en términos de ingresos publicitarios, existiendo un efecto multiplicador cuanto mayor es la distancia respecto al inmediato competidor.

Cada medio revisa anualmente las tarifas de publicidad teniendo en consideración la evolución de la economía y, muy especialmente, del Índice de Precios al Consumo, así como la evolución de la audiencia, el coste por cada mil lectores (en adelante “CPM”) y el coste por cada mil ejemplares (en adelante “CPME”).

Para la elaboración de las tarifas de publicidad se tienen en cuenta los ámbitos de distribución del periódico y los distintos formatos a los que puede acceder el cliente (página completa, robapágina, doble columna, media página, faldón, cuarto de página, pie, módulo, etc.).

El Valor de la Suscripción:

Los promotores del Diario Negocio, detectaron que existía un amplio y atractivo público con interés en temas económicos pero no leían por su resistencia a comprar diariamente un ejemplar en quiosco o a pagar una suscripción anual a un periódico económico.

Asimismo detectaron que los periódicos económicos líderes tenían un lenguaje en muchas ocasiones excesivamente técnico, por lo que numerosos potenciales lectores sin profunda formación financiera tenían dificultades para la comprensión de muchos artículos, lo que resultaba en una barrera para su lectura y disfrute, desanimándoles a comprar prensa financiera.

Comprendieron que si se cambiaban estas características (periódico de pago y lenguaje excesivamente técnico), surgía un espacio de mercado con nuevos lectores muy interesantes para aquellas empresas con interés en anunciarse en un periódico económico que llegase a un mayor número de lectores de nivel socio económico medio-alto y alto.

En los periódicos económicos competidores en al menos el 65% (según datos de suscripción individualizada de OJD a noviembre 09) de los casos no se conocía la identidad del receptor final. Los promotores de Diario Negocio vieron un elemento de valor para los anunciantes si conseguían garantizar la identidad y por tanto el perfil socio económico de un número superior de los lectores.

Es común que el anunciante desconfíe de los soportes en los que no se puede determinar con cierta precisión quien conforma su público objetivo de lectores. Esta lógica desconfianza confiere una **ventaja competitiva** del Diario Negocio frente a sus competidores, pues el hecho de que el periódico llegue diariamente y por suscripción a personas con su nombre y apellidos y que éstas lo

reciban en su puesto de trabajo, ofrece una garantía sobre la tipología de lectores que recibirán los impactos publicitarios.

De hecho, un atractivo que ofrece el periódico al anunciante es la posibilidad de realizar campañas a un perfil muy concreto de suscriptor. A modo de ejemplo, un cliente tiene la opción de dirigirse exclusivamente a personas de un determinado sexo, una determinada edad y un cargo concreto (directores financieros, por ejemplo). Esta opción supone un valor añadido superior a la acción comercial realizada.

La suscripción es el único apartado que ha conseguido aumentar su difusión en los diarios durante el último año.

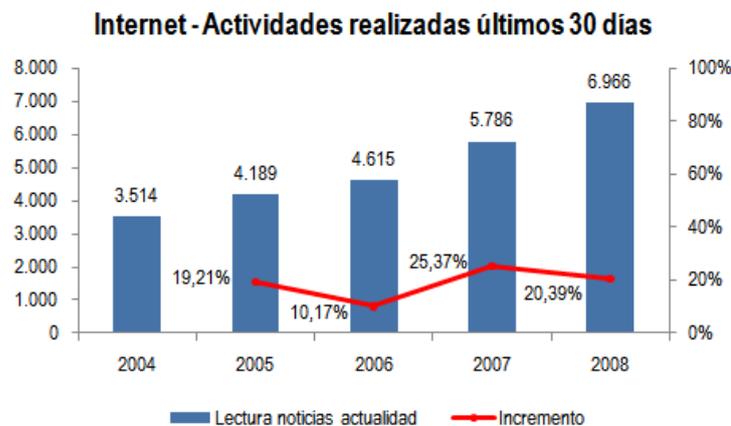
Tipo de Difusión	2.009	%	2.008	%	Variación
Venta al número	2.584.788	69,69%	2.774.248	70,74%	-6,83%
Venta en bloque	280.349	7,56%	311.388	7,94%	-9,97%
Suscripciones	473.941	12,78%	463.909	11,83%	2,16%
Sus. Colectivas	180.663	4,87%	174.701	4,45%	3,41%
Gratuita	189.037	5,10%	197.480	5,04%	-4,28%
Sumas	3.708.778	100,00%	3.921.726	100,00%	-5,43%

Fuente: Revista Noticias de la Comunicación, nº 296, Noviembre 2009.

Gracias a estos cambios significativos sobre el modelo de negocio tradicional en la prensa económica escrita, el Diario Negocio ha llegado a liderar la difusión como periódico económico en España en OJD y ha conseguido crecientes ingresos publicitarios.

Tendencias de la prensa escrita

Actualmente en el sector se debate la posibilidad de que la prensa online reduzca cuota de mercado publicitario a la prensa escrita; ello es debido a que se prevé que decrezca el número de lectores de prensa escrita al ser sustituidos por la gratuidad del online.



Datos en miles de usuarios. Fuente: Zenithmedia

Si bien, existe una tendencia a la baja en la difusión de los diarios de información general impresos como consecuencia de la aparición de los diarios on-line, el target publicitario de la prensa escrita

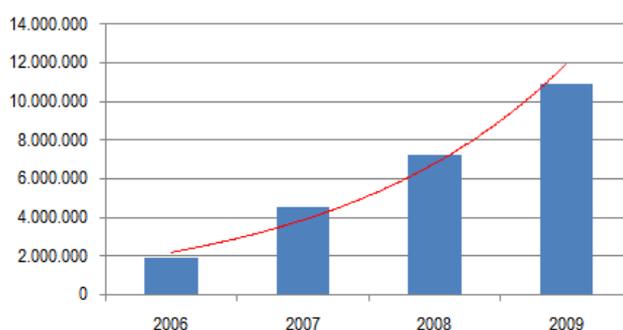
es más atractivo para los anunciantes que el lector de prensa digital, pues se trata de personas con un perfil de edad superior y con mayor poder adquisitivo.

De hecho, por cada euro invertido en anuncios para medios impresos, se estima un retorno de 5 euros, frente a los 3,44 euros de los anuncios online y los 2,15 euros de los anuncios de la televisión, según un estudio realizado por Microsoft Advertising en diciembre 2009 sobre 26 empresas inglesas líderes en el sector retail.

El Diario Negocio ha podido combinar la gratuidad de la prensa on-line con la comodidad y atractivo de la prensa escrita, generando para el lector una propuesta de valor diferencial.

En este sentido, resulta notable el incremento progresivo del importe neto de la cifra de negocios de NEGOCIO, especialmente en 2008 (+59,52% sobre el año 2007) y 2009 (+51,47% sobre el año 2008), años de crisis económica en España.

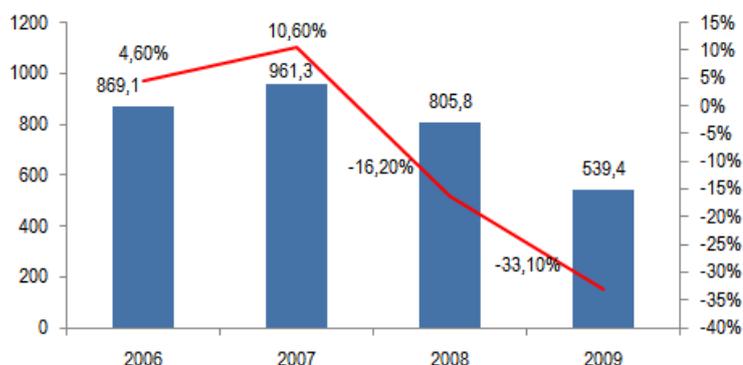
Facturación NEGOCIO



Fuente: NEGOCIO Datos en euros.

Este hecho contrasta con el decrecimiento generalizado de la inversión en publicidad con motivo de la crisis económica 2007-2009.

Inversión Publicitaria primer semestre



Datos en miles de euros. Fuente: Infoadex

De hecho, las previsiones para el año 2010 indican que el mercado publicitario no se recuperará hasta el último trimestre de este año y la inversión en publicidad podría caer un 14,8% más en los diarios de pago y un 15,6% en los gratuitos (Fuente: Zenith Media).

Sin embargo, NEGOCIO espera en 2010 un incremento de sus ingresos por publicidad, sin incluir los ingresos generados por la organización de eventos, de 28,85% sobre 2009, tal y como se describe en el apartado 1.14.

Los editores consideran que el hecho de que Diario Negocio sea un periódico joven y que haya crecido en audiencia y difusión de una manera tan rápida, hace que no haya dado tiempo al cambio de percepciones por parte de los anunciantes sobre su fuerza de impacto publicitario y, por ello, todavía no resulta proporcional el coste de un anuncio con la difusión que tiene el periódico.

Se puede apreciar al comparar las tarifas publicitarias con las de otros periódicos financieros con menor difusión, que las de Diario Negocio tienen recorrido al alza según se vaya asimilando este diferencial en impactos publicitarios.

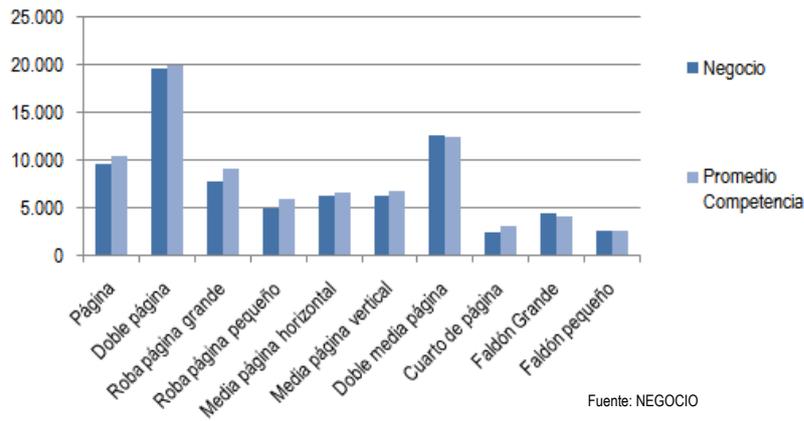
	Negocio	Expansión	Cinco Días	El Economista	Promedio
	B/N	B/N	B/N	B/N	B/N
Página	6.897	9.000	7.700	7.200	7.967
Doble página	14.720	n.a.	15.400	14.400	14.840
Roba página grande	5.265	8.000	6.900	6.700	6.716
Roba página pequeño	3.845	6.200	4.300	3.900	4.561
Media página horizontal	3.982	5.500	4.700	4.500	4.671
Media página vertical	3.982	5.500	4.700	n.a.	4.727
Doble media página	7.964	n.a.	9.500	9.400	8.955
Cuarto de página	1.724	2.700	n.a.	n.a.	2.212
Faldón Grande	3.427	3.500	2.800	2.600	3.082
Faldón pequeño	1.932	2.500	1.900	1.765	2.024

	Negocio	Expansión	Cinco Días	El Economista	Promedio
	Color	Color	Color	Color	Color
Página	9.627	12.400	10.150	9.950	10.532
Doble página	19.591	n.a.	20.300	19.950	19.947
Roba página grande	7.742	11.100	9.000	8.800	9.161
Roba página pequeño	4.999	8.650	5.400	4.800	5.962
Media página horizontal	6.279	7.800	6.200	6.000	6.570
Media página vertical	6.279	7.800	6.200	n.a.	6.760
Doble media página	12.558	n.a.	12.400	12.350	12.436
Cuarto de página	2.406	3.900	n.a.	n.a.	3.153
Faldón Grande	4.456	4.700	3.700	3.600	4.114
Faldón pequeño	2.536	3.400	2.500	2.300	2.684

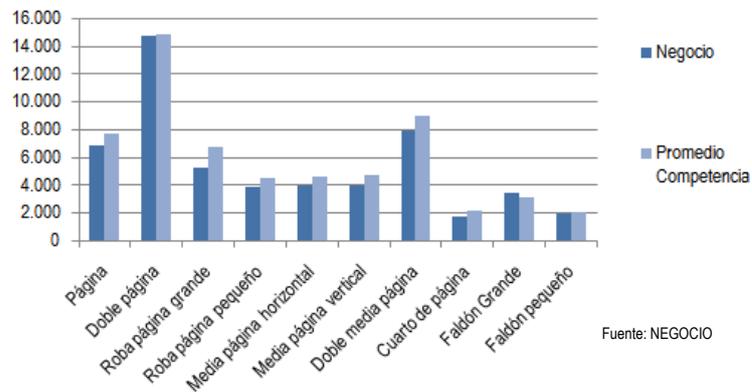
Datos en euros a noviembre 09, según Diario Negocio.

Como se refleja de la tabla de tarifas del Diario Negocio y de sus principales competidores, Diario Negocio ofrece unas tarifas por debajo del mercado en 17 de los 20 principales formatos demandados por los anunciantes.

Tarifas Publicitarias (Color)



Tarifas Publicitarias (Blanco y Negro)

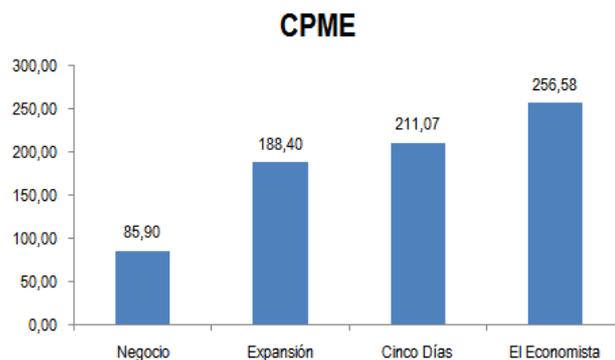


A partir de estos datos, Diario Negocio sería el periódico más rentable para publicitarse. Dado que el pago de las tarifas publicitarias son independientes del número de ejemplares que se difundan y, por tanto, del número de lectores, se utilizan medidas relativas para poder analizar la rentabilidad de una campaña.

En este sentido, el CPME relaciona las tarifas publicitarias de cada medio con su difusión y permite por ello analizar el coste de estar presente en 1.000 ejemplares difundidos. Para el cálculo del CPME, se suele utilizar una tarifa publicitaria de referencia: precio de una página completa en blanco y negro de día laborable.

	Negocio	Expansión	Cinco Días	El Economista
Página B/N	6.897	9.000	7.700	7.200
Difusión 2009	80.291	47.770	36.481	28.061
CPME	85,90	188,40	211,07	256,58

Fuente tarifas: NEGOCIO Fuente difusión: OJD Jul'08 – Jun'09



Fuente tarifas: NEGOCIO Fuente difusión: OJD Jul'08 – Jun'09

Se puede observar que Diario Negocio ofrece una rentabilidad al anunciante, en términos de coste por impacto publicitario, muy superior (por ser su CPME menor) al siguiente medio más rentable. Ello da idea del potencial recorrido en ingresos publicitarios que todavía tiene NEGOCIO.

NEGOCIO está lanzando otros canales de comunicación con objeto de obtener una audiencia incremental y, con ello, mayores ingresos publicitarios, pues la comercialización conjunta de diferentes medios generan sinergias en dichos ingresos. Estos canales de comunicación serán desarrollados en los apartados 1.6.3, 1.6.4 y 1.6.5 del Documento Informativo.

1.6.2.4. PERFIL DE LOS LECTORES

Para solicitar una suscripción al periódico, el lector accede al área de suscripción de la web www.diarionegocio.es, rellena un formulario en el que se indica, entre otros datos, la empresa en la que trabaja, departamento y el cargo que ocupa.

Al final de cada día este fichero es revisado por el equipo de distribución y cargado en la base de datos de envíos y dos veces por semana estos ficheros son enviados a las correspondientes agencias de distribución para su inclusión en base de datos y su reparto.

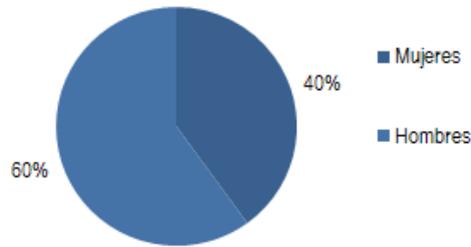
El lector comienza a recibir con carácter permanente en la dirección solicitada el periódico en un plazo aproximado de 10 días después de la suscripción.

El periódico dispone actualmente de una lista de espera de más de 150.000 personas que desean recibir el periódico, han solicitado la recepción del periódico bajo suscripción y a quienes la Sociedad envía el periódico tan pronto como le es posible.

En este sentido, la Sociedad espera que su incorporación al MAB-EE le permita invertir en procesos que le permitan atender rápidamente a los nuevos suscriptores, y que, a la vez, le aporte un incremento en los ingresos de publicidad del periódico a través de un mayor reconocimiento de su amplia base de lectores.

El 60% de sus lectores son hombres, frente a un 40% de mujeres.

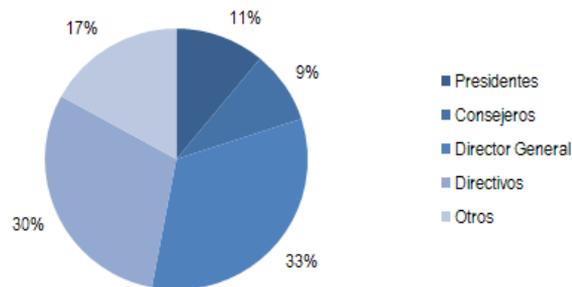
Perfil lectores - Sexo



Fuente: NEGOCIO

El 11% de los suscriptores son presidentes de empresa, el 9% son consejeros, el 33% ocupan cargo de director general y el 30% son directivos.

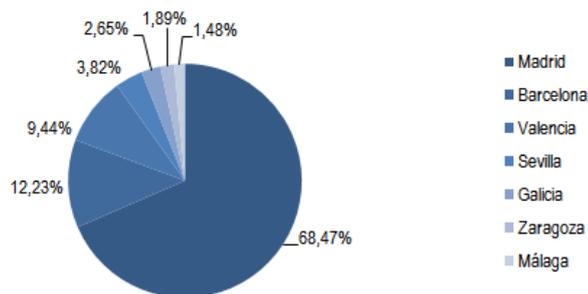
Perfil lectores - Cargo



Fuente: NEGOCIO

Por distribución geográfica, Madrid es la provincia con más suscriptores con casi un 70% del total.

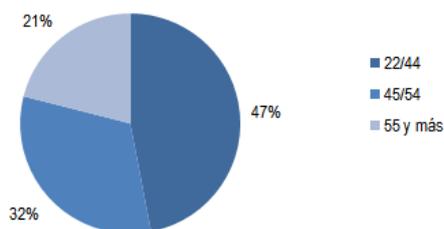
Perfil lectores - Provincias



Fuente: NEGOCIO

Por edades, los principales lectores se encuentran entre los 22 y los 44 años, representando un 47% del total, seguido del rango comprendido entre los 45 y los 54 años (un 32%) y por encima de 55 años (21%).

Perfil lectores - Edad



Fuente: NEGOCIO

1.6.3. EVENTOS

La Sociedad realiza actividades vinculadas con la celebración de eventos y patrocinios. La base de su actividad en éste área son eventos como los *Campus de Excelencia* y los *Desayunos de Negocio* donde se obtienen ingresos por patrocinio.

1.6.3.1. CAMPUS DE EXCELENCIA

Desde que el Campus de Excelencia inició su andadura en 2005, se ha erigido como una plataforma internacional de debate y reflexión global logrando congregarse cada año a exponentes del saber científico, económico, político y cultural internacional junto a jóvenes posgraduados seleccionados por 50 universidades, con el objetivo de combinar su capacidad creativa para debatir problemas que existen en el mundo, intercambiar experiencias, aprender de los maestros y compartir con ellos las ideas y soluciones a los desafíos que se plantean. Tras cuatro ediciones, el Campus de Excelencia se está consolidando como un “think-tank”.

Desde su primera edición, el Campus de Excelencia ha congregado alrededor de mesas redondas a 400 estudiantes posgraduados de universidades y escuelas de 30 países; 450 expertos, empresarios de éxito y representantes cualificados de organizaciones internacionales (ONU, OCDE, UNICEF, NASA, Cruz Roja Internacional, etc.); 10 Premios Rey Jaime I, Rey Juan Carlos I y Príncipe de Asturias; 12 Jefes de Estado, Presidentes de Gobierno y Ministros y 40 Premios Nobel.

Desde el inicio del evento, los medios de comunicación han jugado un papel importante en la difusión y consolidación del evento. La implicación de las cadenas de televisión tanto nacional como local ha sido importante y la cobertura por parte de la prensa ha sido amplia, así como radio e internet que le han dado una gran relevancia.

Ejemplos a destacar:

- *Prensa escrita*: Diarios económicos (Diario Negocio, Cinco Días, Expansión y El Economista), diarios generalistas (El Mundo, La Razón, Público, Gaceta, La Vanguardia) y diarios regionales (La Provincia (Las Palmas de Gran Canaria), Levante (Valencia), Diario de Avisos (Tenerife), ABC (Toledo) y Gente (Madrid).
- *Cadenas de televisión*: TV3 Singulares, TVE1 Telediario, TV1 Noticias 24 horas, Intereconomía y Telemadrid.
- *Radio*: RNE. Juan Ramón Lucas, RNE. España Directo, RNE 5. Ciencia al Cubo, Ser UNIVISIÓN. Informativo matinal para Iberoamérica y Radio Intereconomía.

En las ediciones anteriores, celebradas en Canarias, se han abordado temas relacionados con el eje Sur-Sur: África-Iberoamérica, en los ámbitos de la salud, la educación, la economía, o el medio ambiente.

La edición del 2009 fue trasladada a Madrid e inaugurada por Doña Esperanza Aguirre. El tema transversal sobre el que se trabajó durante 4 días fue “Hambre y Sed en el mundo: Soluciones viables para una situación injusta”.

Los ingresos que ha generado en el año 2009 para NEGOCIO el Campus de la Excelencia han sido de 600.000€ aproximadamente.

El Campus de Excelencia cuenta con su propia web <http://www.campusdeexcelencia.org>.

1.6.3.2. DESAYUNOS DE NEGOCIO

NEGOCIO organiza junto con Executive Forum España (una empresa de servicios especializada en cursos a empresas, organización de eventos, jornadas y conferencias) unos Desayunos Informativos de Negocio dirigidos a Empresarios y Directivos, a los que asisten personalidades del mundo de la empresa, política y sociedad.

A título de ejemplo, se enumeran algunos de las personalidades que han participado en estos desayunos:

- Jesús Caldera Sánchez-Capitán - presidente de la Fundación IDEAS.
- Luis Berenguer - presidente de la Comisión Nacional de la Competencia.
- Antonio Basagoiti - presidente del PP del País Vasco.
- Santiago Abascal Conde, miembro de la ejecutiva del partido en el País Vasco y portavoz del Partido Popular en las Juntas Generales de Álava. Introducido por Manuel Pizarro, diputado del Partido Popular y expresidente de ENDESA.
- Rosa Díez - Portavoz de Unión Progreso y Democracia.

- Antonio Beteta, Consejero de Economía y Hacienda de la Comunidad de Madrid, introducido por Arturo Fernández (presidente de la Confederación de Empresarios de Madrid).
- Antonio Garrigues - presidente del bufete Garrigues.
- Cristóbal Montoro - Coordinador de Economía del Partido Popular y Vicepresidente del PP de Andalucía.

Se organizan habitualmente tres desayunos cada mes en hoteles situados en la provincia de Madrid o en el propio domicilio de la Sociedad. En el caso de los organizados en hoteles, el número de invitados oscila entre 90 y 160 personas, dependiendo del aforo de la sala, y sin contar los medios acreditados.

Durante el año 2008, se organizaron un total de 41 desayunos y el año siguiente esta cifra aumentó hasta los 60 eventos. Esta línea de negocio representó en 2009 unos ingresos aproximados de 200.000 euros.

1.6.3.3. SPAIN INVESTORS DAY

En el año 2010, NEGOCIO organizará el primer SPAIN INVESTORS DAY, una iniciativa privada promovida junto con Georgeson, sociedad internacional especializada en comunicación con inversores, y Steinberg, sociedad de comunicación y acciones de marketing.

La organización cuenta como Órgano de Gestión con un Comité Directivo compuesto por los altos directivos de las tres sociedades. Asimismo, prevé contar con un Consejo Rector formado por 18 personas, entre las que se incluyen responsables del Área de Relaciones con Inversores de 6 sociedades cotizadas del país, empresas especializadas en servicios financieros profesionales, etc.

Nace con la intención de convertirse en foro de encuentro personal entre inversores institucionales y empresas cotizadas. Tiene como objetivo presentar a las empresas españolas como destino inversor, a la vez que les permite mostrar su compromiso de internacionalización en el mercado financiero global y explicar el éxito de su actividad comercial en los mercados internacionales.

Spain Investors Day se posiciona como una plataforma que permitirá a las sociedades con menor capitalización bursátil beneficiarse de esta actividad colectiva con economía de escala y obtener una reducción de costes en sus presupuestos de relación con sus inversores. En este acto podrán mantener encuentros con numerosos inversores institucionales en un reducido espacio de tiempo.

La organización considera que un acto colectivo de empresas cotizadas de estas características puede provocar una mayor atracción para inversores institucionales (compañías de seguros, fondos de inversión y pensiones, gestoras de patrimonio,...) y resultará mucho más efectivo y rentable para cada una de las empresas cotizadas que la realización de road shows individuales.

Spain Investors Day se celebrará por primera vez en Madrid los próximos 10 y 11 de junio de 2010.

1.6.4. RADIO GLOBAL

1.6.4.1. DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD

NEGOCIO prevé estar presente en el mercado audiovisual a través de la Radio Global, una radio generalista con cobertura en la Comunidad de Madrid. La concesión de la emisora de radio en Aranjuez (103.2 MHz) se encuentra adjudicada desde el 12 de enero de 2010 a la Sociedad.

Su fecha de lanzamiento está prevista para el segundo semestre de 2010.

Radio Global nace con una vocación informativa independiente, social e integradora. Se trata de una radio destinada al público general y sus contenidos se orientarán hacia la información sociopolítica, económica y de investigación.

Además, aprovechando la expansión internacional que NEGOCIO comenzará durante el año 2010, la radio emitirá a través de internet en Latinoamérica, ajustando parte de sus contenidos al horario nocturno en España y creando flujos de información económica y política entre los dos mercados.

Radio Global emitirá 24 horas al día y la programación se centrará en tres conceptos informativos fundamentales:

- Economía.
- Política.
- Entretenimiento.

1.6.5. ÁREA DE INTERNET

En esta sección, NEGOCIO ha incluido hasta el año 2009 únicamente a la página web (<http://www.neg-ocio.com/>). Ésta página web no albergaba una edición digital como tal del periódico, sino que proporcionaba una breve información corporativa, permitía solicitar la suscripción al periódico, mostrando información sobre contratación de publicidad y contacto y, su principal característica, tenía habilitada una aplicación que permite descargarse el periódico cada día desde las 6:00h de la mañana en formato pdf a cualquier visitante que lo desee. Esta línea de negocio alcanzó en el año 2009 las 680.802 visitas.

No obstante, en enero de 2010, NEGOCIO ha puesto en marcha la Red Digital Negocio, que incluye la edición digital del periódico y una nueva herramienta, desarrollada en alianza con Planet One Network Inc., que consiste en una red interactiva que produce y ofrece información y servicios y cuyas características son detalladas en el siguiente apartado.

1.6.5.1. EDICIONES DIGITALES

La Red Digital Negocio:

NEGOCIO, en su afán por ofrecer un valor añadido al usuario, y en alianza con Planet One Network Inc., ha creado la Red Digital Negocio. Esta herramienta, accesible desde enero de 2010 a través de la edición digital del periódico, es una red interactiva que produce y ofrece información y servicios. La red busca interconectar a todos los usuarios a través de webs dinámicas.

Todos los asociados a la red tendrán acceso a una cyberteca y a servicios multimedia relacionados con economía como artículos, programas de TV nacional e internacional, eventos, la hemeroteca digital, etc.

1.6.6. INTERNACIONALIZACIÓN

El objetivo al que se enfrenta NEGOCIO es conseguir implantar en Latinoamérica un diario económico (en adelante, “Diario Negocio Latam”) y que éste se convierta en uno de los principales enlaces de comunicación financiera entre España y Latinoamérica, sirviendo de apoyo tanto a las instituciones y empresas latinoamericanas en la transmisión de sus mensajes en España como a las españolas en Latinoamérica.

El éxito alcanzado en el modelo de negocio de Diario Negocio en España le lleva a analizar el mercado latinoamericano de la prensa escrita y concluye que dicho modelo, basado en ser un periódico gratuito, por suscripción y con lenguaje accesible, es replicable en varios países de este mercado.

Acompañando a sus principales clientes, principalmente empresas cotizadas, el periódico quiere alcanzar una penetración selectiva en el mundo de los negocios de las grandes ciudades en los países en los que inicialmente se posicionará Diario Negocio Latam para difundir las opiniones de expertos en economía y finanzas e informar sobre el mundo empresarial y de la macroeconomía de cada país.

El objetivo de Diario Negocio Latam es llegar a medio plazo a todos los mercados latinoamericanos en los que se habla español, empezando por México sin descartar Brasil. El mercado de prensa económica en México se lo disputan entre El Economista y El Financiero, siendo su periodicidad diaria. Existe en México el Instituto Verificador de Medios (IVM), bajo cuyo control sólo se adscriben un pequeño número de cabeceras, sobre las que se certifican datos que no siempre ganan la confianza de anunciantes y editores, aunque son una referencia para el análisis. Algunos periódicos certifican su difusión a través de auditores independientes o notarios.

Con una tirada inicial de 20.000 a 25.000 ejemplares, NEGOCIO pretende aumentar progresivamente su tirada y convertirse en el diario de referencia en el ámbito de la información económica-financiera en estos países, superando a los actuales medios con información económica tradicional.

Con un sistema de distribución personalizado y selectivo se pretende, al igual que ha sucedido en España, llegar a una extensa base de lectores de clase alta y media/alta, cualificados profesionales, líderes de opinión y personal directivo.

Los objetivos principales que se plantean para este proyecto son:

- Medio de información impreso y digital de contenido socioeconómico dirigido a líderes de opinión, empresarios, directivos de empresa y personas relacionadas con la toma de decisiones en la sociedad latinoamericana.
- Contará con ediciones a nivel local, y añadirá a la información económica, información local de cada estado.

La Publicación consistirá en un formato tabloide con 24 páginas, de las que un mínimo del 40% será de información generada en España, Europa y otros estados de Latinoamérica.

Complementada con una página web que cubra las noticias diarias del periódico y en la que se podrá encontrar además todas las ediciones en formato PDF.

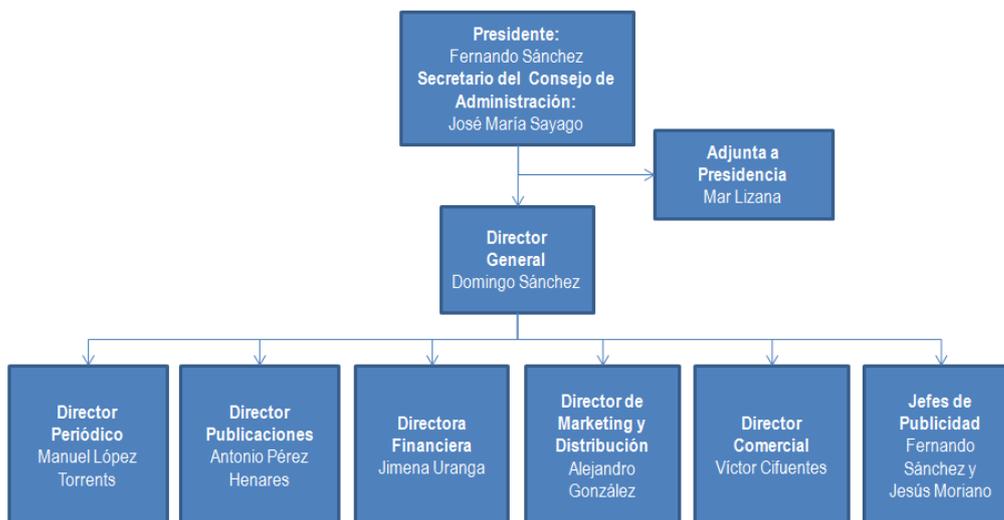
Inicialmente, tendrá que dotar una inversión inicial para la puesta en marcha del proyecto desde España y en los países de referencia, destinada a la contratación de un equipo humano profesional acorde con los objetivos expuestos, los locales necesarios para mantener un servicio de información global de los países en los que se desarrollará el proyecto, y los equipos informáticos y de la comunicación necesarios para el normal funcionamiento de un diario internacional.

Los contenidos principales serán:

- Información y colaboraciones especiales en las áreas de Empresas y Bolsa, Dinero, Actualidad y Profesionales.
- Análisis sobre mercados emergentes como Rusia o Latinoamérica. Ratings, estudios macroeconómicos, inversiones internacionales, valor de las empresas multinacionales que cotizan en bolsa, etc.
- Mar de Fondos, edición especial sobre fondos de inversión que recoge el análisis de especialistas y la opinión de los expertos.
- Ediciones especiales por sectores: Banca y Seguros, Política, Sanidad, Industria, Distribución, Moda, Alimentación, etc.
- Una vez se haya consolidado Diario Negocio Latam tras alcanzar un alto nivel de penetración entre los lectores de prensa económica, el plan de negocio de la Sociedad contempla una siguiente estrategia de expansión y desarrollo que pasa por extender su modelo de información a otros soportes: internet y radio.

1.6.7. ESTRUCTURA

1.6.7.1. ORGANIGRAMA



1.6.7.2. COMERCIALIZACIÓN DE LA PUBLICIDAD

La estrategia seguida por NEGOCIO en la comercialización de publicidad está basada en dar prioridad al contacto directo con el anunciante y la central / agencia de medios, mediante un plan concreto y masivo de visitas. Para ello, se utiliza la información obtenida del control de la competencia diaria. Dadas las peculiaridades del modelo de Diario Negocio y la situación actual del sector de inversión publicitaria, la presidencia de la Sociedad está especialmente implicada en este área. Las principales acciones llevadas a cabo son:

- Presentación del Diario Negocio a los equipos de planificación de las mayores agencias y centrales.
- Visita a los anunciantes más importantes a nivel nacional (este punto es coordinado directamente por presidencia).
- Visita a los anunciantes más importantes a nivel local (este punto es coordinado directamente por presidencia).
- Visita a todos los departamentos de comunicación de la Administración y empresas estatales (este punto es coordinado directamente por presidencia).
- Visitas a todas las centrales de compras con el fin de incentivar el apoyo de la intermediación.

- Visita a todos los departamentos de Planificación (Agencias, Centrales).
- Desarrollo del programa de Especiales, Acciones Especiales, Monográficos, Concurso, etc.

Los diferentes canales utilizados para la captación de clientes, teniendo en cuenta la particularidad como soporte novedoso por su distribución personalizada, son los siguientes:

1. PRESIDENCIA.

- Contactos Presidencia.
- Clientes Directos Presidencia.
- Relaciones Públicas.

2. DEPARTAMENTO COMERCIAL.

- Clientes Directos.
- Intermediarios (Agencias de Medios, Agencias de Publicidad, etc.).
- Delegaciones (Ejecutivos Comerciales, Agentes Libres).
- Agentes Colaboradores.
- Mailing, e-mailing, newsletter.

La labor comercial se desarrolla en tres grandes grupos:

1. **Contratos anuales con grandes clientes:** este tipo de contratos son negociados y cerrados directamente desde la dirección de la Sociedad. Se trata de clientes que firman contratos anuales, normalmente grandes empresas, que habitualmente aumentan el importe del contrato año a año.
2. **Inserciones de publicidad:** se trata de clientes de tamaño menor que asignan publicidad en el periódico en formato de inserciones. En este grupo se incluyen también los contratos marco con agencias de publicidad. Esta labor de ventas es realizada por el equipo comercial del periódico.
3. **Campañas especiales y eventos:** son operaciones especiales que se realizan en forma de campañas o eventos y en los que gran parte de la organización suele estar involucrada en su organización en mayor o menor grado. Un ejemplo de estos eventos son los Desayunos de Negocio o el Campus de la Excelencia.

3. REDACCIÓN.

- Entrevistas a Sociedades.
- Relaciones Públicas.

1.6.7.3. COMPOSICIÓN DE ESTRUCTURA

a) Producción de contenidos.

La producción de contenidos informativos es el elemento crítico de Diario Negocio, en un entorno en el que hay exceso de operadores en él.

Está constituido como publicación de lectura única en el ámbito económico-financiero; recoge todos los hechos de carácter general, que, por ejemplo, incluyen las agencias de noticias y aporta también todos los días informaciones propias.

La redacción es el ámbito donde la información se selecciona, se valora, se procesa, se adapta formal y técnicamente al medio de distribución y se prepara para los procesos industriales posteriores. Toda la información es obtenida por los redactores, a pesar de que hay colaboradores sobre secciones concretas.

En las relaciones de las diferentes áreas de contenido se mantienen controles de calidad y normas profesionales, comunes y específicas, para que en el proceso de elaboración (tanto en sus aspectos intelectuales como físicos), la información no sufra manipulaciones no deseadas que puedan desvirtuar los objetivos del equipo profesional. Así, por ejemplo, las fuentes de la información deben de ser contrastadas y verificadas, y los contenidos producidos – independientemente de su formato- son revisados por varios profesionales para minimizar la posibilidad de errores tanto en el fondo como en su presentación formal; asimismo se toman muestras durante el proceso de impresión para comprobar la calidad formal del producto.

NEGOCIO ha hecho las inversiones necesarias para que el proceso de elaboración de la información sea óptimo y aproveche las ventajas que las tecnologías puedan ofrecer.

b) Producción de publicidad.

La producción de publicidad como actividad generadora de ingresos parte de la existencia de espacios publicitarios disponibles para los clientes en los distintos medios de distribución de información y del mantenimiento de unos niveles apropiados de difusión de los citados medios. Por tanto, el objetivo lógicamente prioritario es disponer de los medios; después, de la difusión; después, de los espacios y, por último, de los ingresos. Esta lógica impone un determinado proceso de negocio que normalmente lleva a relativamente largos periodos de maduración de los nuevos negocios.

En el caso de NEGOCIO, ha resultado sorprendente por su rápida evolución de los ingresos publicitarios.

La venta de espacios publicitarios se realiza tanto directamente a los clientes finales como a las agencias de publicidad y centrales de compras. Se pretende cubrir las necesidades de ambos tipos de clientes, a quienes se proporciona toda la información que se considera relevante para cubrir sus objetivos comerciales.

La venta de espacios publicitarios está coordinada con la creación de los contenidos concretos de cada edición de las publicaciones. El objetivo de esta coordinación es el desarrollo adecuado de los procesos industriales y la optimización de la venta de espacios publicitarios.

c) Proceso industrial y distribución.

En NEGOCIO, los procesos de impresión y distribución son subcontratados a empresas especializadas. Actualmente, el proceso de impresión se realiza en tres centros ubicados estratégicamente en la península para minimizar costes y facilitar la logística del producto. Los centros están localizados en Barcelona, Valladolid y Burgos.

En dos de estos centros de impresión, NEGOCIO tiene contratado el abastecimiento de papel, incluido en la tarifa de impresión. Para el tercero, cuenta con varios proveedores de papel, entre los que se encuentran empresas multinacionales. En estos momentos, el papel utilizado es *prensa 45 gramos mejorado*.

No obstante, el hecho de que NEGOCIO no pertenezca a ningún grupo con una estructura propia de imprenta y el tratarse de un diario económico, que utiliza una banda horaria de impresión menos demandada y más barata que los diarios generalistas, le permite tener una gestión mucho más flexible de esta parte del proceso de creación del periódico, pudiendo cambiar sin grandes dificultades de proveedor para este servicio.



d) Producción de eventos.

La celebración de eventos, como actividad complementaria a la línea negocio principal, es una de las apuestas de la Sociedad para diversificar su crecimiento.

NEGOCIO pretende, durante el año 2010, potenciar fuertemente esta línea a través del Campus de la Excelencia, el Spain Investors Day, y el resto de eventos que organiza.

La Presidencia de NEGOCIO se implica directamente en esta tarea y liderará su comercialización, con el apoyo del departamento comercial, a través de su director.

Los acuerdos de colaboración con instituciones públicas, universidades, hoteles, etc. para la organización conjunta de estos eventos, le permiten llevarlos a cabo sin tener que acometer grandes inversiones.

1.7. ESTRATEGIA Y VENTAJAS COMPETITIVAS DEL EMISOR

Diario Negocio está aprovechando las actuales circunstancias y tendencias del sector de la prensa y de la inversión publicitaria en España para reforzar su posición como el mayor diario económico especializado por cifra de difusión.

1.7.1. MODELO INNOVADOR EN UN MERCADO MADURO

Situación de la prensa escrita:

Las peculiaridades que caracterizan al Diario Negocio y que le diferencian del resto de los medios escritos, requiere de un entendimiento global de la situación de la prensa escrita.

La prensa escrita de pago está viviendo una relevante transformación pues la población se está acostumbrando a obtener las noticias de manera gratuita a través de internet. El lector tiene cada vez mayor resistencia a pagar por la noticia.

Por otro lado, los grupos editoriales no están siendo capaces de obtener ingresos relevantes a través de los modelos de distribución online. Los ingresos obtenidos por Grupo Vocento en sus soportes digitales de enero a septiembre de 2009 representan el 2,3% de sus ventas totales en ese periodo y en el caso de Grupo Prisa, un 0,74%, según la Revista Noticias de la Comunicación en su número especial sobre prensa diaria de noviembre 2009.

La prensa económica es comprada por un porcentaje muy bajo de lectores respecto al conjunto total de la población. Hasta la fecha, para llegar a ellos, resultaba necesario estar en el mayor número de quioscos y papelerías posibles, pues para que un periódico económico sea rentable se requiere que tenga una importante base de compradores. Tan sólo uno de los medios económicos en el mercado consigue alcanzar los beneficios, mientras que los otros luchan año tras año por reducir las pérdidas.

En un entorno de crisis económica, como el vivido los últimos dos años, la prensa económica en papel ha sufrido caídas en difusión según datos de la Oficina de Justificación de la Difusión, organismo encargado de analizar la difusión de los medios de comunicación impresos. Por el contrario, el periódico Diario Negocio ha crecido de manera constante.

Por el lado de la publicidad, la venta de publicidad en las editoras en prensa diaria ha caído en volumen agregado de negocio en 2008 un 11,5% y un 88% los resultados netos, según el Informe especial sobre Prensa Diaria de noviembre de 2009 de la revista *Noticias de la comunicación*. La adversa evolución del mercado a lo largo de 2009 hace prever un cierre para ese año aún peor a juzgar por las cifras hasta ahora conocidas y por el hecho de que la crisis publicitaria y de consumo se agudizó principalmente en el último trimestre de 2008. En tal sentido, la inversión publicitaria hasta junio de 2009 ya descendía un 33% para la prensa diaria, según los cálculos de Infoadex.

Como consecuencia de ello, estos medios tradicionales están viviendo un fuerte recorte de costes acompañado de una reducción significativa de puestos de trabajo.

El Diario Negocio, con su modelo de entrega gratuita y personalizada, ha conseguido sortear las dificultades de sus competidores y estas barreras en los lectores y ha crecido en difusión progresivamente desde su fundación en 2006, hasta consolidarse en el entorno de los 72.000 ejemplares diarios de difusión.

Año	Tirada	Difusión	Fuente
2006	59.468	42.136	Acta anual OJD
2007	84.744	63.097	Acta anual OJD
2008	111.763	83.632	Acta anual OJD
2009	107.827	80.291	Acta interanual OJD

Fuente: OJD. 2009 a junio

El Diario Negocio ha podido beneficiarse de dos fenómenos relevantes surgidos a partir de la crisis económica que se inició en agosto de 2007: por un lado, la economía está cada vez más presente en la sociedad actual, con un interés creciente de los lectores por los aspectos económicos; por otro, hay una tendencia superior al ahorro y se valora más lo gratuito, lo que ha facilitado que Diario Negocio gane cuota de mercado a sus competidores.

Comparativa en difusión con sus competidores:

El mes de noviembre de 2009, el periódico tuvo una tirada de 84.633 ejemplares y una difusión de **62.828** ejemplares que se dividen en 31.846 suscripciones individuales (ejemplares entregados a personas suscritas al Diario Negocio) y 30.982 ejemplares en difusión compartida (en el caso del Diario Negocio, consiste en ejemplares distribuidos conjuntamente con otros diarios en base a acuerdos comerciales con otros diarios generalistas y a suscripciones no individualizadas (para zonas de espera de aeropuertos, trenes, etc.)).

Los principales competidores de Diario Negocio son los periódicos económicos Expansión con una difusión en noviembre de 2009 de **41.534** ejemplares (13.423 por suscripción), Cinco Días con **31.404** ejemplares de difusión (7.707 por suscripción) y El Economista con difusión de **28.549** ejemplares (3.084 por suscripción).

El Diario Negocio ocupa la primera posición en OJD desde el año 2007. En los años 2008 y 2009 se ha ampliado la brecha en difusión (promedio diario) frente al resto de periódicos financieros.

Difusión	2006	2007	2008	2009
Diario Negocio	42.136	63.097	83.632	80.291
Expansión	50.180	50.128	51.293	47.770
Cinco Días	33.997	40.552	40.077	36.481
El Economista	18.268	25.110	29.320	28.061

Fuente: OJD. 2009 a junio. Datos promedio diarios

El periódico al ser totalmente independiente le ha permitido ser positivamente valorado por todos los grupos de opinión y no tener restricciones en términos de publicidad por ningún grupo de anunciantes.

Diario Negocio conoce, en más del 50% de los casos, a diferencia de sus competidores, prácticamente quién es cada uno de sus clientes finales, con nombre y apellidos, empresa y departamento en la que trabaja, junto al cargo en su empresa. Los lectores que reciben el periódico, pero de los que no se tienen datos identificativos, son principalmente los que lo reciben conjuntamente con otro periódico.

1.7.2. ESTRICTO CONTROL DE LOS COSTES

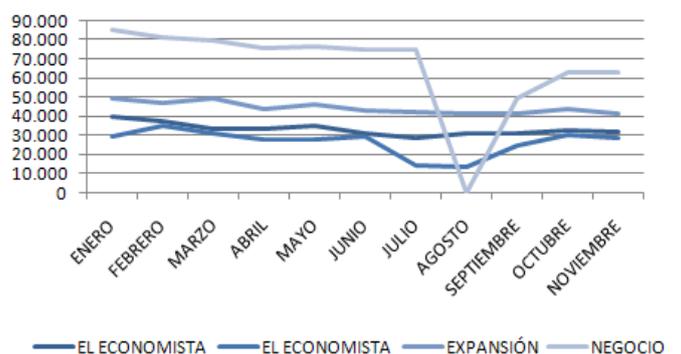
El innovador modelo de negocio elegido por Diario Negocio exige un estricto control de costes para su correcto funcionamiento y una estructura de gastos diferente a la de la competencia. En este sentido, la minimización de la estructura de costes fijos está sustentada en tres pilares:

1. Fomento de la red de colaboradores.
2. Eliminación de los gastos por devolución.
3. Eficiencia en el proceso de imprenta.

NEGOCIO renuncia a aquellos elementos que encarecen el producto final y que no aportan valor añadido real para el lector.

Un ejemplo de ello es que el periódico no sale el mes de agosto pues es un mes con menor interés para los anunciantes y en el que se produce una mayor movilidad de los receptores, repercutiendo necesariamente en una inferior tasa de impactos publicitarios. Los fines de semana tampoco se distribuye, pues son unos días en los que los lectores no ocupan sus puestos de trabajo.

Total Difusión



Fuente: OJD 2009

NEGOCIO ha sido capaz de generar un diario económico atractivo, de calidad, actual y fresco, con una estructura de costes inferior a la de sus competidores.

Costes de personal:

Por su importancia en la cuenta de resultados, cabe destacar el coste de personal.

Al tratarse de un periódico joven, también es joven en edad (34 años) y antigüedad (2 años) en el Diario Negocio la plantilla que conforma el periódico, lo que dota al periódico de gran flexibilidad.

Asimismo, junto a la normal estructura de periodistas en nómina, el periódico ha potenciado la figura del colaborador (en la actualidad el periódico tiene más de 175 colaboradores que escriben tribunas en el Diario Negocio, de los cuales menos de un 5% tienen contrato con remuneración).

El Diario Negocio está por esta vía optimizando los costes y garantizando la generación de contenidos económicos de calidad a través de un amplio espectro de colaboradores que aportan sus artículos y tribunas, sin estar en nómina de la empresa. Esta estrategia ha permitido generar un periódico financiero de calidad con menores costes de estructura.

En la prensa escrita, además del personal laboral de plantilla de cada empresa, y debido a las especiales características de la profesión periodística, existe la figura del colaborador, que de manera puntual proporciona contenidos para los medios impresos, en función de su especialización en una determinada materia, área de conocimiento o zona geográfica.

El liderazgo de Diario Negocio en OJD en prensa económica y el hecho que este llega de manera individualizada a mesas de presidentes, directores generales y numerosos directivos le confiere un atractivo como destino en el que destacadas figuras de la economía o la empresa buscan crear opinión, transmitir sus ideas o aumentar su prestigio personal.

El hecho de que el periódico sea independiente y no esté enmarcado en ninguna posición política dota de total libertad a los colaboradores para expresar su visión sobre las finanzas y la economía. Por otro lado, el no tener un carácter tan técnico como otros periódicos económicos, abre la posibilidad a artículos más generalistas y frescos.

El resultado de disponer de esta base de colaboradores es un menor coste de producción del periódico y a la vez una mayor calidad de información, pues la información la ofrecen expertos que están en la calle y en la noticia.

En el modelo de Diario Negocio no se pierden ejemplares:

En el modelo tradicional de distribución de la prensa financiera, un número relevante de ejemplares es impreso y se distribuye a numerosos quioscos, papelerías y puestos de prensa en municipios, poblaciones, y barrios a lo largo de toda la geografía nacional. El objetivo de los editores es que cualquier ciudadano potencial lector que decida comprar prensa económica ese día y se acerque al quiosco más cercano, encuentre Expansión o Cinco Días o El Economista y éste sea elegido. Un número relevante de los periódicos, un 35,75% para alguno de ellos durante 2008 (fuente: Revista Noticias de la Comunicación, nº 296) no son comprados y son devueltos a las empresas implicando un elevado coste.

El coste de producción, papel, envío, reparto, recogida y posterior destrucción de todos estos ejemplares, lo evita Diario Negocio con su modelo de distribución a domicilio y por suscripción. No se imprimen periódicos que no serán recibidos por el lector final.

Rotativas:

Buscando las sinergias de la integración vertical de procesos, muchos grandes grupos de comunicación invirtieron en el pasado en la industria rotativa, adquiriendo e invirtiendo en centros de impresión. Sin embargo, la elevada inversión exigida, con sus respectivos pasivos, los costes de mantenimiento y la obsolescencia tecnológica, que exigía nuevas inversiones, han hecho que este proceso se invierta desde hace varios años por alejarse de la actividad principal y por su baja rentabilidad.

Por regla general, los periódicos generalistas ocupan la última hora de las rotativas. Los periódicos económicos ocupan la franja anterior en horario entre las 21 y 22 horas.

Aquellos competidores de Diario Negocio que pertenecen a grandes grupos generalistas, no tienen más remedio que utilizar siempre la rotativa propiedad de su matriz y asumir los costes correspondientes. Sin embargo, al haber muchas más rotativas que periódicos económicos, Diario Negocio puede elegir rotativa y subastar entre ellas la posibilidad de rellenar el espacio, con lo que puede negociar tarifas.

Esto es especialmente relevante en Diario Negocio por la capacidad de negociación que le aporta la magnitud de su tirada, equivalente a la de algunos periódicos generalistas nacionales.

Impresión del periódico por los lectores:

El periódico está disponible para ser descargado cada día a las 6.00 horas en la web www.diarionegocio.es.

Diario Negocio es el único periódico económico que ofrece esta opción a los lectores. De esta manera traslada parte del coste al propio lector (quien realiza la impresión y pone el papel) y sin

embargo obtiene para sus clientes finales (los anunciantes) similar impacto publicitario que en los casos de suscripción, pues el lector lee el periódico y sus anuncios.

El modelo tradicional de venta en quiosco supone para el resto de periódicos financieros una barrera a la posibilidad de dar acceso a una impresión en PDF desde sus páginas web, pues cada impresión provocaría la pérdida de una posible venta en quiosco y por tanto de ingresos.

1.7.3. CONCLUSIONES

En resumen, las principales ventajas competitivas que le han permitido posicionarse como líder en difusión de prensa económica son:

- Periódico por suscripción gratuito con target localizado.
- Entrega a lugar de trabajo o domicilio.
- Lector de perfil socio-económico medio-alto y alto.
- Estilo fresco.
- Coste de impresión inferior al sector y auto impresión por parte de lectores.
- Línea editorial independiente.

La estrategia de la Sociedad consiste en potenciar este modelo a corto plazo, sobre todo en lo referido a la parte de eventos, y replicar en los próximos años su modelo de éxito en Latinoamérica, inicialmente en México, y desarrollar los canales de radio e internet.

1.8. EN SU CASO, DEPENDENCIA CON RESPECTO A PATENTES, LICENCIAS O SIMILARES

La obtención, tramitación y renovación de los derechos de propiedad industrial e intelectual que la Sociedad posee están externalizadas a favor de Fernández-Palacios Abogados, agente oficial de la propiedad industrial.

La Sociedad es titular de 15 marcas, lo que facilita la identificación de los bienes y productos que éstas representan en el mercado.

Marca	Expediente	Clase	Fecha de solicitud	Fecha de Concesión	Caducidad
Devicio	M 2820124	16,41	26.03.08	13.08.08	26.03.18
Diarionegocio	M 2815162	16,41	25.02.08	02.09.08	25.02.18
Digitalnegocio	M 2741063	16,41	20.11.06	22.05.07	20.11.16
Negocio & Estilo de Vida	M 2740842	16,41	17.11.06	16.05.07	17.11.16
Mar de Fondo	M 2740843	16,41	17.11.06	16.05.07	17.11.16
Curriculum	M 2740844	16,41	17.11.06	16.05.07	17.11.16
Neg	M 2700527	16	14.03.06	23.08.06	14.03.16
Neg con Personalidad	M 2700529	16	14.03.06	23.08.06	14.03.16
Neg Ocio con Personalidad	M 2699286	16	08.03.06	25.08.06	08.03.16
El Salmonocio	M 2699289	16	08.03.06	25.08.06	08.03.16
Personality	M 2698736	16	06.03.06	28.08.06	06.03.16
17 Pm*	M 2626963	16	10.12.04	23.09.05	10.12.14
17 Horas **	2626965	16	10.12.04	23.09.05	10.12.14
Sentido Común	2626967	16	10.12.04	23.09.05	10.12.14
Hazte Oír en Libertad	2626968	16	10.12.04	23.09.05	10.12.14

Clase 16: periódicos, revistas, libros, folletos, y publicaciones impresas en general; fotografías, postales, carteles y calendarios.

Clase 41: servicios de publicación electrónica de libros y periódicos en línea; servicios de edición de textos no publicitarios; servicios de educación, formación y esparcimiento; servicios relacionados con actividades deportivas y culturales, incluyendo la organización de conferencias, seminarios y simposiums; servicios de alquiler de grabaciones sonoras, vídeos y películas cinematográficas.

*: La concesión de la marca 17 Pm ha sido impugnada y actualmente está pendiente la resolución del recurso contencioso administrativo que deberá dictaminar quien es el titular de la misma.

** : La concesión de la marca 17 Horas fue impugnada en su momento, habiendo sido desestimado en 2009 el recurso contencioso administrativo interpuesto. No obstante, la Sociedad no tiene intención de litigar activamente por estas marcas, ya que no resultan de uso frecuente para la Sociedad.

Por otra parte, la Sociedad no ha registrado a su favor ningún nombre comercial.

Por último, la Sociedad es titular de 5 nombres de dominio mediante los que se identifica en la red.

Dominio	Fecha de Concesión	Fecha de Expiración
www.neg-ocio.com	17.03.06	17.03.11
www.diarionegocio.es	16.10.07	16.10.10
www.diarionegocio.info	16.10.07	16.10.10
www.diarionegocio.net	-	16.10.10
www.futboldelacasa.com	11.07.07	11.07.10

Sin embargo, determinados nombres de dominio que pudieran resultar de interés de la Sociedad, han sido registrados por terceros.

Dominio	Fecha de Concesión	Fecha de Expiración
www.neg-ocio.es	21.01.08	21.01.10
www.neg-ocio.net	28.10.09	28.10.10
www.diarionegocio.com	26.10.08	26.10.10

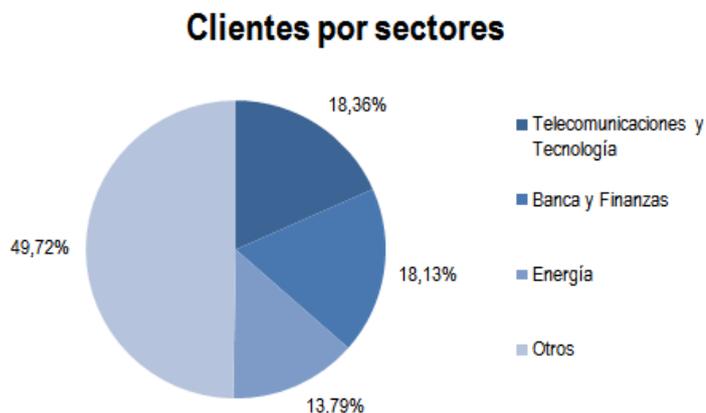
En lo referido al dominio www.neg-ocio.es, la compañía se encuentra actualmente analizando la posibilidad de su adquisición.

1.9. NIVEL DE DIVERSIFICACIÓN (CONTRATOS RELEVANTES CON PROVEEDORES O CLIENTES, INFORMACIÓN SOBRE POSIBLE CONCENTRACIÓN EN DETERMINADOS PRODUCTOS, ETC.)

1.9.1. CLIENTES

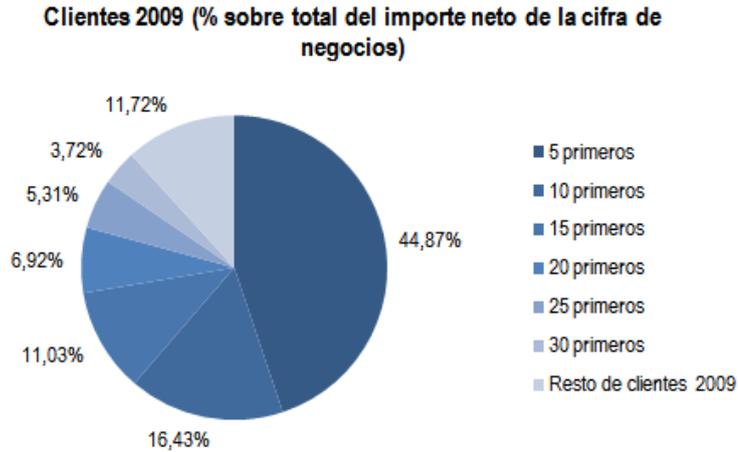
Durante el año 2009, NEGOCIO tuvo un total de 126 clientes. De ellos, 67 ya habían sido clientes durante el año anterior y 59 se incorporaron durante el año.

Por actividades, el 18,36% del importe neto de la cifra de negocios, proviene de clientes pertenecientes al sector telecomunicaciones y tecnología, el 18,13% al sector banca y finanzas y el 13,79% al sector energía, perteneciendo el resto a varios sectores.



Datos 2009 - Fuente: NEGOCIO

Durante el año 2009, los 5 primeros clientes representan el 44,87% sobre el total del importe neto de la cifra de negocios, los 10 primeros acumulan un 61,30% y los 15 primeros representan un total del 72,33% sobre el importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad.



Datos 2009. No incluye los clientes procedentes del evento Campus de la Excelencia - Fuente: NEGOCIO

El mercado publicitario español está concentrado en pocas cuentas, aspecto que viene reflejado igualmente en la distribución de clientes de Negocio; el cliente más importante supone alrededor de un 9,15 % del total.

1.9.2. PROVEEDORES

Durante el año 2009, NEGOCIO tuvo un total de 33 proveedores. No se distingue entre ellos ninguno que, por su elevada concentración, represente una evidente dependencia para la Compañía.

De entre los 33 proveedores, ninguno supera el 7 % de los aprovisionamientos.

1.10. PRINCIPALES INVERSIONES DEL EMISOR EN CADA EJERCICIO CUBIERTO POR LA INFORMACIÓN FINANCIERA APORTADA (VER APARTADO 1.19) Y PRINCIPALES INVERSIONES FUTURAS YA COMPROMETIDAS A LA FECHA DEL DOCUMENTO

1.10.1. PRINCIPALES INVERSIONES DEL EMISOR EN LOS EJERCICIOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO DE 2008 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

A continuación, se detallan de las inversiones llevadas a cabo por NEGOCIO en los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2009, ambos inclusive:

en miles de euros	2008	2009
Aplicaciones informáticas	14	34
Equipos informáticos	-	2
Mobiliario y equipos de oficina	-	5
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	-	5
Total	14	46

A excepción de las inversiones en aplicaciones informáticas, las inversiones llevadas a cabo en 2009 por NEGOCIO corresponden a la incorporación del activo, neto de su amortización acumulada, de la Sociedad Tumbo de Privilegios Andalucía, S.L., como consecuencia de la fusión de la Empresa con ésta. Dicha fusión responde a un proceso de focalización de su actividad, tal y como se detalla en el apartado 1.19.2.

1.10.2. PRINCIPALES INVERSIONES FUTURAS YA COMPROMETIDAS A LA FECHA DEL DOCUMENTO

Las inversiones futuras previstas quedan recogidas en el apartado 1.14. posterior del presente Documento Informativo. Dichas inversiones se encuentran previstas a fecha del presente Documento Informativo, pero no han sido comprometidas en modo alguno.

1.11. BREVE DESCRIPCIÓN DEL GRUPO DE SOCIEDADES DEL EMISOR. DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS Y ACTIVIDAD DE LAS FILIALES CON EFECTO SIGNIFICATIVO EN LA VALORACIÓN O SITUACIÓN DEL EMISOR

Como se detalla en el apartado 1.19.2, NEGOCIO ha venido siendo la Sociedad dominante de un grupo de sociedades. Durante el ejercicio 2009, el Emisor ha llevado a cabo un proceso de focalización de su actividad procediendo a la capitalización, venta y fusión de sus sociedades participadas, por lo que al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad no mantiene inversiones en sociedades del grupo.

1.12. REFERENCIA A LOS ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES QUE PUEDAN AFECTAR A LA ACTIVIDAD DEL EMISOR

No se han realizado inversiones en instalaciones directamente relacionadas con el medio ambiente ni se ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental.

No existen riesgos, gastos por provisiones relativos a cuestiones medioambientales ni contingencias de tipo alguno relacionadas con este tema.

No se han recibido subvenciones en materia medioambiental.

1.13. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS SIGNIFICATIVAS EN CUANTO A PRODUCCIÓN, VENTAS Y COSTES DEL EMISOR DESDE EL CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO HASTA LA FECHA DEL DOCUMENTO

A continuación, se detallan las principales tendencias en cuanto a ingresos de la Sociedad desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del documento.

En lo referido a los principales clientes de la Sociedad durante el año 2009:

- Una quinta parte de los clientes de 2009 ya ha renovado contrato en 2010, con un incremento promedio del 36% en el importe asignado a la Sociedad.

A finales de marzo, la Sociedad cuenta con nuevos contratos comprometidos con nuevos clientes por valor de 1 millón de euros.

Por otro lado, la Sociedad está captando de una forma específica clientes para la línea de negocio de eventos, donde se puede destacar que:

- En lo relativo a los grandes eventos, a marzo de 2010 la Sociedad tiene acordados con anunciantes unas aportaciones que generarán ingresos para la misma de 0,6 millones de euros.
- En lo relativo a los eventos menores de la Sociedad, hasta Marzo de 2010 se han organizado 10 desayunos y diversos actos que suponen unos ingresos superiores a 0,3 millones de euros.

1.14. EN EL CASO DE QUE, DE ACUERDO CON LA NORMATIVA DEL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL O A VOLUNTAD DEL EMISOR, SE CUANTIFIQUEN PREVISIONES O ESTIMACIONES DE CARÁCTER NUMÉRICO SOBRE INGRESOS Y COSTES FUTUROS (INGRESOS O VENTAS, COSTES, GASTOS GENERALES, GASTOS FINANCIEROS, AMORTIZACIONES Y BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS)

A continuación, se incluye la información financiera prospectiva que proyecta NEGOCIO para el ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2010 (en adelante, el "Plan de Negocio"), el cual incluye la previsión de beneficios y el balance de situación prospectivo correspondiente.

La presente información financiera prospectiva se incluye de manera voluntaria en el presente Documento Informativo con el objeto de ilustrar y facilitar la comprensión del negocio de la Sociedad así como explicar la expansión que la misma quiere llevar a cabo durante el ejercicio 2010. Por lo tanto, el Plan de Negocio muestra una situación futura basada en unas hipótesis que

pueden no cumplirse por circunstancias ajenas a la Sociedad y no representan la posición financiera ni los resultados reales de la Sociedad para un periodo en el futuro.

La inclusión de este tipo de previsiones y estimaciones implica el compromiso por parte de la Sociedad de informar al mercado, a través del MAB, en cuanto se advierta como probable que los ingresos y costes diferirán significativamente de los previstos o estimados.

El Plan de Negocio elaborado para el ejercicio 2010 no considera el efecto del efectivo obtenido como consecuencia de la oferta de suscripción objeto del presente Documento Informativo. Asimismo, tampoco se incluye el impacto (en ingresos y gastos) que pudieran tener los proyectos relacionados con Radio Global, Red Digital Negocio, ni Diario Negocio Latam, tal y como se describe en el apartado 1.6. del presente Documento Informativo, identificados como catalizadores de valor del negocio futuro.

Como se detalla posteriormente, la Sociedad ha utilizado como base de elaboración del Plan de Negocio las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2009 elaboradas de acuerdo con el PGC 2007. La lectura del presente Plan de Negocio de la Sociedad y las explicaciones adjuntas correspondientes a la misma deberá realizarse conjuntamente con el presente Documento Informativo. En la preparación del Plan de Negocio se han considerado las políticas contables aplicadas por NEGOCIO en sus cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2009, elaboradas de acuerdo con PGC 2007.

1.14.1. PLAN DE NEGOCIO

1.14.1.1. PRINCIPALES HIPÓTESIS EMPLEADAS EN LA ELABORACIÓN DEL PLAN DE NEGOCIO

NEGOCIO ha consolidado en el año 2009 un modelo de negocio innovador dentro de un mercado maduro, basado en la entrega gratuita y por suscripción del periódico, un elevado nivel de difusión frente a sus competidores y un estricto control de los costes.

Durante 2010, pretende dar un mayor impulso a la expansión de este modelo en España, basándose en:

- Incrementar la base de anunciantes.
- Lograr una mayor difusión y audiencia a lo largo del territorio nacional.
- Potenciar la organización de eventos como instrumento para generar negocio inducido en los actuales y futuros anunciantes.
- La mejora de márgenes operativos debido a la estructura eficiente y flexible de costes.

- La gestión activa del capital circulante.

Todo ello con un nivel de inversión adecuado para mantener las operaciones del periódico.

NEGOCIO desea gestionar el crecimiento de su acción en el MAB con el crecimiento de la difusión de Diario Negocio y de la notoriedad de sus eventos, dejando como “upside” de valor para el inversor todo el potencial de las nuevas líneas de negocio y de la ampliación de capital.

En las siguientes secciones se detallan las hipótesis utilizadas en la preparación del Plan de Negocio.

1.14.1.2. PROYECCIONES DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A continuación se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009, así como la previsión de beneficios a 31 de diciembre de 2010.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)	2009			2010 E		
	PGC 2007	Var. %	%		Var. %	%
Importe neto de la cifra de negocio	10.912	51,5%	100,0%	17.829	63,4%	100,0%
Aprovisionamientos	-774		-7,1%	-665		-3,7%
MARGEN BRUTO	10.138	69,7%	92,9%	17.164	69,3%	96,3%
Gastos de personal	-2.607		-23,9%	-3.007		-16,9%
Otros gastos de explotación	-4.490		-41,1%	-5.995		-33,6%
Amortización del inmovilizado	-177			-156		
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0			0		
Otros resultados	0			0		
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.864		26,2%	8.006	179,6%	44,9%
Ingresos financieros	6			0		
Gastos financieros	-862			-629		
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-18			0		
RESULTADO FINANCIERO	-874			-629		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.990		18,2%	7.377	270,7%	41,4%
Impuesto sobre beneficios	-134			-2.213		
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.856		17,0%	5.164	178,2%	29,0%
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES EXTRAORDINARIAS	0			0		
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.856		17,0%	5.164	178,2%	29,0%
EBITDA	3.041		27,9%	8.162	168,4%	45,8%

(EBITDA: definido como el resultado del ejercicio más resultado financiero (por ser negativo) más impuestos sobre beneficios más amortización del inmovilizado)

Como se menciona en el apartado 1.6.7.2., NEGOCIO negocia contratos anuales que incluyen servicios de publicidad, redaccionales y de comunicación. La mayor parte de ellos son con grandes empresas que históricamente han ido aumentando el importe de los contratos año a año. En los primeros meses del año 2010, Diario Negocio continúa captando nuevos clientes con este perfil.

Además de estos acuerdos, también comercializa inserciones de publicidad y campañas publicitarias concretas para las que, habitualmente, trata también con compañías de menor tamaño.

El Plan de Negocio prevé alcanzar una cifra de negocios que asciende a 13 millones de euros por estos conceptos, siguiendo la tendencia histórica de crecimiento de la Sociedad. Si se cuenta con los ingresos previstos por el área de eventos, que representan 4,8 millones de euros, la Sociedad espera alcanzar una cifra de negocios total para el ejercicio 2010 de 17,8 millones de euros y mejorar su EBITDA a 8,16 millones de euros, multiplicando por 2,7 veces el conseguido en 2009.

1.14.1.3. EVOLUCIÓN DE LA CIFRA DE VENTAS

Además de la experiencia acumulada en la generación de contratos anuales, las principales variables tenidas en cuenta para la proyección del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad están detalladas a continuación:

Ingresos por publicidad (miles de €)	2008	2009	2010E
Total tirada media diaria	111.763	94.951	102.000
Total difusión media diaria	83.632	71.029	76.327
eficiencia de la tirada (difusión por OJD cómo % de tirada)	74,8%	74,8%	74,8%
Ingresos por media diaria de difusión	86,14	142,36	170,70
crecimiento de ingresos por ejemplar de difusión		65,27%	19,90%
Total ingresos por publicidad	7.204	10.112	13.029
Ingresos por eventos (miles de €)	2008	2009	2010E
Campus de la Excelencia	0	600	1.900
Spain Investor Day	0	n/a	1.500
Desayunos de Negocio	0	200	900
Otros eventos	0	n/a	500
Total ingresos por publicidad	0	800	4.800
Total ingresos NEGOCIO	7.204	10.912	17.829

Nota: la Sociedad crea eventos singulares y con penetración en el mercado económico y empresarial (a modo de ejemplo, atracción de 25 premios nóbeles, difusión y cobertura de los resultados de las compañías cotizadas que son participantes en la plataforma de Spain Investors Day, etc.). Estos eventos son herramienta para la captación de una facturación adicional para la Sociedad. Todo ello crea una diferenciación en noticias y una generación adicional en Ebitda.

Como se comenta en el apartado 1.6.2, el precio de la publicidad en los medios económicos depende de la posición y penetración en el mercado, de modo que el líder disfruta de una posición "premium" en términos de ingresos publicitarios, frente al resto de competidores. No obstante, hay que tener en cuenta que Diario Negocio se ha convertido en el líder en difusión en muy corto espacio de tiempo y ha provocado que, dado que este efecto no es automático y que requiere de un periodo de maduración, el mercado esté actualmente reconociendo y validando esta posición.

Por este hecho, se estima que los ingresos de NEGOCIO por venta de publicidad van a mantener una senda creciente durante el ejercicio 2010, hasta que sus ingresos publicitarios se proporcionen con su posición de liderazgo. En este sentido, conviene recordar que su Coste por Mil Ejemplares (CPME), medida que relaciona sus tarifas con la difusión por cada mil personas, es menos de la mitad que el de su principal competidor, Diario Expansión (85,90 CPME frente a 188,40 CPME).

Los principales pilares que sustentan la evolución de la cifra de ventas proyectada para el año 2010, son:

- La rentabilidad de NEGOCIO se ha visto conducida por la posición de liderazgo de Diario Negocio en nivel de difusión, auditado por OJD, con una media en 2009 de 71.029 ejemplares diarios difundidos (sobre una tirada media de 94.951 ejemplares diarios).
- La base de datos de suscriptores del diario permite a Diario Negocio demostrar a sus anunciantes una alta efectividad en su inversión publicitaria. Además, cuenta con más de 150.000 personas suscritas en lista de espera.
- La inversión en difusión, marca y contenidos que ha acometido NEGOCIO en los últimos años se ha visto reflejada en los resultados de la Sociedad en 2009:
 - Facturación: 10,912 millones de euros; EBITDA (definido como el resultado del ejercicio más resultado financiero (por ser negativo) más impuestos sobre beneficios más amortización del inmovilizado): 3,0 millones de euros; Beneficio neto: 1,9 millones de euros.
- NEGOCIO prevé igualmente incrementar un 19,90% frente al 2009 sus ingresos generados por unidad de difusión, debido a la mayor penetración de publicidad con clientes existentes, y entrada de nuevos anunciantes.

En resumen, el Plan de Negocio prevé mantener una senda de penetración en los clientes actuales y en nuevos clientes que permita un crecimiento en ventas de publicidad del 28,8% sobre el año 2009, frente al 40,4% de crecimiento en el año 2009 sobre el ejercicio anterior, con un crecimiento en los niveles de tirada media diaria del 7,4% y porcentaje de difusión en relación con la tirada media diaria en línea con el ejercicio anterior.

Adicionalmente a los ingresos de publicidad, la Sociedad inició en 2009 una nueva línea de negocio de eventos. En 2010, apalancándose en su cartera de clientes, NEGOCIO prevé

alcanzar a través de estos eventos, aproximadamente, unos ingresos de 4,8 millones de euros para el año 2010. Esta cifra estará apoyada, por un lado, en los ingresos generados por el Campus de la Excelencia, en el que se prevé triplicar la facturación de dicho evento respecto al año anterior.

Asimismo, también se apoyará en el *Spain Investors Day*, plataforma creada por NEGOCIO y cuya primera edición está prevista para el mes de junio de 2010, lo que le da una vertiente diferenciadora de captación de publicidad y patrocinio (para el Diario Negocio) en sus grandes clientes.

Completan esta línea de negocio eventos como los *Desayunos de Negocio*, donde se estiman unos ingresos de 0,9 millones de euros y otros eventos, como la próxima organización del *Premio Emprendedores* o cursos de verano, entre otros.

La organización de estos eventos suele desarrollarse en paralelo al establecimiento de acuerdos de colaboración con empresas patrocinadoras, lo que permite minimizar sus costes asociados. Por ejemplo, en el caso del Campus de la Excelencia, no se proyecta incurrir en gastos relacionados con el alquiler del lugar de celebración, pues se espera que sea cedido gratuitamente por un patrocinador. En el caso de los Desayunos de Negocio, los eventos celebrados en hoteles tienen como contraprestación la cesión gratuita a los mismos de espacios publicitarios para la empresa organizadora (ingresos por intercambio no considerados en el Plan de Negocio).

1.14.1.4. EVOLUCIÓN DE GASTOS OPERATIVOS

Las principales variables tenidas en cuenta para la proyección de los gastos de la Sociedad son detalladas a continuación:

Costes de aprovisionamiento (miles de €)	2009	2010E
Costes de papel	774,06	664,84
<i>% sobre tirada media diaria</i>	0,82%	0,65%
Total costes de aprovisionamiento	774,06	664,84
<i>% sobre ingresos por publicidad</i>	7,7%	5,1%
Costes de personal (miles de €)	2009	2010E
Número de empleados	61,00	67,00
Coste por empleado (000€)	42,74	44,87
<i>crecimiento del coste por empleado</i>		5%
Total costes de personal	2.607,37	3.006,60
Costes de servicios exteriores (miles de €)	2009	2010E
Costes de impresión	1.173,00	1.259,50
<i>% sobre tirada media diaria</i>	1,2%	1,2%
Costes de transporte	1.584,00	1.631,50
<i>crecimiento</i>		3,00%
Otros gastos generales	1.675,00	3.104,00
<i>% sobre ingresos netos</i>	15,35%	17,41%
Total costes de servicios exteriores	4.432,00	5.995,00
Total costes operativos de NEGOCIO	7.813,43	9.666,44

Para la proyección de la estructura de costes, se ha tenido en cuenta como hipótesis básica el impacto del incremento de la tirada media diaria y una estimación de evolución de precios en cada caso. En este sentido, en relación con el coste de abastecimiento, además de un incremento en el coste del 7,4% derivado del incremento de tirada media diaria, se ha estimado una bajada media en los precios del papel del 20%, lo que provoca una reducción del coste por ejemplar producido de abastecimiento de papel, pasando de representar un 0,82% sobre el porcentaje de tirada media diaria a un 0,65% para 2010.

Asimismo, se prevé un aumento en el personal de la empresa de aproximadamente 6 personas y un incremento de los salarios del 5%, lo que representa aumentar el coste por empleado de 42,7 miles de euros a 44,9 miles de euros.

En lo referido a los costes de impresión por ejemplar, la Sociedad prevé que se mantengan sobre la base de su flexibilidad para disponer de proveedores de este servicio, incrementándose el coste por el efecto del crecimiento en la tirada media diaria sobre el año anterior. Por tanto, el coste de impresión se mantiene en un porcentaje del 1,2% sobre la media de tirada diaria tanto en 2009 como en 2010.

Los costes asociados al transporte se prevé que aumenten un 3%, fundamentalmente en precios, ya que el crecimiento de la tirada media diaria no lleva aparejado un incremento significativo de rutas de distribución, que en cualquier caso se absorbería en la negociación de los precios.

Los gastos generales, que incluyen los costes de arrendamiento (estimado sobre la base de los contratos firmados en la actualidad), servicios profesionales, los relacionados con la

organización de eventos, etc. se prevé que aumenten, pasando a representar sobre la cifra de negocios, de un 15,35% en 2009 a un 17,41% en 2010.

Adicionalmente, no se prevé la necesidad de establecer provisiones por deterioro de saldos deudores.

En conclusión, los principales pilares que sustentan la evolución de la estructura de costes proyectada para el año 2010, son:

1. La importante reducción de gastos acometida durante el ejercicio 2009.
2. La estructura de costes está dimensionada en la actualidad para poder crecer “rentablemente”, sin necesidad de incurrir en gastos significativos adicionales para complementar el crecimiento (el porcentaje de costes sobre ingresos se reduce notablemente).
3. Un crecimiento de costes asociado al incremento de tirada media diaria.
4. La situación coyuntural de sobre-oferta en suministros y servicios exteriores y la reducción de existencias, está beneficiando a NEGOCIO, que se aprovecha, por ejemplo, de una previsible importante caída del coste del papel para incrementar márgenes.

1.14.1.5. PROYECCIONES DE BALANCE DE SITUACIÓN

A continuación se muestra el balance de situación correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009, así como el balance de situación previsto a 31 de diciembre de 2010.

ACTIVO (en miles de euros)	2009		2010 E	
	PGC 2007	%		%
ACTIVO NO CORRIENTE	4.280	26,9%	2.043	12,2%
Inmovilizado intangible	138		76	
Inmovilizado material	153		191	
Inversiones financieras a largo plazo	1.176		1.176	
Activos por impuesto diferido	2.813		600	
ACTIVO CORRIENTE	11.656	73,1%	14.744	87,8%
Existencias	74		73	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.805	67,8%	12.527	74,6%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	0		0	
Otras inversiones financieras a corto plazo	716		716	
Periodificaciones a corto plazo	6		6	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	55		1.422	
TOTAL ACTIVO	15.936	100,0%	16.787	100,0%

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (en miles de euros)	2009		2010 E	
	PGC 2007	%		%
PATRIMONIO NETO	1.461	9,2%	6.625	39,5%
PASIVO NO CORRIENTE	3.808	23,9%	1.924	11,5%
Deudas a largo plazo	3.718		1.924	
Otras deudas a largo plazo	90			
PASIVO CORRIENTE	10.667	66,9%	8.238	49,1%
Deudas a corto plazo	5.732		2.794	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.935		5.444	
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	29		29	
Acreedores varios	3.121		4.598	
Remuneraciones pendientes de pago	92		120	
Otras deudas con las Administraciones Públicas	1.693		697	
Periodificaciones a corto plazo	0		0	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	15.936	100,0%	16.787	100,0%

El patrimonio neto del año 2010 contabiliza el resultado del ejercicio de dicho año (5.164 miles de euros).

Las hipótesis más significativas utilizadas en la preparación del balance de situación prospectivo estimado a 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

Otros activos corrientes (miles de €)	2008 PGC 2007	2009 PGC 2007	2010E
Existencias	58	74	73
Clientes por ventas y prestaciones de servicio + Clientes, empresas del grupo y asociadas	3.269	10.765	12.456
Otros créditos con las Administraciones Públicas	31	40	71
Total otros activos corrientes	3.358	10.879	12.600
Otros pasivos corrientes (miles de €)	2008	2009	2010E
Acreedores varios	2.936	3.121	4.598
Total otros pasivos corrientes	2.936	3.121	4.598
Total capital circulante operativo	422	7.758	8.002
Principales asunciones	2008	2009	2010E
Rotación de existencias (días)	15	30	35
Periodo medio de cobro (días) - deudores comerciales	195	271	220
Periodo medio de pago (días) - acreedores comerciales	107	187	217

Para el año 2010, la Sociedad estima una inversión en inmovilizado material de 107.000 euros, lo que representa un 0,6% de las ventas. Éstas recogen las necesidades de inversión en equipos para dar soporte a las nuevas líneas de negocio y las instalaciones necesarias para la nueva oficina. Incluye también un pequeño importe en renovación de equipamiento informático en la redacción de la Sociedad.

La evolución de los periodos medios de cobro y pago se encuentra influenciada por la situación de crisis económica que está viviendo España y que ha dado lugar a un alargamiento importante en el ejercicio 2009 de los periodos medios de cobro y pago de la Sociedad.

Por ello, la Sociedad está negociando el aumento del periodo medio de pago a proveedores mediante la renegociación de contratos, no habiéndose cerrado a la fecha ningún contrato significativo. Asimismo, el mercado publicitario español está concentrado en pocas cuentas, aspecto que viene reflejado igualmente en la distribución de clientes de Negocio, lo que impacta el periodo medio de cobro de la Sociedad. No obstante, la Sociedad espera poder negociar una disminución de este plazo en 2010. La Sociedad espera también que su incorporación al MAB le dé acceso a otras fuentes alternativas de financiación de su circulante.

En este contexto, en cuanto a las hipótesis de circulante:

- Las estimaciones del periodo de rotación de existencias y de los periodos medios de cobro y pago tiene como base de cálculo 365 días y consideran el efecto del IVA.
- Se ha estimado un ratio de rotación de existencias de 35 días frente a los 30 del año anterior.
- En la estimación del periodo medio de cobro se ha tenido en cuenta para su cálculo los saldos pendientes de cobro facturados en cada ejercicio en relación con las ventas de ese mismo ejercicio. Señalar que se prevé mejorar los 271 días de media del año 2009 hasta los 220 días para el año 2010.
- En lo referido al periodo medio de pago, se prevé aumentar el número de días de los 187 en el año 2009 a los 217 para el ejercicio 2010, estimándose gasto financiero en este ejercicio a partir de 150 días.

El calendario de amortización de la deuda es el establecido en los contratos de financiación, tal y como se describe más adelante en el apartado 1.19.3.2. En este sentido, se espera que la Sociedad vaya reduciendo el importe de la misma a partir del cuarto trimestre de forma que al cierre del ejercicio 2010, la Sociedad mantenga un ratio deuda (definida como la suma de la deuda con entidades de crédito a corto plazo y la deuda con entidades de crédito a largo plazo de las cuentas anuales) sobre EBITDA de 0,5x, frente al 2,9x en el año 2009.

A efectos comparativos, se debe considerar que el ejercicio 2009 recoge el impacto del coste financiero asociado al retraso del pago de impuestos. El coste financiero de 2010 se ha calculado aplicando un interés del 6,6% sobre la deuda media total estimada del ejercicio.

Se estima que las cuentas deudoras y acreedoras con socios y los efectivos y otros activos líquidos equivalentes no devengarán ingresos/gastos financieros significativos.

En cuanto al pago de impuestos, se liquidarán en los plazos previstos por la ley. Señalar que el gasto por Impuesto de Sociedades del ejercicio 2010 no generará salida de caja al compensarse con créditos fiscales disponibles por bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

El resto de hipótesis consideradas en la elaboración del Plan de Negocio son coherentes con las políticas y criterios contables aplicados por la Sociedad en las cuentas anuales auditadas del ejercicio 2009.

1.14.2. CONFIRMACIÓN DE QUE LAS PREVISIONES Y ESTIMACIONES SE HAN PREPARADO UTILIZANDO CRITERIOS COMPARABLES A LOS UTILIZADOS PARA LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA

El Plan de Negocio contenido en el apartado 1.14 de este Documento Informativo, ha sido preparado por los Administradores de la Sociedad en función de asunciones e hipótesis definidas por los mismos.

Se han incluido en este Documento Informativo aquéllas que NEGOCIO considera necesarias y suficientes a fin de que los potenciales inversores formen un juicio razonado sobre las previsiones y estimaciones correspondientes al ejercicio 2010 contenidas en este Documento Informativo. El fundamento contable utilizado por la Dirección de Negocio para la elaboración de esta información prospectiva es coherente con las políticas contables utilizadas para la elaboración de las Cuentas Anuales de la Sociedad, habiéndose obtenido un informe especial emitido por el auditor para confirmar este hecho.

1.14.2.1. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Reconocimiento de ingresos:

Se han estimado unos ingresos para 2010 que representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en dicho ejercicio de la Sociedad. Estos ingresos se han estimado netos de devoluciones, rebajas, descuentos, e IVA. Los ingresos estimados para 2010 consisten en la prestación de servicios de publicidad y patrocinio. Estos servicios comprenden contratos a precio fijo con clientes y organización de eventos.

Reconocimiento de costes:

La Sociedad ha estimado para 2010 los costes de explotación, incluyendo los costes del papel, del transporte, de la impresión, de personal, y los costes generales de explotación, de acuerdo con el criterio contable de devengo, y conforme con el criterio contable de reconocimiento aplicado en las cuentas anuales auditadas del ejercicio 2009.

Impuesto de Sociedades:

Se ha asumido una tasa efectiva para el Impuesto sobre Sociedades del 30% calculado sobre el Resultado Antes de Impuestos.

1.14.2.2. BALANCE

Inmovilizado Intangible:

La Sociedad no ha estimado una nueva inversión en inmovilizado intangible y mantiene la política de amortización del mismo según queda reflejado en las cuentas anuales de 2009.

Inmovilizado Material:

Las inversiones en inmovilizado material proyectadas en el Plan de Negocio han sido estimadas sobre la base de su precio de adquisición y están sujetas a un calendario de amortización acorde con su vida útil estimada. Se ha mantenido un criterio de amortización lineal del inmovilizado.

La Sociedad no asume que el valor contable de su activo material será superior a su valor recuperable, por lo tanto no proyecta una reducción de valor del activo (y gasto correspondiente).

Inversiones financieras a largo plazo:

La Sociedad proyecta financiar 1.176 miles de euros por la facturación del ejercicio 2010 a realizar a algunos de sus clientes, tal y como se explica en el apartado 1.19.2 referido a las operaciones comerciales con la sociedad Prensa del Sureste, S.L. (impacto del coste amortizado no considerado significativo).

Activos por impuestos diferidos:

La Sociedad incurrió en el pasado en pérdidas fiscales, de las cuales quedan pendientes de compensar 11.416 miles de euros a 31 de diciembre de 2009, incluyendo 731 miles de euros mediante la fusión de la Sociedad con Tumbo de Privilegios de Andalucía, S.L. De este importe, 2.182 miles de euros se compensará en la liquidación del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2009.

La Sociedad estima una generación de beneficios antes de impuestos para el 2010. El impuesto sobre beneficios incurrido en 2010 se compensará con los activos por impuestos diferidos.

Existencias:

Las existencias se valoran en 2010 a su coste de adquisición, asumiendo este como menor al valor neto realizable.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:

En 2010, la Sociedad reconoce en el activo corriente las cuentas a cobrar de clientes por ventas y prestación de servicios, en línea con el reconocimiento de ingresos anteriormente descritos. El activo por deudores comerciales se irá reduciendo en función del cobro de los saldos pendientes.

Pasivos financieros:

- Débitos y partidas a pagar:

En 2010 esta categoría incluye los débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales.

- Deuda a largo plazo y deuda a corto plazo:

La Sociedad ha estimado un nivel de deuda a corto y largo plazo en función del calendario actual de la amortización de la deuda más estimaciones propias. La Sociedad reconoce los pasivos financieros en línea con el criterio contable establecido en sus cuentas anuales.

1.14.3. ASUNCIONES Y FACTORES PRINCIPALES QUE PODRÍAN AFECTAR SUSTANCIALMENTE AL CUMPLIMIENTO DE LAS PREVISIONES O ESTIMACIONES

Las siguientes asunciones y factores podrían, de no cumplirse, afectar en mayor medida al cumplimiento de las previsiones para el ejercicio 2010:

- I. Parte del crecimiento de los ingresos previstos para el año 2010 proviene, a su vez, del crecimiento del volumen de negocio generado por cada uno de los clientes actuales así como de la captación de nuevos clientes.
- II. Para el año 2010 se prevé un fuerte crecimiento de la línea de negocio de organización de eventos, que representará más del 25% de los ingresos de la compañía y que se espera apalancar en la cartera de clientes de la Sociedad.
- III. La mejora de márgenes previstos para el año 2010 proviene básicamente del incremento de los ingresos. El coste de abastecimiento de papel, impresión y transporte de la tirada media diaria del ejercicio 2010 aplicado a la tirada media diaria del ejercicio 2009, supondría un ahorro estimado de 246 miles de euros aproximadamente en el ejercicio 2010.
- IV. Podrán influir en las previsiones la consecución de la reducción de la deuda financiera y de la inversión en circulante, en base a una gestión activa del mismo, la mejora en las condiciones de cobro con los clientes y la extensión de los periodos de pago a los principales proveedores.

El apartado 1.20 de este Documento Informativo recoge una serie de factores que podrían afectar adicionalmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones elaboradas por la Sociedad.

1.14.4. DECLARACIÓN DE LOS ADMINISTRADORES DEL EMISOR DE QUE LAS PREVISIONES O ESTIMACIONES DERIVAN DE ANÁLISIS EFECTUADOS CON UNA DILIGENCIA RAZONABLE

La información financiera incluida en el presente apartado 1.14 se basa en la situación económica, de mercado y regulatoria actual, y en la información que posee la Sociedad a la fecha de presentación de este Documento Informativo. Las alteraciones que puedan producirse con posterioridad a dicha fecha podrían modificar las cifras reflejadas en el mencionado apartado. La información financiera incluida en el presente apartado 1.14 incluye estimaciones, proyecciones y previsiones que son, por su naturaleza, inciertas y por tanto podrían ser susceptibles de no cumplirse en el futuro. No obstante, con la información conocida hasta la fecha, NEGOCIO cree que las expectativas que han servido de base para la elaboración de las previsiones y estimaciones son razonables. Asimismo, el consejo de administración de la Sociedad no garantiza las posibles desviaciones que pudieran producirse en los distintos factores ajenos a su control que influyen en los resultados futuros de la Sociedad, ni por tanto, del cumplimiento de las perspectivas incluidas en el Plan de Negocio.

Se hace constar que PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., no ha participado en la preparación de la información financiera prospectiva por la Sociedad y, en consecuencia, no asume responsabilidad alguna por su contenido.

1.15. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ADMINISTRADORES Y ALTOS DIRECTIVOS DEL EMISOR

1.15.1. CARACTERÍSTICAS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN (ESTRUCTURA, COMPOSICIÓN, DURACIÓN DEL MANDATO DE LOS ADMINISTRADORES)

Las principales características del órgano de administración se presentan a continuación:

- Régimen de Mayoría: el consejo de administración quedará válidamente constituido, cuando concurren a la reunión, presentes o representados, más de la mitad de sus miembros.

Los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los asistentes a la reunión. Por excepción, la delegación permanente de alguna facultad del consejo de administración en uno o en los dos Consejeros Delegados y la designación del o los consejeros que hayan

de ocupar tales cargos, requerirá para su validez el voto favorable de dos terceras partes de los componentes del Consejo.

- **Duración:** los miembros del Órgano de Administración de la Sociedad serán nombrados por la Junta General por un plazo de 6 años, pudiendo ser reelegidos por periodos de igual duración.
- **Remuneración:** el cargo de Administrador podrá estar remunerado conforme al régimen de remuneración previsto en el apartado 1.15.3. siguiente.
- **Composición:** la administración, dirección y representación de la Sociedad, se encomendará a un Consejo de Administración integrado por un mínimo de tres y un máximo de nueve miembros.

Actualmente, la Sociedad se encuentra regida por un consejo de administración integrado por cinco miembros. Asimismo, se han nombrado dos Consejeros Delegados Mancomunados:

Miembro	Representante Persona Física	Cargo	Tipo de Consejero
D. Fernando Sánchez Lázaro-Carrasco	-	Presidente y Consejero Delegado Mancomunado	Ejecutivo
D. José María Sayago Lozano	-	Consejero Delegado Mancomunado y Secretario	Ejecutivo
Maydon Inversiones 2007, S.L.	D. Enrique Díaz-Tejero Larrañaga	Vocal	Dominical
D. Rafael Garrido Fernández	-	Vocal	Dominical
D. Javier Revuelta del Peral	-	Vocal	Independiente

Fuente: NEGOCIO

1.15.2. TRAYECTORIA Y PERFIL PROFESIONAL DE LOS ADMINISTRADORES Y, EN EL CASO DE QUE EL PRINCIPAL O LOS PRINCIPALES DIRECTIVOS NO OSTENTEN LA CONDICIÓN DE

ADMINISTRADOR, DEL PRINCIPAL O LOS PRINCIPALES DIRECTIVOS

A. **Miembros del Consejo de Administración:**

- **D. Enrique Díaz-Tejeiro Larrañaga:**

D. Enrique Díaz-Tejeiro Larrañaga es consejero representante persona física del accionista de Negocio & Estilo de Vida, S.A. Maydon Inversiones 2007, S.L., además de ser presidente de la Sociedad de inversión Rocimar Inversiones, SICAV, S.A. y de la compañía Maydon Inversiones 2007, S.L. Anteriormente lideró como CFO la oferta de suscripción de acciones de *Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.* Desde esa fecha paso igualmente a formar parte del consejo de administración de la Sociedad siendo también miembro del Comité de Auditoría de la citada empresa. En julio de 2008 abandonó sus funciones como CFO de *Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.* y en febrero de 2009 renunció a su puesto en el consejo de administración de la citada compañía. D. Enrique Díaz-Tejeiro Larrañaga es Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Complutense de Madrid. Ha complementado su formación mediante el desarrollo de los siguientes cursos, impartidos por AENOR (Asociación Española de Normalización y Certificación):

- i. Curso de Implantación y Documentación de un Sistema de Gestión de Calidad.
- ii. Curso para la Formación de Auditor de Calidad según norma ISO 9000.
- iii. Curso para la Formación de Auditor de Medioambiente según norma ISO 14000.

- **Maydon Inversiones 2007, S.L.**

Es una compañía dedicada a la gestión patrimonial. Esta compañía está representada por D. Enrique Díaz-Tejeiro Larrañaga.

- **D. José María Sayago Lozano:**

D. José María Sayago Lozano es consejero de Negocio & Estilo de Vida, S.A. siendo uno de sus fundadores. Además es accionista y fundador, junto con la empresa Bodegas Barbadillo, S.L., de Grupo Agroalimentario Sierra de Sevilla, uno de los principales grupos agroalimentarios españoles productores de cerdo ibérico. Anteriormente desempeñó el cargo de Director de Operaciones de Stratford Place, S.L., empresa dedicada a concursos con Administraciones Públicas a nivel mundial. D. José María Sayago Lozano es Ingeniero Agrónomo, licenciado por la Universidad Politécnica de Madrid y Máster en Dirección de Empresas por el Instituto Internacional San Telmo.

- **D. Fernando Sánchez Lázaro-Carrasco:**

D. Fernando Sánchez Lázaro-Carrasco es presidente del consejo de administración de Negocio & Estilo de Vida, S.A. además de ser Dueño de la cadena de Restaurantes “Asador Frontón” y Presidente de Agrícola Guadalest, S.L., sociedad propietaria de varias fincas donde se explotan plantaciones de tabaco, maíz, etc. Anteriormente ha sido Diputado de la Asamblea de Madrid de la IV Legislatura del Partido Popular 1994-1999 y Portavoz de la concejalía de Chamartín (Madrid). D. Fernando Sánchez Lázaro-Carrasco cursó estudios de Empresariales por la Universidad de Salamanca y es Master en Dirección de empresas Inmobiliarias (MDEI).

- D. Rafael Garrido Fernández

D. Rafael Garrido Fernández, además de consejero y accionista de Negocio & Estilo de Vida, S.A., es responsable de la red de oficinas en la región de Madrid de Banco Gallego, S.A. Asimismo, desempeña tareas de recursos humanos, análisis de riesgos y desarrollo de planes comerciales. Anteriormente, desarrolló tareas de captación y gestión de clientes en Banco21, S.A. D. Rafael Garrido Fernández es licenciado en derecho por la Universidad Complutense de Madrid y ha completado su formación con cursos de banca y finanzas, comercio internacional y asesoramiento financiero impartidos por McKinsey & Co. y la Escuela de Finanzas Aplicadas.

- D. Javier Revuelta del Peral:

D. Javier Revuelta del Peral es presidente y accionista de referencia de Aliwin, S.L., propietaria de una de las mayores plantas solares fotovoltaicas de España. Con anterioridad ocupó la posición de presidente ejecutivo de Electronic Data Systems Iberia, S.L. (EDS) y vicepresidente regional de EDS Europa. En 1998, es nombrado vicepresidente ejecutivo del Grupo Telefónica y presidente y consejero delegado de Telefónica Intercontinental, S.A., continuando con la vicepresidencia de Telefónica Móviles. Además, es miembro de los consejos de administración de Telefónica de España, S.A., Hispasat, S.A., Telefónica Internacional, S.A., Telefónica de Argentina, Telefónica de Brasil, Antena 3 TV, S.A., Recoletos Compañía Editorial, S.A., Telefónica Media, S.A. y Onda Cero, S.A. D. Javier Revuelta del Peral es Licenciado en Derecho por la Universidad de Valladolid y Premio fin de carrera, ingresando en el cuerpo de Abogados del Estado en el año 1984.

B. Miembros del Equipo Directivo:

- D. Domingo Sánchez Pérez:

D. Domingo Sánchez Pérez es actualmente director general de Negocio & Estilo de Vida, S.A. Anteriormente, ha sido director de administración de CABLEEUROPA, S.A.U. (Grupo ONO), y *Chief Financial Officer* en Johnson & Johnson Medical España. Asimismo, ha sido consultor financiero en T-Online. D. Domingo Sánchez Pérez es

licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Alcalá de Henares y máster en Dirección de Ventas y Marketing por el ESIC.

- D. Manuel López Torrens:

D. Manuel López Torrens es director del diario Negocio & Estilo de Vida, S.A. desde diciembre de 2007, siendo con anterioridad responsable de la sección de empresas desde su lanzamiento. En el año 2003 fue nombrado responsable de economía y finanzas del diario digital El Confidencial. Durante el período 1995-2003 fue responsable de Mercados del Diario “El Economista” (Editorial Ecoprensa, S.A.) y Diario “El Boletín” (Bilboplus, S.L.). D. Manuel López Torrens es Licenciado en Ciencias de la Información por la Universidad Complutense de Madrid y es Master en Radiofusión por el Colegio Mayor Santillana-RNE.

- D^a. Mar Lizana Serna:

D^a Mar Lizana Serna es actualmente Adjunta a Presidencia del Área Institucional de Negocio & Estilo de Vida, S.A. Anteriormente ha sido jefe de publicidad de revistas como PC Magazine y PC Week, Traveller, GQ, Ranking, además de gerente de publicidad de Ediciones Intelligente y de la revista Dinero, antiguamente perteneciente a NEGOCIO. En 2003, fundó la empresa Ideópolis, dedicada a la agencia de marketing promocional. D^a Mar Lizana Serna se formó en el Miami Dade College obteniendo el título “Mass Communications and Trade Marketing Certificate”. Completó su formación con un curso de publicidad en el Instituto de Formación Empresarial – Cámara de Comercio e Industria de Madrid.

- D. Víctor Manuel Cifuentes:

D. Víctor Manuel Cifuentes es actualmente Director Comercial de Negocio & Estilo de Vida, S.A., donde asume la gestión y coordinación del periódico. Anteriormente ha desempeñado cargos como Director Comercial en Grupo Acción Media, Director de Prensa Regional en GDM (Grupo Prisa), Gerente de Publicidad en La Gaceta de los Negocios y Jefe de Publicidad para “El Periódico de Cataluña” en Zeta Gestión de Medios. Cuenta con PDD - Programa Perfeccionamiento Directivo - por IESE y ha recibido Formación Profesional como Administrativo en el Centro Ruiz Liñares.

Actualmente, D. Víctor Manuel Cifuentes desempeña sus funciones en virtud de un contrato mercantil. No obstante, se encuentra en negociaciones con la Sociedad para la formalización de un contrato laboral.

- D. Alejandro González Guillén:

D. Alejandro González Guillén es el Director de Marketing y Distribución de Negocio & Estilo de Vida, S.A.; realiza como principales funciones la elaboración del Plan de Marketing, creación, control y seguimiento de las acciones de marketing, gestión de BBDD (Excel y Microsoft NAV) y control de costes de producción. Anteriormente trabajó como auxiliar administrativo en Baker&Mckenzie, Bosques Naturales y The British

Council. D. Alejandro González es técnico superior en gestión comercial y marketing. Está complementado sus estudios cursando Ciencias Empresariales.

1.15.3. RÉGIMEN DE RETRIBUCIÓN DE LOS ADMINISTRADORES Y DE LOS ALTOS DIRECTIVOS. EXISTENCIA O NO DE CLÁUSULAS DE GARANTÍA O “BLINDAJE” DE ADMINISTRADORES O ALTOS DIRECTIVOS PARA CASOS DE EXTINCIÓN DE SUS CONTRATOS, DESPIDO O CAMBIO DE CONTROL

De acuerdo con el acuerdo de la junta general universal extraordinaria de 16 de marzo de 2010, se ha fijado una retribución del Consejo de Administración con vigencia indefinida mientras que otra junta general de accionistas no acuerde otra cosa, por la cual los consejeros en su conjunto percibirán, en cada ejercicio una cantidad fija en metálico que determinará la Junta General, y que no podrá exceder de un máximo del veinte (20) por ciento del beneficio neto de la Sociedad en el ejercicio inmediatamente precedente, después de estar cubiertas las atenciones de reserva legal y estatutaria. La anterior cantidad establecida por la junta general, mientras no sea modificada por ésta, se incrementará anualmente a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en función del Índice de Precios al Consumo.

Se someterá a votación de la Junta General de Accionistas, con carácter consultivo un informe sobre la política de retribuciones a los administradores. Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso y, en su caso, años futuros abordando, al menos las siguientes cuestiones: (i) el importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y su/s Comisión/es, (ii) y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen.

Para el ejercicio 2010, la Junta General ha aprobado una cantidad máxima de 60.000 euros como retribución del Consejo. La retribución concreta dentro de este límite será fijada por el consejo de administración, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

No existen sistemas de retribución basados en la entrega de acciones, en opciones sobre acciones o referenciados a la cotización de las acciones. No existen cláusulas de garantía o blindaje para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control.

Sin perjuicio de lo anterior, los Consejeros Delegados Mancomunados podrán recibir remuneración adicional por su actividad como directivos ejecutivos de la Sociedad.

El importe estimado para miembros del Consejo y alta dirección en el año 2010 es de 225.000 euros. En el año 2009, esta cifra fue de 156.000 euros, según refleja la auditoría del año 2009 en su nota 16.b.

1.16. EMPLEADOS. NÚMERO TOTAL; CATEGORÍAS Y DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

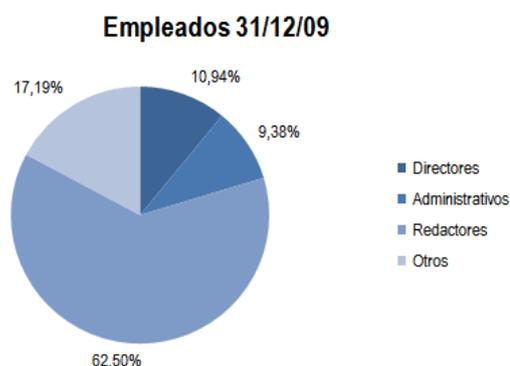
El número de empleados de NEGOCIO al 31 de diciembre de 2009 asciende a un total de 64 personas. En cuanto a sus características principales, cabe destacar las siguientes:

- El 48 % de la plantilla está representado por mujeres.
- El 92,26% de los empleados tienen contrato laboral indefinido, frente al 7,74% de ellos, cuyo contrato es temporal.
- La edad media de los empleados es de 34 años.
- La antigüedad media es de 2 años.
- La retribución media de la plantilla es 1.900 euros al mes.
- Más del 90% de la plantilla se encuentra en la Comunidad Autónoma de Madrid. El resto del personal pertenece a las distintas delegaciones de la Sociedad por el territorio nacional.

El convenio colectivo que NEGOCIO aplica es el nacional del Sector de Prensa Diaria, existiendo además un comité de empresa que representa al personal de la Sociedad.

Empleados 31/12/09	
Directores	7
Administrativos	6
Redactores	40
Otros	11
Total	64

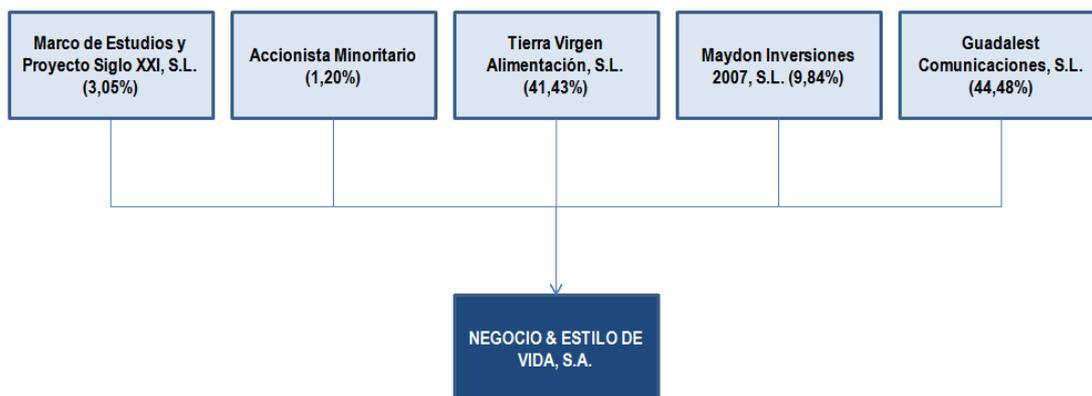
Fuente: Informe de Auditoría. Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 2009



Adicionalmente, y en coherencia con el modelo de negocio de la Empresa, NEGOCIO cuenta actualmente con 25 colaboradores recurrentes y hasta 175 colaboradores puntuales. De ellos, más del 95% ofrece sus servicios de manera gratuita.

1.17. ACCIONISTAS PRINCIPALES, ENTENDIENDO POR TALES AQUELLOS QUE TENGAN UNA PARTICIPACIÓN SUPERIOR AL 5% DEL CAPITAL, INCLUYENDO NÚMERO DE ACCIONES Y PORCENTAJE SOBRE EL CAPITAL.

Los accionistas de referencia de NEGOCIO son D. Fernando Sánchez Lázaro-Carrasco (quien actúa a través de la Sociedad Guadalest Comunicaciones, S.L.), con un 44,48% (2.673.400 acciones), D. José María Sayago Lozano (quien actúa a través de las Sociedades Tierra Virgen Alimentación, S.L. y Marco de Estudios y Proyección Siglo XXI, S.L.), con un 44,48% conjuntamente (2.673.400 acciones en total), y D. Enrique Díaz-Tejeiro Larrañaga (quien actúa a través de Maydon Inversiones 2007, S.L.), con un 9,84% (591.500 acciones).



1.18. INFORMACIÓN RELATIVA A OPERACIONES VINCULADAS

1.18.1. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES VINCULADAS SIGNIFICATIVAS SEGÚN LA DEFINICIÓN CONTENIDA EN LA ORDEN EHA/3050/2004, DE 15 DE SEPTIEMBRE, REALIZADAS DURANTE LOS DOS EJERCICIOS ANTERIORES A LA FECHA DEL DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN

De acuerdo con la Orden EHA/3050/2004 se considera operación vinculada toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre las partes vinculadas con independencia de que exista o no contraprestación. La Orden se refiere en concreto a compras o ventas de bienes, terminados o no; compras o ventas de inmovilizado, ya sea material, intangible o financiero; prestación o recepción de servicios; contratos de colaboración; contratos de arrendamiento financiero; transferencias de investigación y desarrollo, acuerdos sobre licencias; acuerdos de financiación, incluyendo préstamos y aportaciones de capital, ya sean en efectivo o en especie; intereses abonados o cargados; o aquellos devengados pero no pagados o cobrados; dividendos y otros beneficios distribuidos; garantías y avales; contratos de gestión; remuneraciones e indemnizaciones; aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida; prestaciones a compensar con instrumentos financieros propios (planes de derechos de opción, obligaciones convertibles, etc.), y compromisos por opciones de compra o de venta u otros instrumentos que puedan implicar una transmisión de recursos o de obligaciones entre la Sociedad y la parte vinculada.

Durante los dos últimos ejercicios, se han identificado a las siguientes sociedades como entidades vinculadas:

- Prensa del Sureste, S.L., Deportes Tumbo de Privilegios, S.L. y Tumbo de Privilegios Andalucía, S.L. han sido participadas de NEGOCIO. Durante el ejercicio 2009, Tumbo de Privilegios Andalucía, S.L. se ha fusionado con NEGOCIO; asimismo durante el presente ejercicio, las compañías Prensa del Sureste, S.L. y Deportes Tumbo de Privilegios, S.L.

han dejado de pertenecer a la Sociedad aunque siguen consideradas como partes vinculadas.

- Marco de Estudios y Proyección Siglo XXI, S.L., Guadalest Comunicación, S.L. y Tierra Virgen Alimentación, S.L. son sociedades accionistas de NEGOCIO.
- Asador Frontón, S.L., Agrícola Guadalest, S.L., Ahora Comunicación, S.L., Se Puede Comunicación, S.L. y Parking, S.A. han sido igualmente identificadas como sociedades vinculadas.

1.18.1.1. SALDOS DE LAS OPERACIONES REALIZADAS CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

A continuación, se detallan los saldos deudores con accionistas significativos durante 2008 y 2009:

Saldos Deudores	Miles de Euros	
	2009	2008
Marco de Estudios y Proyección Siglo XXI, S.L.	-	5
Guadalest Comunicación S.L.	-	100

A continuación, se detallan los saldos acreedores durante 2008 y 2009 con accionistas significativos:

Saldos Acreedores	Miles de Euros	
	2009	2008
Marco de Estudios y Proyección Siglo XXI, S.L.	-90	-
Tierra Virgen Alimentación S.L.	-	-424

1.18.1.2. OPERACIONES REALIZADAS CON ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

No se han identificado operaciones realizadas con administradores y directivos, salvo la remuneración que la Sociedad ha satisfecho a los miembros de su Consejo de Administración por 156 miles de euros en concepto de sueldos, dietas o remuneración de cualquier clase, por este concepto.

1.18.1.3. SALDOS DE LAS OPERACIONES REALIZADAS CON SOCIEDADES VINCULADAS Y SOCIEDADES ANTERIORMENTE PERTENECIENTES AL GRUPO

A continuación, se detallan las operaciones realizadas con sociedades vinculadas y sociedades anteriormente pertenecientes al Grupo en lo referido a venta de bienes y prestación de servicios durante los años 2008 y 2009:

Miles de €		
Prestación de servicios:	2009	2008
Prensa del Sureste S.L.(*)	1.126	1.160
Tumbo de Privilegios Andalucía S.L.(*)	-	87
Se Puede Comunicación S.L.	103	-
Agrícola Guadalest S.L.	-	200

(*) Sociedad perteneciente al Grupo en 2008 y vinculada en 2009

El detalle de las operaciones realizadas con Prensa del Sureste, S.L. y Se Puede Comunicación, S.L. son las siguientes:

Miles de €		
Receptor	Tipo de transacción	2009
Prensa del Sureste, S.L.	Acuerdo de servicios de redacción	495
Prensa del Sureste, S.L.	Acuerdo de cesión de derechos comerciales	473
Prensa del Sureste, S.L.	Acuerdo de maquetación	158
Se Puede Comunicación S.L.	Acuerdo de maquetación	103

- Acuerdo de servicios de redacción: se refiere al contrato mediante el que se regula la prestación de servicios realizada por los redactores de la Sociedad en las cabeceras de Prensa del Sureste, S.L.
- Acuerdo de cesión de derechos comerciales: contrato mediante el cual Prensa del Sureste, S.L. encarta el Diario Negocio y obtiene derecho a insertar publicidad regional dentro del mismo.
- Acuerdo de maquetación: contrato mediante el que se regula la prestación de servicios realizada por el personal de la Sociedad para la mejora de las cabeceras de Prensa del Sureste, S.L. y de Se Puede Comunicación, S.L.

En lo referido a operaciones de compra de bienes y recepción de servicios, se ha identificado, durante los dos últimos ejercicios, un único saldo de 9 mil euros en concepto de compra de software de gestión a Tumbo de Privilegios Andalucía, S.L., sociedad perteneciente al Grupo en 2008.

A continuación, se detallan los saldos deudores brutos al 31 de diciembre de 2008 y 2009 con sociedades vinculadas y/o sociedades anteriormente pertenecientes al Grupo, en los ejercicios anuales terminados en dichas fechas:

En Miles de Euros		
Cuentas a cobrar (*)	2009	2008
- Prensa del Sureste S.L.	2.607	1.120
- Tumbo de Privilegios Andalucía S.L.	-	851
- Deportes Tumbo de Privilegios S.L.	-	317
- Se Puede Comunicación S.L.	120	-
- Cuenta corriente con socios	24	10

(*) Sociedad perteneciente al Grupo en 2008 y vinculada en 2009

Las cuentas a cobrar detalladas en el cuadro anterior surgen de transacciones de venta, no están aseguradas y no devengan ningún interés.

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad mantenía saldos en cuentas a cobrar con Prensa del Sureste, S.L. por operaciones comerciales por importe de 2.607 miles de euros (1.120 miles de euros en 2008). Prensa del Sureste, S.L. se encuentra en fase de desarrollo de su nuevo plan de negocios, ha obtenido financiación externa durante el ejercicio 2009 que le ha permitido cancelar parte de su deuda con la Sociedad, ha recibido subvenciones por importe de 600 miles de euros y ha presupuestado resultados positivos para el ejercicio 2010. Asimismo, ha acordado un calendario de pago de esta deuda en el año 2010 y año 2011.

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad mantenía saldos en cuentas a cobrar con Se Puede Comunicación, S.L por importe de 120 miles de euros por servicios de maquetación. Asimismo, la Sociedad es avalista de un préstamo ICO concedido a la sociedad Se Puede Comunicación, S.L. con fecha 14 de julio de 2009 por importe de 1.500 miles de euros. La fecha de vencimiento de dicho contrato de préstamo es el 25 de julio de 2016.

A continuación se detallan los saldos acreedores al cierre del 2008 y 2009 con sociedades anteriormente pertenecientes al Grupo y posteriormente fusionadas:

En Miles de Euros		
Cuentas a pagar	2009	2008
Tumbo de Privilegios Andalucía S.L. (*)	-	-11

(*) Sociedad perteneciente al Grupo en 2008 y fusionada con NEGOCIO en 2009

A continuación se detallan los saldos en cuenta corriente al cierre del 2008 y 2009 con sociedades vinculadas y/o sociedades anteriormente pertenecientes al Grupo:

En Miles de Euros		
Cuentas corrientes deudoras	2009	2008
Prensa del Sureste S.L. (*)	108	1.442
Tumbo de Privilegios Andalucía S.L. (*)	-	6
Se Puede Comunicación S.L.	127	-
Agrícola Guadalest S.L.	-	32
Ahora Comunicación S.L.	-	44
Otros	16	-
Cuentas corrientes acreedoras	2009	2008
Asador el Fronton	-68	-
Parking	-287	-

(*) Sociedad perteneciente al Grupo en 2008 y vinculada en 2009

El nuevo Reglamento del Impuesto sobre Sociedades establece la obligación de documentar todas aquellas operaciones entre entidades vinculadas. La Sociedad se encuentra en el proceso de documentar dichas operaciones, para dar cumplimiento a las obligaciones señaladas por la Ley.

1.19. INFORMACIÓN FINANCIERA (2007-2009)

En el presente apartado se incorpora la información financiera relativa a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009. Las cuentas anuales individuales de la Sociedad correspondiente a los ejercicios antes mencionados (en adelante las “**Cuentas Anuales**”) así como los correspondientes informes de gestión, según aplique y los informes de auditoría correspondientes a los ejercicios 2007, 2008 y 2009 se incorporan como Anexo 3 del presente Documento Informativo.

Las Cuentas Anuales del Emisor correspondientes al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2009 han sido formuladas según las disposiciones del Nuevo Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 (en adelante el “PGC 2007”), de 16 de noviembre, por lo que no son perfectamente comparables con las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2007, que están formuladas de acuerdo al Plan General Contable anterior. La Empresa ha optado por incluir las Cuentas Anuales 2007 en su formato formulado por los administradores solidarios y auditado, habiendo sido elaboradas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad publicado por el Real Decreto 1643/1990 de 20 de diciembre (en adelante “PGC 1990”).

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad era dominante de un grupo de sociedades, estando exenta por la legislación vigente de presentar cuentas anuales consolidadas por razón de tamaño. En el transcurso del ejercicio 2009, la Sociedad ha tomado determinadas medidas de restructuración corporativa que implican que, al cierre del ejercicio 2009, la Sociedad no tenga ninguna filial.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad tenía participaciones en tres sociedades: Prensa del Sureste, S.L., Deportes Tumbo de Privilegios, S.L. y Tumbo de Privilegios Andalucía, S.L. Las medidas de restructuración comentadas en el párrafo anterior han consistido en la venta de las participaciones que el Emisor tenía en Prensa del Sureste, S.L. y Deportes Tumbo de Privilegios, S.L. y en la fusión por absorción de Tumbo de Privilegios Andalucía, S.L. Como consecuencia de esta operación de fusión las Cuentas Anuales al 31 de diciembre 2008 no incluyen las partidas de Tumbo de Privilegio de Andalucía, S.L. por lo que dicha información no es exactamente comparable con las Cuentas Anuales al 31 de diciembre 2009.

El último balance cerrado al 31 de diciembre 2008 por Tumbo de Privilegios Andalucía, S.L. contabilizó un total de activos de 318 miles de euros; el proceso de fusión resultó como se detalla en el apartado 1.19.2.2 en unos activos netos incorporados a la Sociedad, negativos de 10 miles de euros.

1.19.1. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

En la siguiente tabla se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias para los ejercicios 2007, 2008 y 2009:

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)	2007		2008		2009	
	PGC 1990	%	PGC 2007	Var.%	PGC 2007	Var.%
Importe neto de la cifra de negocio	4.517	100,0%	7.204	59,5%	10.912	51,5%
Aprovisionamientos	-908	-20,1%	-1.229		-774	-7,1%
MARGEN BRUTO	3.609	79,9%	5.975	65,6%	10.138	69,7%
Gastos de personal	-2.447	-54,2%	-2.803		-2.607	-23,9%
Otros gastos de explotación	-4.752	-105,2%	-7.369		-4.490	-41,1%
Amortización del inmovilizado	-383		-179		-177	
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0		-45		0	
Otros resultados	0		80		0	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-3.973		-4.341		2.864	26,2%
Ingresos financieros	3		8		6	
Gastos financieros	-1		-393		-862	
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-315		-20		-18	
RESULTADO FINANCIERO	-313		-405		-874	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-4.286		-4.746		1.990	18,2%
Impuesto sobre beneficios	1.517		1.185		-134	
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	-2.769		-3.561		1.856	17,0%
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES EXTRAORDINARIAS	-104		0		0	
RESULTADO DEL EJERCICIO	-2.873		-3.561		1.856	17,0%
EBITDA	-3.590		-4.162		3.041	27,9%

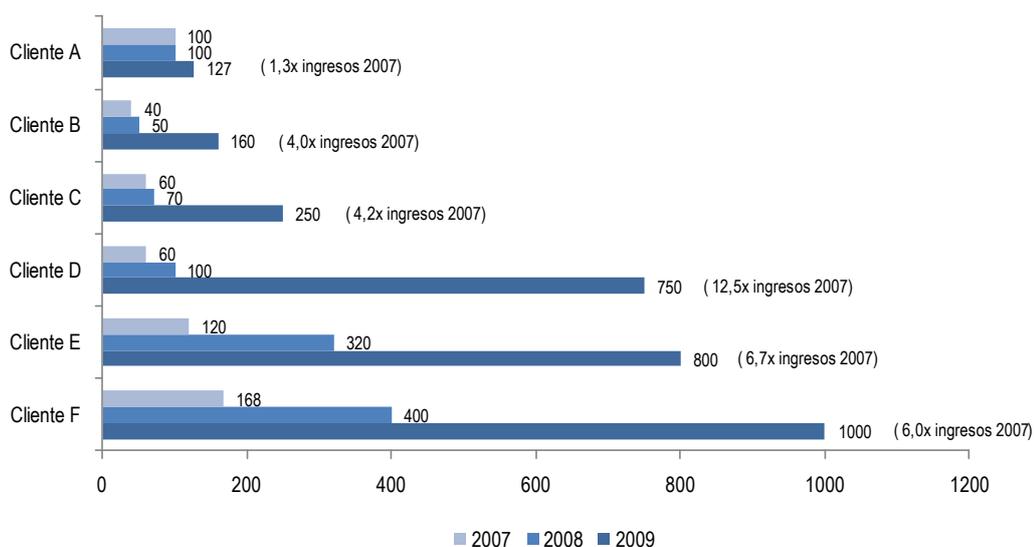
Nota: la información financiera correspondiente al ejercicio 2007 está elaborada de acuerdo con el PGC 1990 mientras que la información financiera correspondiente a los ejercicios 2008 y 2009 está elaborada de acuerdo con el PGC 2007 por lo que la información no es directamente comparable.

Nota: el EBITDA se ha definido como el resultado del ejercicio más resultado financiero (por ser negativo) más impuestos sobre beneficios más amortización del inmovilizado.

En los dos últimos años el Emisor ha multiplicado su facturación por 2,4; tan sólo en el ejercicio 2009, el incremento de facturación neta sobre el año anterior ha sido del 51,5%. En el periodo 2007 – 2009, la tasa anual de crecimiento constante (CAGR) se sitúa en un 55,4 %.

Este hecho es consecuencia tanto del crecimiento de la cartera de clientes (tal y como se describe en el apartado 1.9), como del volumen de negocio generado por cada uno de ellos. A modo de ejemplo, se describen a continuación los crecimientos en facturación que algunos clientes captados en 2007, han ido acometiendo en la Sociedad durante 2008 y 2009:

Crecimiento de facturación en miles de euros (muestra)



Nota: la información financiera correspondiente al ejercicio 2007 está elaborada de acuerdo con el PGC 1990 mientras que la información financiera correspondiente a los ejercicios 2008 y 2009 está elaborada de acuerdo con el PGC 2007 por lo que la información no es directamente comparable.

El crecimiento a nivel del Margen Bruto ha sido aun más destacable, por multiplicarse por 2,8 entre 2007 y 2009. Este hecho se explica por la renegociación de condiciones con los proveedores de papel. De hecho, en lo referido a los aprovisionamientos, partida que corresponde a los costes derivados del papel, se observa una reducción sustancial del coste por ejemplar:

Papel	2008	2009	Variación
Aprovisionamientos (mil €)	1.229	774	n.a.
Tirada Promedio (ejemplares)	111.763	94.951	
Coste por ejemplar (€/ejemplar)	11,00	8,15	-25,87%

En relación a la contención de costes comentada en el punto anterior, la Sociedad ha conseguido que los gastos de personal disminuyan en 2009 su peso porcentual respecto al importe neto de la cifra de negocio. El modelo de negocio del Emisor le permite asumir incrementos en el volumen de ejemplares distribuidos sin apenas tener impacto en su estructura de personal. De hecho, se observa que el incremento en la facturación durante el año 2009 ha ido acompañada de un reajuste en la plantilla de la Sociedad, pasando de 64 personas de media en el 2008 a 61 personas de media en el 2009. Además, el coste por empleado se ha visto igualmente reducido en un 2,4%.

Personal	2008	2009	Variación
Gastos de Personal (mil €)	2.803	2.607	n.a.
Nº Empleados	64	61	
Coste por empleado (mil €/empleado)	43,80	42,74	-2,42%

En lo referido a los Otros gastos de explotación, donde se incluyen partidas de gastos operativos como arrendamientos, transporte, impresión, etc. también se ha producido una reducción sustancial del coste por ejemplar.

Otros gastos de explotación	2008	2009	Variación
Otros gastos (mil €)	7.369	4.490	n.a.
Tirada Promedio (ejemplares)	111.763	94.951	
Coste por ejemplar (€/ejemplar)	65,93	47,29	-28,28%

Estas gestiones han permitido a la Sociedad generar en 2009 un margen de explotación del 26,2% y un margen de EBITDA (definido como el porcentaje que representa sobre el importe neto de la cifra de negocios, el resultado del ejercicio más resultado financiero (por ser negativo) más impuestos sobre beneficios más amortización del inmovilizado) de 27,9%, lo que representa alcanzar los 3,04 millones de euros de EBITDA (definido como el resultado del ejercicio más resultado financiero (por ser negativo) más impuestos sobre beneficios más amortización del inmovilizado) a cierre del ejercicio 2009.

1.19.2. ACTIVO

En la siguiente tabla se muestra el activo extraído de las Cuentas Anuales de la Sociedad para los ejercicios 2007, 2008 y 2009:

ACTIVO (en miles de euros)	2007		2008		2009	
	PGC 1990	%	PGC 2007	%	PGC 2007	%
ACTIVO NO CORRIENTE	1.387	21,0%	4.745	48,2%	4.280	26,9%
Inmovilizado intangible	911		200		138	
Inmovilizado material	363		222		153	
Inversiones financieras a largo plazo	114		1.462		1.176	
Activos por impuesto diferido			2.861		2.813	
ACTIVO CORRIENTE	5.218	79,0%	5.101	51,8%	11.656	73,1%
Existencias	149		58		74	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.956	75,0%	3.300	33,5%	10.805	67,8%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	0		1.639		0	
Otras inversiones financieras a corto plazo	1		51		716	
Periodificaciones a corto plazo	91		6		6	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	21		47		55	
TOTAL ACTIVO	6.605	100,0%	9.846	100,0%	15.936	100,0%

Nota: la información financiera correspondiente al ejercicio 2007 está elaborada de acuerdo con el PGC 1990 mientras que la información financiera correspondiente a los ejercicios 2008 y 2009 está elaborada de acuerdo con el PGC 2007 por lo que la información no es directamente comparable.

Durante el ejercicio 2009, la Sociedad ha llevado a cabo un proceso de focalización de su actividad procediendo a la capitalización, venta y fusión de sus sociedades participadas, por lo que al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad no mantiene participadas. El saldo de 1.176 miles de

euros que mantiene la Sociedad como inversiones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2009 incluye un saldo deudor de 1.163 miles de euros con vencimiento 2011 con su antigua participada Prensa del Sureste, S.L.

El saldo de 2.813 miles de euros de activos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2009 incluye 2.781 miles de euros de créditos por bases imponibles negativas.

La Sociedad sufre retrasos en los pagos por parte de sus clientes. El saldo de las cuentas deudoras comerciales y otras cuentas a cobrar representa el 67,8% del total activo de la Sociedad al cierre del ejercicio 2009. Este saldo incluye 1,16 millones de euros pertenecientes a un contrato de factoring con vencimiento el 10/06/2010 y que está dispuesto en su totalidad. Esta situación genera un periodo medio de cobro de 271 días (calculado con base en el saldo de Clientes de empresas del grupo y asociadas y Clientes por ventas y prestaciones de servicios, en el mismo ejercicio, corrigiendo el impacto del IVA (16%) y en base al Importe Neto de la Cifra de Negocio de las cuentas anuales al 31 de diciembre 2009).

1.19.3. PASIVO Y PATRIMONIO NETO

En la siguiente tabla se muestra el desglose del pasivo y patrimonio neto para los ejercicios 2007, 2008 y 2009:

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (en miles de euros)	2007		2008		2009	
	PGC 1990	%	PGC 2007	%	PGC 2007	%
PATRIMONIO NETO	1.400	21,2%	-2.642	-26,8%	1.461	9,2%
PASIVO NO CORRIENTE	80	1,2%	788	8,0%	3.808	23,9%
Deudas a largo plazo	0		788		3.718	
Otras deudas a largo plazo	80		0		90	
PASIVO CORRIENTE	5.125	77,6%	11.700	118,8%	10.667	66,9%
Deudas a corto plazo	1.453		7.716		5.732	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.872		3.984		4.935	
Periodificaciones a corto plazo	800		0		0	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	6.605	100,0%	9.846	100,0%	15.936	100,0%

Nota: la información financiera correspondiente al ejercicio 2007 está elaborada de acuerdo con el PGC 1990 mientras que la información financiera correspondiente a los ejercicios 2008 y 2009 está elaborada de acuerdo con el PGC 2007 por lo que la información no es directamente comparable.

1.19.3.1. PATRIMONIO NETO

El movimiento experimentado en el patrimonio neto del Emisor en los ejercicios 2007 a 2009, se detalla en la tabla siguiente:

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
en miles de euros						
SALDO, FINAL DEL AÑO 2007	5.784	-	-	-	1.511	2.873
Ajustes por cambios de criterio NPGC		-	-	481		481
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2008	5.784	-	-	481	-	2.873
Distribución de resultados	-	-	-	-	2.873	2.873
Total ingresos y gastos reconocidos					-	3.561
SALDO, FINAL DEL AÑO 2008	5.784	-	-	481	-	4.384
Distribución de resultados				-	3.561	3.561
Operaciones con socios o propietarios	-	5.724	2.291	-	10	5.781
Reducción de patrimonio neto (combinación de negocio)				-	10	-
Reducción de capital por compensación de pérdidas	-	5.781			5.781	-
Ampliación de capital		57	2.291	-		-
Operaciones de patrimonio				-	91	91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-			1.856
SALDO, FINAL DEL AÑO 2009	60	2.291	-	582	-	2.164

Nota: la información financiera correspondiente al ejercicio 2007 está elaborada de acuerdo con el PGC 1990 mientras que la información financiera correspondiente a los ejercicios 2008 y 2009 está elaborada de acuerdo con el PGC 2007 por lo que la información no es directamente comparable.

Durante el ejercicio 2009, los Administradores de la Sociedad han acordado formular la propuesta de fusión de las sociedades Negocio & Estilo de Vida, S.A. (entonces denominada Tumbo de Privilegios, S.L.) y Tumbo de Privilegios Andalucía, S.L. Asimismo, con fecha 18 de noviembre de 2009, la Junta General de Socios aprobó la fusión por absorción de la sociedad Tumbo de Privilegios Andalucía, S.L., con extinción de la misma y transmisión en bloque, a título universal, de su patrimonio social a la sociedad absorbente. En el proyecto de fusión se establece que, a efectos contables, las operaciones realizadas por la sociedad absorbida se considerarán realizadas por la sociedad absorbente a partir de 1 de enero de 2009. Los activos netos integrados al 1 de enero de 2009 a la Sociedad por parte de la sociedad absorbida suman -10 miles de euros y reducen el patrimonio neto por el mismo importe.

Con fecha 18 de noviembre de 2009 la Sociedad ha procedido a realizar una reducción de capital por importe de 5.780.809 euros para compensar las pérdidas de la Sociedad.

Con el objeto de dar entrada en el capital de la Sociedad a nuevos socios, con fecha 18 de noviembre de 2009, la Sociedad ha procedido a realizar una primera ampliación de capital por compensación de créditos y una segunda por aportación dineraria resultando las dos operaciones en una ampliación del capital por 337 euros con una prima de emisión de 2.291.335 euros. Con fecha 22 de diciembre de 2009, la Sociedad ha procedido a otra ampliación de capital por 56.759 euros.

1.19.3.2. PASIVO

La tabla siguiente recoge el detalle de los débitos y partidas a pagar a acreedores comerciales y otras cuentas a pagar de la Sociedad tanto a corto como a largo plazo a 31 de diciembre de 2008 y 2009:

DEBITOS Y PARTIDAS A PAGAR (en miles de euros)	2008 PGC 2007	2009 PGC 2007
PASIVO NO CORRIENTE	788	3.808
Deudas a largo plazo	788	3.718
Otras deudas a largo plazo	-	90
PASIVO CORRIENTE	11.700	10.667
Deudas a corto plazo	7.716	5.732
Deudas con entidades de crédito	7.272	5.002
Derivados	20	38
Otros Pasivos financieros	424	692
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.984	4.935
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	11	29
Acreedores varios	2.936	3.121
Remuneraciones pendientes de pago	103	92
Otras deudas con las Administraciones Públicas	934	1.693

Durante el ejercicio 2009, la Sociedad ha negociado la restructuración a largo plazo de parte de su deuda con entidades financieras. El vencimiento de los débitos y partidas a pagar al 31 de diciembre 2009 es el siguiente:

Vencimiento de los Debitos y Partidas a pagar al 31/12/2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Deudas con entidades financieras	5.002	1.776	974	481	426	43
Otros debitos y partidas a pagar	5.665	108				
Total (en miles de euros)	10.667	1.884	974	481	426	43

Cabe destacar que la Sociedad trabaja con varios bancos y que no tiene una exposición que pueda considerarse de riesgo frente a ninguno de ellos.

1.19.4. ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

A continuación, se muestra la evolución de los flujos de efectivo para los periodos 2008 y 2009:

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (en miles de euros)	2008	2009
	PGC 2007	PGC 2007
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	-5.329	-3.642
Resultado del ejercicio antes de impuestos	-4.746	1.990
Ajustes al resultado	1.076	1.123
Cambios en el capital corriente	-1.412	-6.042
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-247	-713
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-899	-45
Pagos por inversiones	-1.207	-45
Cobros por desinversiones	308	0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	6.252	3.696
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0	2.300
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	6.252	1.396
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	24	9

1.19.4.1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

El flujo de efectivo de las actividades de explotación tiene en cuenta ajustes al resultado en concepto principalmente de amortización del inmovilizado, correcciones valorativas por deterioro, resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado, variación de provisión, gastos financieros y variación del valor razonable en instrumentos financieros.

El detalle de los flujos de efectivo de las actividades de explotación demuestra el desequilibrio del capital circulante, principalmente por el retraso en el pago de los clientes.

A continuación el detalle de la gestión de circulante por parte de la Empresa:

	2008	2009
periodo medio de cobro (1)	195	271
periodo medio de pago (2)	107	187

(1) Calculado con base en el saldo de Clientes de empresas del grupo y asociadas y Clientes por ventas y prestaciones de servicios, en el mismo ejercicio, corrigiendo el impacto del IVA (16%) y en base al Importe Neto de la Cifra de Negocio de las cuentas anuales al 31 de diciembre 2009.

(2) Calculado con base en el saldo de Acreedores varios, corrigiendo el impacto del IVA (16%) y en base a las cuentas de aprovisionamientos y otros gastos de explotación de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2009).

1.19.4.2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Por las propias características del negocio, presentadas en el apartado 1.6, la Empresa ha conseguido crecer con inversiones limitadas. El detalle de las mismas puede consultarse en el apartado 1.10.

1.19.4.3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Para cubrir sus necesidades de financiación, los accionistas realizaron una recapitalización de la Sociedad consiguiendo así limitar su endeudamiento financiero tanto a largo como a corto plazo (definida como la suma de la deuda con entidades de crédito a corto plazo y la deuda con entidades de crédito a largo plazo de las cuentas anuales) a 2,9 veces su EBITDA 2009 (definido como el resultado del ejercicio más resultado financiero (por ser negativo) más impuestos sobre beneficios más amortización del inmovilizado).

1.19.5. EN CASO DE EXISTIR OPINIONES ADVERSAS, NEGACIONES DE OPINIÓN, SALVEDADES O LIMITACIONES DE ALCANCE POR PARTE DE LOS AUDITORES DE LA SOCIEDAD, SE INFORMARÁ DE LOS MOTIVOS, ACTUACIONES CONDUCENTES A SU SUBSANACIÓN, Y PLAZO PREVISTO PARA ELLO

Las opiniones expresadas por los auditores de la Sociedad con respecto al ejercicio finalizado a 31 de Diciembre de 2007 contienen las siguientes salvedades: *“Según se indica en la nota 8 de la memoria adjunta, el epígrafe Inversiones Financieras recoge las inversiones en las Sociedades del Grupo, Tumbo de Privilegios Andalucía, S.L., Tumbo de Privilegios Cataluña, S.L, Prensa del Sureste, S.L y Deportes Tumbo de Privilegios, S.L.. Estas sociedades no están sujetas a auditoría por lo que se desconoce el efecto que sobre las cuentas anuales puede tener el hecho de disponer de esta información.”* y *“Según se indica en la nota 9 de la memoria adjunta, la Sociedad se constituyó durante el ejercicio 2006, habiendo acumulado pérdidas, netas de la capitalización de un crédito fiscal de 1,4 millones de euros (nota 13), siéndole en consecuencia de aplicación, el artículo 104 de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada. La actividad de la Sociedad, y la recuperación del crédito fiscal mencionado, dependen de la obtención de la financiación necesaria y de la capacidad para generar beneficios futuros. Las cuentas anuales de la Sociedad han sido preparadas por los administradores bajo el principio de empresa en funcionamiento en el entendimiento de que la Sociedad realizará sus activos, y liquidará sus pasivos en los importes y plazos recogidos en las cuentas anuales abreviadas adjuntas, y recibirá el apoyo financiero de sus accionistas o de terceros para mantener sus operaciones.”*

Asimismo, con fecha 19 de noviembre 2009, el auditor de cuentas de la Sociedad emitió su informe acerca de las Cuentas Anuales del ejercicio 2008 en el que expresó una opinión con salvedades. Al 31 de diciembre de 2008, el balance presentado recogía inversiones por importe

neto de 1 euro en distintas filiales y determinados saldos deudores y acreedores. Al no estar sujetas a someter a auditoría sus Cuentas Anuales, se desconocía el efecto que podría tener sobre las Cuentas Anuales del Emisor el hecho de no disponer de información auditada de sus empresas filiales.

En el transcurso del ejercicio 2009, la Sociedad ha tomado determinadas medidas que implican que, al cierre del ejercicio 2009, la Sociedad no tenga ninguna filial. Con fecha 15 de febrero de 2010, el auditor de cuentas de la Sociedad emitió un informe de auditoría sobre las Cuentas Anuales del ejercicio 2009, en el que expresa una opinión favorable.

1.19.6. DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La Sociedad no ha llevado a cabo hasta la fecha en ninguno de los ejercicios pago alguno en concepto de dividendos. Todos los beneficios obtenidos en la Sociedad se han reinvertido en la misma.

Es intención del Emisor seguir reinvertiendo los beneficios que se generen en la propia Empresa, aunque no se descarta pagar de dividendos en el futuro.

1.19.7. INFORMACIÓN SOBRE LITIGIOS QUE PUEDAN TENER UN EFECTO SIGNIFICATIVO SOBRE EL EMISOR

Demandas de Juicio Cambiario interpuesta por Recoprint Pinto, S.L contra la Sociedad:

Recoprint Pinto, S.L. reclamaba a la Sociedad 166.055,08 € y 48.291,81 € adicionales, en concepto de intereses y costas por varios pagarés impagados. La sentencia dictada el 13 de abril de 2009 y notificada el 24 de abril de 2009, por el Juzgado de Primera Instancia nº 81 de Madrid, en autos nº 1555/2008, desestimó parcialmente la demanda interpuesta, reconociéndose a Recoprint Pinto, S.L. únicamente 65.255,08 € más 19.576,52 € adicionales en concepto de intereses y sin pronunciamiento expreso sobre costas.

Conviene recordar a estos efectos, que la sentencia firme dictada en juicio cambiario produce efectos de cosa juzgada, respecto de las cuestiones que pudieron ser en él alegadas y discutidas, pudiéndose plantear solo las cuestiones restantes en el juicio correspondiente (art. 827 LEC) y que las sentencias dictadas en toda clase de juicios serán apelables en el plazo de 5 días a contar desde su notificación (art. 455 LEC). Por todo ello, la sentencia aquí descrita no resultaría, en principio, recurrible, al haber finalizado el plazo para ello.

Impugnación de concurso público de emisoras de radio:

La Sociedad está personado en tres recursos contenciosos-administrativos seguidos ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid (Autos nº 614/2009, 671/2009 y 559/2009) por impugnaciones a la Orden 141/2009, de 24 de marzo, del Vicepresidente y Portavoz del Gobierno, por la que se resolvía el concurso público para la concesión de 21 emisoras de radiodifusión

sonoras en ondas métricas con modulación de frecuencia, entre las que se incluye la que resultó adjudicataria la Sociedad en la circunscripción de Aranjuez. En concreto, la Sociedad se ha personado en las impugnaciones efectuadas contra las siguientes circunscripciones adjudicadas mediante el concurso: (i) Madrid, efectuada por Radio Popular, S.A y Cadena de Ondas Populares Cope; (ii) Alcorcón, efectuada por D. Ramiro Hernando Campos Castro; y (iii) Alcorcón, Colmenar Viejo, Fuenlabrada, Getafe, Leganés, Madrid y Móstoles efectuada por Dialmore Telecomunicación, S.L.

El riesgo de estos procedimientos se considera remoto, ya que las impugnaciones del concurso se refieren a circunscripciones distintas de la concedida a la Sociedad. La personación se ha efectuado por la Sociedad a fin de efectuar un seguimiento del asunto y por si fuera de interés de la Sociedad intervenir activamente.

Impugnación a la concesión de determinadas marcas a la Sociedad:

Se ha planteado oposición, por parte de terceros, al otorgamiento a la Sociedad de las marcas 17PM y 17 HORAS, ambas concedidas el 23 de septiembre de 2005, y en vigor hasta el 10 de diciembre de 2014. La Sociedad es titular de 15 marcas, lo que facilita la identificación de los bienes y productos que éstas representan en el mercado. La concesión de la marca 17 PM ha sido impugnada y actualmente se encuentra pendiente la resolución del recurso contencioso-administrativo que deberá dictaminar quien es el titular de la misma. Por otra parte, la concesión de la marca 17 HORAS fue impugnada en su momento, habiendo sido desestimado en 2009 el recurso contencioso-administrativo interpuesto. No obstante, la Sociedad no tiene intención de litigar activamente por estas marcas, ya que no resultan de uso frecuente.

1.20. FACTORES DE RIESGO

Antes de adoptar la decisión de invertir adquiriendo acciones de NEGOCIO, deben tenerse en cuenta, entre otros, los riesgos que se enumeran a continuación, los cuales podrían afectar de manera adversa al negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de NEGOCIO. Estos riesgos no son los únicos a los que NEGOCIO podría tener que hacer frente. Hay otros riesgos que, por su mayor obviedad para el público en general, no se han tratado en este apartado. Además, podría darse el caso de que futuros riesgos, actualmente desconocidos o no considerados como relevantes en el momento actual, pudieran tener un efecto en el negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de NEGOCIO. Asimismo, debe tenerse en cuenta que todos estos riesgos podrían tener un efecto adverso en el precio de las acciones de NEGOCIO, lo que podría llevar a una pérdida parcial o total de la inversión realizada.

1.20.1. FACTORES DE RIESGO QUE AFECTAN AL NEGOCIO

1.20.1.1. COMPORTAMIENTO CÍCLICO DE LA PUBLICIDAD

NEGOCIO obtiene sus ingresos de la publicidad insertada en su periódico que distribuye en España. El mercado publicitario español ha tenido históricamente carácter cíclico, incrementándose en fases de crecimiento económico general y disminuyendo en épocas de

recesión. NEGOCIO sigue expuesto al riesgo de la actual crisis económica en España, que puede continuar afectando de forma relevante pero no exclusiva a la industria publicitaria en general y a la situación financiera de la Empresa.

1.20.1.2. EXPOSICIÓN A FLUCTUACIONES EN EL PRECIO DEL PAPEL

El papel es una de las principales materias primas para NEGOCIO, para la prensa especializada y local y para las actividades de publicaciones e impresión. La partida de aprovisionamientos, donde se recoge principalmente los gastos asociados al consumo de papel, supuso aproximadamente un 10% del total de gastos de explotación (entendido como la suma de las partidas de aprovisionamiento, gastos de personal y otros gastos de explotación) de la empresa en el año 2009. NEGOCIO generalmente compra papel en virtud de contratos de suministro de duración un año que establece ajustes de precio dentro de un determinado rango, y lo hace en base al profundo conocimiento que sus directivos tienen del mercado, adquirido en los últimos años. NEGOCIO compra el papel principalmente a suministradores de países escandinavos españoles. Los precios del papel han sido cíclicos durante los últimos años y se ven afectados por numerosos factores, entre otros: la demanda, la capacidad productiva de los fabricantes, el suministro de pulpa, costes de energía y condiciones económicas generales. En consecuencia los costes de producción de la empresa pueden variar de un periodo a otro. Incrementos significativos y sostenidos sobre el precio del papel podrían afectar de forma negativa la situación financiera y los resultados de las operaciones de la empresa.

1.20.1.3. EXPANSIÓN A NUEVOS CANALES DE INFORMACIÓN

NEGOCIO apuesta por el desarrollo del área radio e internet, como actividades con un importante potencial de crecimiento futuro. Los principales retos de los sectores radio y de internet a los que se enfrenta la empresa son:

(i) *Radio*: NEGOCIO aspira a convertirse en un operador nacional privado, con cobertura en todo el territorio nacional, para lo que tendrá que concurrir, compitiendo con otros operadores, al proceso de otorgamiento de las correspondientes licencias. Asimismo, el incremento de la audiencia necesita del éxito de sus programas así como atracción y mantenimiento de comunicadores de éxito.

(ii) *Internet*: si bien se está notando un incremento de la inversión publicitaria en este sector, internet es un mercado en el que existen pocas barreras de entrada, donde el éxito de los negocios a través de internet dependerá de la capacidad para diferenciarse dentro de la gran oferta de servicios ofrecidos. Para competir efectivamente, NEGOCIO debe destinar recursos financieros para conseguirlo, inversiones iniciales que podrían ser significativas y que podrían no recuperarse.

1.20.1.4. RIESGOS DERIVADOS DE LA ESTRATEGIA INTERNACIONAL

De conformidad con lo señalado en el apartado 1.6.6. NEGOCIO tiene como parte de su estrategia la expansión internacional, concretamente en países latinoamericanos.

NEGOCIO no puede asegurar el éxito en la identificación de inversiones a nivel internacional ni la rentabilidad de las mismas. Ante tales circunstancias, NEGOCIO puede que no desarrolle con éxito su actividad en el ámbito internacional, o que lo desarrolle de un modo más lento del establecido conforme a la perspectiva actual.

La situación política y económica de los países latinoamericanos puede ser inestable y por ende su inversión. El potencial crecimiento de las operaciones internacionales de NEGOCIO puede verse limitado por las economías de los mismos.

Adicionalmente, las fluctuaciones de las divisas con el euro podrían tener un efecto adverso en la situación financiera y resultados de NEGOCIO.

1.20.1.5. DEPENDENCIA DEL PERSONAL DIRECTIVO

NEGOCIO depende de los servicios que presta su personal directivo o ejecutivo clave. El personal directivo posee suficiente experiencia para el correcto funcionamiento de las actividades que desarrolla la empresa. Una eventual pérdida del personal directivo clave, podría ocasionar que los resultados de explotación y situación financiera de NEGOCIO se vieran negativamente afectados.

1.20.1.6. COMPETENCIA

El entorno competitivo de NEGOCIO, está integrado por distintos operadores de la industria de la información. Dicha competencia, existente o incrementada en el futuro, podría tener un efecto negativo en la situación financiera o en los resultados de NEGOCIO.

1.20.1.7. RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DE PUBLICACIONES O PROGRAMAS

Los contenidos de los medios de comunicación que desarrolla NEGOCIO pueden generar responsabilidades por menoscabo de los derechos al honor, a la intimidad o de derechos de propiedad intelectual. Las cuantías reclamadas en ciertos procedimientos, principalmente las que traen causa en demandas por derecho al honor y protección del derecho a la intimidad, pueden llegar a ser elevadas. La Sociedad podría enfrentarse a posibles reclamaciones por el contenido de publicaciones o programas, así como verse obligada a publicar rectificaciones sobre lo publicado. Cualquiera de dichos supuestos puede tener un efecto material adverso en el negocio de NEGOCIO, en el resultado de sus operaciones y en su situación financiera.

1.20.1.8. CONCENTRACIÓN DE LAS ACTIVIDADES EN ESPAÑA

Las actividades de NEGOCIO están concentradas en España. Cualquier cambio adverso en la situación económica general de España puede afectar negativamente a los ingresos publicitarios y, con carácter general, a su facturación.

Asimismo, cabe destacar que un 29% de la difusión del periódico se distribuye a través de Promotora de Medios de Castilla y León (PROMECAL), bajo un acuerdo de distribución conjuntamente con los diarios regionales de dicha sociedad, firmado en enero de 2009 con una vigencia de 3 años.

1.20.1.9. MANTENIMIENTO E INCREMENTO DE LA AUDIENCIA

Los ingresos publicitarios de los medios de comunicación guardan una estrecha relación con los niveles de audiencia. La audiencia, a su vez, se sustenta con la programación y contenidos de los diferentes medios. Las preferencias y gustos de la audiencia en los mercados en los que opera NEGOCIO están sujetos a cambios continuos y rápidos. No puede asegurarse que NEGOCIO pueda continuar ofreciendo contenidos suficientemente atractivos y de alta calidad, o que pueda adaptarse a los cambiantes hábitos de los consumidores y que, aún haciéndolo, se retenga o incremente la audiencia en un medio concreto.

1.20.2. FACTORES DE RIESGO RESPECTO A LAS ACCIONES DE LA SOCIEDAD

1.20.2.1. INFLUENCIA DE LOS ACCIONISTAS MAYORITARIOS

NEGOCIO tiene como accionistas mayoritarios a D. Fernando Sánchez Lázaro-Carrasco (quien actúa a través de la Sociedad Guadalest Comunicaciones, S.L.), con un 44,48%, D. José María Sayago Lozano (quien actúa a través de las Sociedades Tierra Virgen Alimentación, S.L. y Marco de Estudios y Proyección Siglo XXI, S.L.), con un 44,48% conjuntamente, cuyos intereses pueden ser distintos de los del resto de los accionistas. Tras la admisión a negociación de las acciones de NEGOCIO en el Mercado Alternativo Bursátil, D. Fernando Sánchez Lázaro-Carrasco y D. José María Sayago Lozano serán titulares de al menos el 50% del capital de la Sociedad, lo que implica que podrán influir significativamente en la adopción de acuerdos por la Junta General de la Sociedad y nombrar a la mayoría de los miembros del consejo de administración de NEGOCIO.

1.20.3. ESTIMACIONES, TENDENCIAS, PREVISIONES Y PROYECCIONES FUTURAS

Las mayores incertidumbres en cuanto a las proyecciones presentadas se derivan del impacto que la situación económica pueda tener sobre el nivel de inversión publicitaria y en la evolución del sector de la celebración de eventos. La Sociedad inició en 2009 esta nueva línea de negocio de

celebración de eventos que incluye el Campus de Excelencia, los Desayunos de Negocio, el Spain Investors Day, evento cuya primera edición está prevista para el mes de junio de 2010 y otros eventos, como la próxima organización del Premio Emprendedores entre otros. Esta línea de negocio representó el 7,3% de los ingresos en 2009 y se prevé que vaya cogiendo peso en la facturación, hasta llegar a contar por el 27,0% de los ingresos en 2010. En el futuro, alguna de estas circunstancias podría evolucionar de forma distinta a la prevista, lo que podría afectar negativamente al negocio, a los resultados, a las perspectivas o a la situación financiera, económica o patrimonial de NEGOCIO.

2. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES

2.1. NÚMERO DE ACCIONES CUYA ADMISIÓN SE SOLICITA, VALOR NOMINAL DE LAS MISMAS. CAPITAL SOCIAL, INDICACIÓN DE SI EXISTEN OTRAS CLASES O SERIES DE ACCIONES Y DE SI SE HAN EMITIDO VALORES QUE DEN DERECHO A SUSCRIBIR O ADQUIRIR ACCIONES

Con el fin de facilitar la adecuada difusión de las acciones de la Sociedad, y en atención a la solicitud de incorporación al MAB – EE de las acciones de NEGOCIO, la Junta General Extraordinaria Universal de accionistas de 2 de marzo de 2010 acordó reducir el valor nominal de las acciones de la Sociedad de 1 euro a 0,01 euros por acción, mediante el desdoblamiento de cada una de las 60.102 acciones en circulación en ese momento, en 6.010.200 nuevas acciones en la proporción de 100 acciones nuevas por cada acción antigua, sin que se produzca variación en la cifra del capital social de la Sociedad. En consecuencia, a fecha del presente Documento, el capital social de NEGOCIO es de 60.102 euros, y está representado por 6.010.200 acciones de 0.01 euros de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones se hallan suscritas y totalmente desembolsadas. Las acciones son de una única clase y serie y atribuyen a sus titulares plenos derechos políticos y económicos.

Con la misma fecha de 2 de marzo de 2010, se reunió asimismo otra Junta General Extraordinaria Universal de accionistas de la Sociedad a los efectos de adoptar el acuerdo de solicitud de incorporación al MAB – EE de la totalidad de las acciones de la Sociedad, incluidas las acciones de nueva emisión objeto de la oferta de suscripción que se detalla a continuación.

La Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas de la Sociedad celebrada el 16 de marzo de 2010 acordó aumentar el capital social de la Sociedad y realizar una oferta de suscripción y, a tal efecto, facultar al consejo de administración, al amparo de lo dispuesto en el artículo 153.1.a. de la Ley de Sociedades Anónimas para que defina los términos, condiciones y demás características de dicha oferta y a tales efectos tenga lugar el aumento el capital social (en adelante, la “**Oferta**”) previsto. La Oferta comprende hasta un máximo de 1.502.550 acciones de nueva emisión.

A fin de posibilitar la Oferta, la totalidad de los accionistas de la Sociedad han renunciado al derecho de suscripción preferente que les pudiera corresponder sobre las nuevas acciones objeto del aumento de capital, comprometiéndose asimismo a reiterar dicha renuncia en la medida en que resulta necesario para la ejecución de la correspondiente ampliación de capital.

En virtud de la anterior autorización de la Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas de la Sociedad, el consejo de administración de NEGOCIO, en su sesión de fecha 16 de marzo de 2010, adoptó los acuerdos oportunos en relación con la Oferta en desarrollo de los acuerdos de la Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas de la Sociedad.

Está previsto que la totalidad de las acciones de la Sociedad incluidas las acciones de nueva emisión objeto de la Oferta sean admitidas a negociación en el MAB-EE el día 10 de mayo de 2010.

En caso de que las acciones de NEGOCIO no se hubieran admitido a negociación antes de las 24:00 horas del día 4 de junio de 2010, la Oferta quedará revocada y resuelta.

En este sentido, la Sociedad conoce y acepta someterse a las normas que existan o puedan dictarse en materia del MAB-EE y especialmente sobre incorporación, permanencia y exclusión de dicho mercado.

2.2. GRADO DE DIFUSIÓN DE LOS VALORES. DESCRIPCIÓN, EN SU CASO, DE LA POSIBLE OFERTA PREVIA A LA ADMISIÓN QUE SE HAYA REALIZADO Y DE SU RESULTADO.

2.2.1. IMPORTE DE LA OFERTA

El importe nominal de la Oferta comprende hasta un máximo de 1.502.550 acciones de nueva emisión con un valor nominal de 0,01 € cada una, lo que supone un importe nominal total de 15.025,5€.

2.2.2. DESTINATARIOS DE LA OFERTA

La Oferta se dirige a inversores cualificados residentes en España, en el sentido de lo dispuesto en el artículo 39 del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos, así como a inversores cualificados residentes en España y Reino Unido y otros países de la Unión Europea. También se dirige a inversores no cualificados siempre que su número sea inferior a 100, sin incluir los inversores cualificados, por Estado miembro de la Unión Europea. La Oferta no será objeto de registro en ninguna jurisdicción distinta de España.

Esta Oferta no será objeto de registro en ninguna jurisdicción distinta de España.

En particular se hace constar que las Acciones de la presente Oferta no han sido registradas bajo la United States Securities Act de 1933 ("US Securities Act") ni aprobadas o desaprobadas por la Securities Exchange Commission ni ninguna autoridad o agencia de los Estados Unidos de América. Por lo tanto, la presente Oferta no está dirigida a inversores residentes en los Estados Unidos.

2.3. CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DE LAS ACCIONES Y LOS DERECHOS QUE INCORPORAN. INCLUYENDO MENCIÓN A POSIBLES LIMITACIONES DEL DERECHO DE ASISTENCIA, VOTO Y NOMBRAMIENTO DE ADMINISTRADORES POR EL SISTEMA PROPORCIONAL

El régimen legal aplicable a las acciones que se ofrecen es el previsto en la ley española y, en concreto, en las disposiciones incluidas en el Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de diciembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (la "**Ley de Sociedades Anónimas**") y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como de sus respectivas normativas de desarrollo que sean de aplicación.

Las acciones de la Sociedad están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se hallan inscritas en los correspondientes registros contables a cargo de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. ("**Iberclear**"), con domicilio en Madrid, Plaza Lealtad nº1 y de sus entidades participantes autorizadas (las "**Entidades Participantes**").

Las acciones de la Sociedad están denominadas en Euros (€).

En cuanto que las acciones ofrecidas son acciones ordinarias y no existe otro tipo de acciones en la Sociedad, las acciones objeto de la Oferta gozarán de los mismos derechos políticos y económicos que las restantes acciones de la Sociedad.

Derechos de dividendos:

Las acciones que se ofrecen tienen derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación en las mismas condiciones que las restantes acciones en circulación y, al igual que las demás acciones que componen el capital social, no tienen derecho a percibir un dividendo mínimo por ser todas ellas ordinarias. Las acciones ofrecidas darán derecho a participar en los dividendos que se acuerde repartir a partir de la fecha de la operación prevista inicialmente para el 10 de mayo de 2010.

Los rendimientos que produzcan las acciones podrán ser hechos efectivos en la forma que para cada caso se anuncie, siendo el plazo de la prescripción del derecho a su cobro el establecido en el Código de Comercio, es decir, de cinco años. El beneficiario de dicha prescripción será la Sociedad.

Las acciones que se ofrecen, al igual que las demás acciones que componen el capital social, no tienen derecho a percibir un dividendo mínimo por ser todas ellas ordinarias. Por lo tanto, el derecho al dividendo de dichas acciones surgirá únicamente a partir del momento en que la Junta General de Accionistas o, en su caso, el Consejo de Administración de la Sociedad acuerde un reparto de ganancias sociales.

Derechos de voto:

Las acciones confieren a sus titulares el derecho de asistir y votar en la Junta General de Accionistas y el de impugnar los acuerdos sociales en las mismas condiciones que los restantes accionistas de la Sociedad, de acuerdo con el régimen general establecido en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales de NEGOCIO.

En particular, por lo que respecta al derecho de asistencia a las Juntas Generales de Accionistas, el artículo 10 del Reglamento de la Junta General de Accionistas de la Sociedad establecen que podrán asistir a la Junta General los accionistas que sean titulares de acciones, cualquiera que sea su número, y se hallen inscritos como tales en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta de alguna de las Entidades Participantes en Iberclear con cinco días de antelación respecto de la fecha señalada para la celebración de la Junta General de Accionistas. Los asistentes deberán estar provistos de la correspondiente tarjeta de asistencia facilitada por las mencionadas Entidades Participantes o del Documento que conforme a derecho les acredite como accionistas.

Cada acción da derecho a un voto, sin que se prevean limitaciones al número máximo de votos que pueden ser emitidos por cada accionista o por sociedades pertenecientes al mismo grupo, en el caso de las personas jurídicas.

Toda accionista que tenga derecho a asistir podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona, aunque éste no sea accionista.

Derechos de suscripción preferente en las ofertas de suscripción de valores de la misma clase:

Todas las acciones de NEGOCIO confieren a su titular, en los términos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas, el derecho de suscripción preferente en los aumentos de capital con emisión de nuevas acciones, salvo exclusión del derecho de suscripción preferente de acuerdo con el artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Las acciones que se emiten en el marco de la Oferta han sido emitidas mediante aumento de capital con derecho de suscripción preferente, si bien la totalidad de los accionistas de la Sociedad ha renunciado al ejercicio de dicho derecho, según consta en acuerdo de la junta universal y extraordinaria de Accionistas de NEGOCIO de fecha 16 de marzo de 2010.

Asimismo, todas las acciones de NEGOCIO, confieren a sus titulares el derecho de asignación gratuita reconocido en la propia Ley de Sociedades Anónimas en los supuestos de aumento de capital con cargo a reservas.

Derecho de información:

Las acciones representativas del capital social de NEGOCIO conferirán a su titular el derecho de información recogido en el artículo 48.2.d.) de la Ley de Sociedades Anónimas, y con carácter particular, en el artículo 112 del mismo texto legal, así como aquellos derechos que, como

manifestaciones especiales del derecho de información, son recogidos en el articulado de la Ley de Sociedades Anónimas.

2.4. EN CASO DE EXISTIR, DESCRIPCIÓN DE CUALQUIER CONDICIÓN A LA LIBRE TRANSMISIBILIDAD DE LAS ACCIONES ESTATUTARIA O EXTRA-ESTATUTARIA COMPATIBLE CON LA NEGOCIACIÓN EN EL MAB-EE

Las acciones de NEGOCIO no están sujetas a ninguna restricción a su transmisión como se desprende del artículo 9 de los Estatutos Sociales, cuyo texto se transcribe a continuación:

“ARTICULO 9º.- Régimen de transmisión de las acciones.

Libre transmisibilidad de las acciones: *Las acciones y los derechos económicos que derivan de ellas, incluido el derecho de suscripción preferente, son libremente transmisibles por todos los medios admitidos en Derecho.*

Transmisiones en caso de cambio de control: *No obstante lo anterior, la persona que pretenda adquirir una participación accionarial superior al 50% del capital social deberá realizar, al mismo tiempo, una oferta de compra, en los mismos términos y condiciones, dirigida a la totalidad de los accionistas de la Sociedad.*

Asimismo, el accionista que reciba, de un accionista o de un tercero, una oferta de compra de sus acciones en virtud de la cual, por sus condiciones de formulación, las características del adquirente y las restantes circunstancias concurrentes, deba razonablemente deducir que tiene por objeto atribuir al adquirente una participación accionarial superior al 50% del capital social, sólo podrá transmitir acciones que determinen que el adquirente supere el indicado porcentaje si el potencial adquirente le acredita que ha ofrecido a la totalidad de los accionistas la compra de sus acciones en los mismos términos y condiciones”.

El artículo 9 de los Estatutos Sociales se aprobó en la Junta General Universal y Extraordinaria de 2 de marzo de 2010 para adaptar sus Estatutos Sociales a las exigencias requeridas por la regulación del Mercado Alternativo Bursátil relativa a los cambios de control de la Sociedad, tal y como se indica en el apartado 2.7 del presente Documento.

Conviene destacar que la Sociedad y sus accionistas Marco de Estudio y Proyección Siglo XXI, S.L., Tierra Virgen Alimentación, S.L., Guadalest Comunicación, S.L. y Maydon Inversiones 2007, S.L. se comprometen frente a la Entidad Colocadora a:

- (i) no acordar la emisión, emitir, ofrecer, pignorar, vender, contratar para vender, vender una opción o contrato para comprar, comprar una opción o contrato para vender, conceder una opción, derecho o garantía de compra, prestar o de alguna otra forma

disponer de o transferir, directa o indirectamente, acciones de la Sociedad o valores convertibles, ejercitables o canjeables por acciones de la Sociedad, warrants o cualesquiera otros instrumentos que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de acciones de la Sociedad (incluidas las transacciones con instrumentos financieros previstos en el artículo 2 de la Ley de Mercado de Valores), ni realizar, directa o indirectamente, cualquier operación que pueda tener un efecto similar a las anteriores, ni realizar, directa o indirectamente, actos de registro bajo la US Securities Act de 1933 con respecto a los citados valores;

- (ii) no suscribir contratos de permuta financiera (swaps), ni otros contratos u operaciones en virtud de los cuales se transfiera, de forma total o parcial, directa o indirectamente, los efectos económicos de la titularidad de acciones de la Sociedad, con independencia de que la operación descrita en el apartado (i) anterior o la permuta financiera descrita en el apartado (ii) vaya a liquidarse por medio de la entrega de acciones de la Sociedad, valores convertibles, ejercitables o canjeables por acciones de la Sociedad, por dinero o por cualquier otro medio;

hasta una vez transcurrido; (i) un (1) año en el caso de Marco de Estudio y Proyección Siglo XXI, S.L., Tierra Virgen Alimentación, S.L., Guadalest Comunicación, S.L.; y (ii) ciento veinte (120) días naturales en el caso de Maydon Inversiones 2007, S.L., a contar desde la fecha de admisión a negociación de las acciones objeto de la Oferta en el MAB – EE, salvo que sean expresamente autorizados al efecto con carácter previo y por escrito por la Entidad Colocadora, que no podrá denegar injustificadamente dicha autorización.

No obstante lo anterior, quedarán expresamente exceptuadas del anterior compromiso:

- la entrega de acciones para permitir a la Entidad Colocadora hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del Contrato de Liquidez que se referencia en el apartado 2.9. posterior del presente Documento;
- la emisión o entrega por NEGOCIO de acciones o concesión de opciones u otros derechos para adquirir acciones o vinculados al valor de las acciones con la finalidad exclusiva de dar cumplimiento a un plan de incentivos a sus directivos y/o empleados, siempre que dichos directivos y/o empleados asuman el compromiso de lock-up descrito en este apartado;
- la emisión por NEGOCIO de las acciones en el marco de operaciones estratégicas de la Sociedad, siempre que el suscriptor asuma, a su vez, el compromiso de lock-up descrito en este apartado; y
- las transmisiones o emisiones de acciones por accionistas como consecuencia de:
 - a. transmisiones de acciones entre entidades pertenecientes a un mismo grupo (en el sentido del artículo 42 del Código de Comercio), o transmisiones a favor de familiares directos hasta el segundo grado por consanguinidad o afinidad, siempre que la entidad adquirente o dichos familiares directos asuman idéntico compromiso de no transmisión de acciones por el periodo remanente; y

- b. transmisiones de acciones realizadas en el contexto de eventuales ofertas públicas de adquisiciones sobre la Sociedad.

2.5. PACTOS PARASOCIALES ENTRE ACCIONISTAS O ENTRE LA SOCIEDAD Y ACCIONISTAS QUE LIMITEN LA TRANSMISIÓN DE ACCIONES O QUE AFECTEN AL DERECHO DE VOTO

La Sociedad y sus actuales accionistas (Marco de Estudio y Proyección Siglo XXI, S.L., Tierra Virgen Alimentación, S.L., Guadalest Comunicación, S.L., Maydon Inversiones 2007, S.L., y D. Rafael Garrido Fernández) suscribieron el 18 de noviembre de 2009 un acuerdo de accionistas en relación con la gestión de NEGOCIO que ha sido objeto de novación modificativa el 19 de febrero de 2010.

En virtud de dicho pacto se estableció, entre otros acuerdos, que: (i) determinados acuerdos de especial importancia a acordar por la junta general requerirán el voto favorable de al menos el 97% de los votos correspondientes a las acciones en que se divide el capital, (ii) determinados acuerdos de especial importancia a acordar por el consejo de administración requerirán la unanimidad, (iii) se regulaba la composición del consejo de administración, de forma que los accionistas minoritarios tuvieran representación en dicho órgano, y (iv) se establecieron determinadas condiciones relativas al régimen de transmisión de las acciones (entre las que se destacaba el derecho de acompañamiento de los socios minoritarios y el derecho de arrastre de los socios mayoritarios).

No obstante lo anterior, todos los accionistas han decidido de mutuo acuerdo poner fin a dicho pacto con carácter previo a la incorporación de las acciones de la Sociedad en el MAB, a condición de que los derechos y obligaciones bajo dicho pacto a los que los accionistas ponen fin con motivo de la incorporación de las acciones de la Sociedad al MAB, se recuperen en su totalidad en caso de que dicho proceso no fuera culminado.

2.6. COMPROMISOS DE NO VENTA O TRANSMISIÓN, O DE NO EMISIÓN, ASUMIDOS POR ACCIONISTAS O POR LA SOCIEDAD CON OCASIÓN DE LA ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN EN EL MAB-EE

Tal y como se describe en el apartado 2.4. anterior del presente Documento, existe un compromiso de no venta de la Sociedad y de los Accionistas frente a la Entidad Colocadora con las limitaciones establecidas en dicho apartado.

2.7. LAS PREVISIONES ESTATUTARIAS REQUERIDAS POR LA REGULACIÓN DEL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL RELATIVAS A LA OBLIGACIÓN DE COMUNICAR PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS Y LOS PACTOS PARASOCIALES Y LOS REQUISITOS EXIGIBLES A LA SOLICITUD DE EXCLUSIÓN DE NEGOCIACIÓN EN EL MAB Y A LOS CAMBIOS DE CONTROL DE LA SOCIEDAD

NEGOCIO en la junta general universal extraordinaria de 2 de marzo de 2010 adoptó el acuerdo de adaptar sus Estatutos Sociales a las exigencias requeridas por la regulación del Mercado Alternativo Bursátil relativas a la obligación de comunicar, con carácter inmediato, participaciones significativas, los pactos parasociales, los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB, y los cambios de control de la Sociedad, que a continuación se indican (transcripción literal de los artículos contenidos al respecto en el texto refundido de los Estatutos Sociales):

“ARTÍCULO 9º.- Régimen de transmisión de las acciones.

Libre transmisibilidad de las acciones: Las acciones y los derechos económicos que derivan de ellas, incluido el derecho de suscripción preferente, son libremente transmisibles por todos los medios admitidos en Derecho.

Transmisiones en caso de cambio de control: No obstante lo anterior, la persona que pretenda adquirir una participación accionarial superior al 50% del capital social deberá realizar, al mismo tiempo, una oferta de compra, en los mismos términos y condiciones, dirigida a la totalidad de los accionistas de la Sociedad.

Asimismo, el accionista que reciba, de un accionista o de un tercero, una oferta de compra de sus acciones en virtud de la cual, por sus condiciones de formulación, las características del adquirente y las restantes circunstancias concurrentes, deba razonablemente deducir que tiene por objeto atribuir al adquirente una participación accionarial superior al 50% del capital social, sólo podrá transmitir acciones que determinen que el adquirente supere el indicado porcentaje si el potencial adquirente le acredita que ha ofrecido a la totalidad de los accionistas la compra de sus acciones en los mismos términos y condiciones”.

“ARTÍCULO 10º.- Comunicación de participaciones significativas y pactos parasociales.

Participaciones significativas:

Los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad cualquier adquisición o transmisión de acciones, por cualquier título, que determine que su participación total, directa e indirecta, alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o

por debajo del 10% del capital social o sus sucesivos múltiplos.

Si el accionista fuera administrador o directivo de la Sociedad, la obligación de comunicación será obligatoria cuando la participación total, directa e indirecta, de dicho administrador o directivo alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 1% del capital social o sus sucesivos múltiplos.

Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de cuatro (4) días naturales a contar desde aquél en que se hubiera producido el hecho determinante de la obligación de comunicar.

La Sociedad dará publicidad a dichas comunicaciones de conformidad con lo dispuesto en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil.

Pactos parasociales:

Asimismo, los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad la suscripción, modificación, prórroga o extinción de cualquier pacto que restrinja la transmisibilidad de las acciones de su propiedad o afecte a los derechos de voto inherentes a dichas acciones.

Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de cuatro (4) días naturales a contar desde aquél en que se hubiera producido el hecho determinante de la obligación de comunicar.

La Sociedad dará publicidad a dichas comunicaciones de conformidad con lo dispuesto en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil”.

“ARTÍCULO 11º.- Exclusión de negociación.

En el supuesto de que la Junta General de Accionistas adoptara un acuerdo de exclusión de negociación en el Mercado Alternativo Bursátil de las acciones representativas del capital social sin el voto favorable de alguno de los accionistas de la Sociedad, ésta estará obligada a ofrecer a dichos accionistas la adquisición de sus acciones al precio que resulte conforme a lo previsto en la regulación de las ofertas públicas de adquisición de valores para los supuestos de exclusión de negociación”.

2.8. DESCRIPCIÓN DEL FUNCIONAMIENTO DE LA JUNTA GENERAL

La junta general de accionistas se rige por lo dispuesto en la Ley, en los Estatutos y en el Reglamento de la Junta General, que completan y desarrollan la regulación legal y estatutaria en las materias relativas a su convocatoria, preparación, celebración y desarrollo, así como al ejercicio de los derechos de información, asistencia, representación y voto de los accionistas.

Los accionistas, constituidos en junta general decidirán por la mayoría legal o estatutariamente establecida, en los asuntos propios de la competencia de la junta. Todos los socios, incluso los disidentes y los que no hayan participado en la reunión, quedan sometidos a los acuerdos de la junta general, sin perjuicio de su derecho de impugnación y separación en los términos fijados por Ley.

El órgano de administración deberá convocar la junta general ordinaria para su celebración dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio. Asimismo, convocará la junta general siempre que lo considere conveniente para los intereses sociales y, en todo caso, cuando lo soliciten uno o varios socios que sean titulares de, al menos, un 5% del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la junta.

A este respecto, podrán asistir a la junta general, los accionistas, cualquiera que sea el número de acciones de que sean titulares, siempre que conste previamente a la celebración de la junta la legitimación del accionista, que quedará acreditada mediante la correspondiente tarjeta de asistencia nominativa o el documento que, conforme a Derecho, les acredite como accionistas, en el que se indicará el número, clase y serie de las acciones de su titularidad, así como el número de votos que puede emitir.

Será requisito para asistir a la junta general que el accionista tenga inscrita la titularidad de sus acciones en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta, con cinco días de antelación de aquél en que haya de celebrarse la junta y se provea que la correspondiente tarjeta de asistencia o del documento que, conforme a Derecho, le acredite como accionista.

Las personas físicas accionistas que no se hallen en pleno goce de sus derechos civiles y las personas jurídicas accionistas podrán ser representadas por quienes ejerzan su representación legal, debidamente acreditada. Tanto en estos casos como en el supuesto de que el accionista delegue su derecho de asistencia, no se podrá tener en la junta general más que un representante. La representación, que es siempre revocable, podrá incluir aquellos puntos que, aún no estando previstos en el Orden del Día de la convocatoria, puedan ser tratados en la junta general o permitirlo la Ley.

El presidente del consejo de administración y, en su ausencia el vicepresidente 1º o 2º, sucesivamente, si los hubiera, presidirá todas las juntas generales. El secretario de la Sociedad y, en su ausencia, el Vicesecretario, si lo hubiera, será secretario de la junta general. En ausencia de ambos, el presidente designará otro accionista, o representante de accionista, para que actúe en sustitución de aquél. Los miembros del consejo de administración deberán asistir a las juntas generales, si bien el hecho de cualquiera de ellos no asista por cualquier razón no impedirá la válida constitución de la junta general. El presidente de la junta general podrá autorizar la asistencia de cualquier persona que juzgue conveniente. La junta general, no obstante, podrá revocar dicha autorización.

El presidente dirigirá las deliberaciones y concederá la palabra a los accionistas que lo hubieran solicitado. Tendrán prioridad para intervenir aquellos accionistas que lo hubieran solicitado por escrito; inmediatamente después, serán autorizados para intervenir los que lo hubieran solicitado de palabra. Cada uno de los asuntos incluidos en el Orden del Día será discutido y votado separadamente, debiendo, para que sean válidos, adoptarse, los acuerdos por mayoría de votos, salvo que legalmente se requiera una mayoría diferente para algún tipo de acuerdo en concreto.

De las correspondientes juntas generales, ordinarias o extraordinarias, se extenderán actas que deberán firmar el presidente y el secretario, e incluirse en el libro de actas de la Sociedad.

Con fecha 16 de marzo de 2010 la Junta General Universal y Extraordinaria de NEGOCIO aprobó su Reglamento de Junta de Accionistas que entrará en vigor en el momento en que las acciones de la Sociedad sean admitidas a negociación en el MAB – EE.

2.9. PROVEEDOR DE LIQUIDEZ CON QUIEN SE HAYA FIRMADO EL CORRESPONDIENTE CONTRATO DE LIQUIDEZ Y BREVE DESCRIPCIÓN DE SU FUNCIÓN

Con fecha 16 de abril de 2010, el Emisor ha formalizado un contrato de liquidez (el “**Contrato de Liquidez**”) con Credit Suisse Securities Europe Limited (en adelante, el “**Proveedor de Liquidez**”).

En virtud del Contrato de Liquidez, el Proveedor de Liquidez se compromete a ofrecer liquidez a los titulares de acciones de la Sociedad mediante la ejecución de operaciones de compraventa de acciones de NEGOCIO en el Mercado Alternativo Bursátil de acuerdo con el régimen previsto al respecto por la Circular 3/2008, de 22 de enero, sobre normas de contratación de acciones de Empresas en Expansión a través del Mercado Alternativo Bursátil (“**Circular 3/2008**”) y su normativa de desarrollo.

El Proveedor de Liquidez dará contrapartida a las posiciones vendedoras y compradoras existentes en el Mercado Alternativo Bursátil de acuerdo con sus normas de contratación y dentro de sus horarios ordinarios de negociación, no pudiendo dicha entidad llevar a cabo las operaciones de compraventa previstas en el Contrato de Liquidez a través de las modalidades de contratación de bloques ni de operaciones especiales, tal y como éstas se definen en la Circular 3/2008.

En virtud de lo previsto en el Contrato de Liquidez, el Emisor se compromete a poner a disposición del Proveedor de Liquidez, con anterioridad a la entrada en vigor del Contrato de Liquidez, una combinación de efectivo y de acciones del Emisor, por un valor conjunto de 600.000 euros y en una proporción del 50% de efectivo y 50% de acciones, con la exclusiva finalidad de permitir al Proveedor de Liquidez hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del Contrato de Liquidez.

Las acciones que la Sociedad destinará a estos efectos serán adquiridas por NEGOCIO a D. José María Sayago Lozano y D. Fernando Sánchez Lázaro-Carrasco al precio de la oferta.

El Contrato de Liquidez tendrá una duración indefinida, entrando en vigor en la fecha de admisión a negociación de las acciones del Emisor en el Mercado Alternativo Bursátil y pudiendo ser resuelto por cualquiera de las partes, en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas en virtud del mismo por la otra parte, o por decisión unilateral de alguna de las partes, siempre y cuando así lo comunique a la otra parte por escrito con una antelación mínima de treinta (30) días.

3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

3.1. INFORMACIÓN SOBRE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO DE NEGOCIO & ESTILO DE VIDA, S.A.

Si bien las recomendaciones contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno (el “Código Unificado”) son únicamente aplicables a las Sociedades cuyas acciones estén admitidas a cotización en un mercado secundario oficial de valores, NEGOCIO, con la motivación de aumentar la transparencia y seguridad para los inversores, ha implantado varias de las recomendaciones establecidas al respecto por el Código Unificado. A este respecto, se destacan las siguientes prácticas de Buen Gobierno (recomendaciones del Código Unificado), que tras la incorporación de las acciones de NEGOCIO al Mercado, cumplirá la Sociedad total o parcialmente a la mayor brevedad posible.

3.2. TAMAÑO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Tamaño del consejo de administración que permita la participación de todos sus miembros en los debates que se establezcan. El número de consejeros de NEGOCIO será, con efectos a partir de la fecha de admisión a negociación de las acciones de NEGOCIO de 5, permitiendo un funcionamiento eficaz y participativo, y se encuadra dentro del rango aconsejado por el Código Unificado (entre 5 y 15 consejeros). En el artículo 26 de los estatutos sociales de NEGOCIO se establece un máximo de 9 consejeros, que se encuadra también dentro del rango aconsejado por el Código Unificado.

3.3. COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Tras la admisión a negociación de las acciones de NEGOCIO el número de consejeros externos dominicales e independientes constituirá la mayoría del Consejo, 3, frente al número de consejeros ejecutivos, que son 2 cumpliendo de esta forma con la recomendación 10 del Código Unificado

3.4. INCORPORACIÓN DE CONSEJEROS INDEPENDIENTES

Incorporación de Consejeros Independientes entendiendo por tales los que no tienen funciones ejecutivas, no representan a ningún accionista significativo y, además no tienen relación con ninguno de los dos grupos anteriores. A partir de la fecha de admisión a negociación de las

acciones de la Sociedad en el MAB, NEGOCIO contará con 1 consejero independiente en el seno de su consejo de administración.

3.5. DURACIÓN DE LOS MANDATOS

El artículo 27 de los estatutos sociales de NEGOCIO establece que los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de 6 años, incluyendo a todos los consejeros, independientemente de su categoría, cumpliendo de esta forma con la recomendación 29 del Código Unificado que indica que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

3.6. CREACIÓN DE COMISIONES

El Consejo de Administración de Negocio & Estilo de Vida, S.A., en fecha 16 de marzo de 2010, acordó la constitución de un Comité de Auditoría compuesto por tres consejeros, D. Enrique Díaz-Tejeiro Larrañaga, en calidad de Presidente del Comité, así como D. Fernando Sánchez Lázaro-Carrasco y D. José María Sayago Lozano, en calidad de vocales del Comité, respectivamente cumpliendo con la recomendación 44 del Código Unificado.

Asimismo, y en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad señalada, se acordó la constitución de una Comisión de Nombramientos y Retribuciones compuesta igualmente por tres consejeros, D. Enrique Díaz-Tejeiro Larrañaga, en calidad de Presidente de la Comisión, así como D. José María Sayago Lozano y D. Fernando Sánchez Lázaro-Carrasco, en calidad de vocales de la Comisión, respectivamente.

Por último indicar que NEGOCIO para reforzar la transparencia a los inversores, ha aprobado un Reglamento de la Junta General y un Reglamento del Consejo de Administración, que contendrán, respectivamente, las medidas concretas tendentes a garantizar la mejor administración de la Sociedad, así como un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores.

4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES

4.1. INFORMACIÓN RELATIVA AL ASESOR REGISTRADO

Negocio & Estilo de Vida, S.A. designó con fecha 14 de diciembre de 2009 a ONE to ONE Capital Partners, S.L. como Asesor Registrado, cumpliendo así el requisito que establece la Circular 1/2008 del MAB. En dicha Circular se establece la necesidad de contar con un Asesor Registrado en el proceso de incorporación al MAB para empresas en expansión y en todo momento mientras la Sociedad esté presente en dicho mercado.

Negocio & Estilo de Vida, S.A y ONE to ONE Capital Partners, S.L. declaran que no existe entre ellos ninguna relación ni vínculo más allá del de Asesor Registrado, descrito en el presente apartado.

ONE to ONE Capital Partners, S.L. fue autorizada por el Consejo de Administración del MAB como Asesor Registrado el 29 de octubre de 2008, según se establece en la Circular MAB 4/2008, y está debidamente inscrita en el Registro de Asesores Registrados del MAB.

ONE to ONE Capital Partners, S.L. se constituyó en Madrid el día 18 de mayo de 2004, por tiempo indefinido, y está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 20128, Folio 35, Hoja M-355380, inscripción 1, con N.I.F. B-83998609, y domicilio social en la calle Claudio Coello, 124, 4ª planta, 28006, de Madrid.

Su objeto social incluye la prestación directa o indirecta de todo tipo de servicios relacionados con el asesoramiento financiero a personas y empresas en todo lo relativo a su patrimonio financiero, empresarial e inmobiliario.

ONE to ONE Capital Partners, S.L. tiene experiencia dilatada en todo lo referente al desarrollo de operaciones corporativas en empresas. El equipo de profesionales de ONE to ONE Capital Partners, S.L. que presta el servicio de Asesor Registrado está formado por un equipo multidisciplinar de profesionales que aseguran la calidad y rigor en la prestación del servicio.

ONE to ONE Capital Partners, S.L. actúa en todo momento, en el desarrollo de su función como Asesor Registrado, siguiendo las pautas establecidas en su Código Interno de Conducta.

4.2. EN CASO DE QUE EL DOCUMENTO INCLUYA ALGUNA DECLARACIÓN O INFORME DE TERCERO EMITIDO EN CALIDAD DE EXPERTO SE DEBERÁ HACER CONSTAR, INCLUYENDO CUALIFICACIONES Y, EN SU CASO, CUALQUIER INTERÉS RELEVANTE QUE EL TERCERO TENGA EN EL EMISOR

4.3. INFORMACIÓN RELATIVA A OTROS ASESORES QUE HAYAN COLABORADO EN EL PROCESO DE INCORPORACIÓN AL MAB-EE

Además de ONE to ONE Capital Partners, S.L., han prestado sus servicios en relación con la Oferta objeto del presente Documento Informativo:

(i) PricewaterhouseCoopers Jurídico y Fiscal, S.L., despacho encargado del asesoramiento legal en derecho español de Negocio & Estilo de Vida, S.A. a efectos de la incorporación al MAB de Negocio & Estilo de Vida, S.A. Se hace constar que PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios S.L., Asesor Registrado del MAB, no tienen vinculación alguna en este proceso con PricewaterhouseCoopers Jurídico y Fiscal, S.L.

(ii) Credit Suisse AG, Sucursal en España, como Entidad Colocadora, BNP PARIBAS, Securities Services como Entidad Agente y Credit Suisse Securities Europe Limited como Proveedor de Liquidez.

(iii) Uría Menéndez Abogados, S.L.P., despacho encargado del asesoramiento legal en derecho español de Credit Suisse AG, Sucursal en España.(iv) PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., auditor de cuentas de Negocio & Estilo de Vida, S.A.

(v) PricewaterhouseCoopers Jurídico y Fiscal, S.L., despacho encargado de la due diligence legal, y fiscal y laboral y de seguridad social de la Sociedad a efectos de la incorporación al MAB de Negocio & Estilo de Vida, S.A., due diligence que se ha llevado a cabo con el alcance limitado convenido con la Sociedad.

ANEXOS

1. TERMINOLOGÍA

Audiencia (Diarios):

Se considera audiencia de un diario a los individuos que declaran haber leído esa cabecera en el día de ayer.

Audiencia (Internet):

Se refiere al uso de internet en los últimos 30 días.

Difusión:

Número total de ejemplares que OJD verifica que han sido entregados al lector ya sea por suscripción, venta en quiosco u otro canal de distribución.

Suscripción:

Ejemplares enviados por el editor, por medios propios o contratados, con continuidad, al destinatario. La suscripción puede ser gratuita (como es el caso de Diario Negocio) o de pago.

Tirada:

Cifra total de ejemplares del mismo número de una publicación salidos del proceso de producción en condiciones de ser distribuidos.

Costo por millar de lectores (CPM) y Costo por millar de ejemplares (CPME):

El CPM y CPME son medidas utilizadas comúnmente en la publicidad. Relacionan el coste en proporción a la tarifa publicitaria de llegar a mil lectores o mil ejemplares vendidos. Radios, televisión, periódicos, revistas y la publicidad online se pueden comprar. Se utiliza en la comercialización como un punto de referencia para calcular el costo relativo de una campaña de publicidad o anuncio de un mensaje en un determinado medio. En lugar de un coste absoluto, CPM y CPME calculan el costo por cada 1000 visitas del anuncio.

2. PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACIÓN.

Oficina de Justificación de la Difusión:

La OJD es una división de Información y Control de Publicaciones. Este organismo privado se encarga de la realización y verificación de las cifras de difusión de las grandes publicaciones cuyos ejemplares son vendidos a terceros, y de las de distribución gratuita. Los servicios que ofrece esta división son:

- Control y emisión de Actas de difusión.
- Consulta de datos a través de internet.
- Servicio online de descarga de base de datos.

- Servicio de certificación de Difusión Calificada.

Entre sus clientes se encuentran tanto los principales periódicos nacionales incluyendo los generalistas, los económicos y los deportivos (ABC, El País, El Mundo, La Razón, Expansión, Cinco Días, El Economista, Marca, As, etc.) así como los regionales.

Estudio General de Medios (EGM):

La Asociación para la Investigación de Medios de Comunicación (AIMC) la forman un amplio grupo de empresas cuya actividad gravita en torno a la comunicación, tanto en su vertiente informativa como comercial. Es el responsable de la elaboración del Estudio General de Medios (EGM), informe publicado 3 veces al año que ofrece el retrato más completo sobre consumo de medios a escala nacional y autonómica. Los datos que aporta a nivel de medios son:

- Audiencia del último período
- Hábitos de audiencia
- Cualificación de la audiencia

La audiencia del último período se corresponde con la del último período de aparición del soporte, es decir:

- "Ayer" para diarios, radio y televisión.
- "Última semana" para suplementos, revistas semanales y cine.
- "Últimos quince días" para revistas quincenales.
- "Último mes" para revistas mensuales e internet.

Los hábitos de audiencia recogen la frecuentación habitual con cada soporte, con distintos períodos "filtro" según los medios.

La cualificación de la audiencia viene dada por informaciones complementarias, como cantidad leída, lugar o modo de lectura, tiempo dedicado a la lectura en medios impresos; lugar de escucha en radio, y nivel de sintonización de cadenas o lugar de visionado en televisión.

Infoadex:

Sociedad que realiza estudios independientes sobre la inversión en el mercado publicitario en su conjunto, detallado por medios y soportes. Los datos que facilita dan una idea del tamaño de mercado y de su evolución entre ejercicios.

3. CUENTAS ANUALES E INFORMES DE AUDITORÍA

A continuación se adjuntan los informes de auditoría de los ejercicios 2007, 2008 y 2009.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Tumbo de Privilegios, S.L.

1. Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de Tumbo de Privilegios, S.L. que comprenden el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria abreviadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por la salvedad mencionada en el párrafo 3, nuestro trabajo se ha realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance abreviado y, de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 29 de junio de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Según se indica en la nota 8 de la memoria adjunta, el epígrafe Inversiones Financieras recoge las inversiones en las Sociedades del Grupo, Tumbo de Privilegios Andalucía S.L., Tumbo de Privilegios Cataluña S.L, Prensa del Sureste S.L y Deportes Tumbo de Privilegios S.L.. Estas sociedades no están sujetas a auditoría por lo que se desconoce el efecto que sobre las cuentas anuales puede tener el hecho de disponer de esta información.
4. Según se indica en la nota 9 de la memoria adjunta, la Sociedad se constituyó durante el ejercicio 2006, habiendo acumulado pérdidas, netas de la capitalización de un crédito fiscal de 1,4 millones de euros (nota 13), siéndole en consecuencia de aplicación, el artículo 104 de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada.

La actividad de la Sociedad, y la recuperación del crédito fiscal mencionado, dependen de la obtención de la financiación necesaria y de la capacidad para generar beneficios futuros. Las cuentas anuales de la Sociedad han sido preparadas por los administradores bajo el principio de empresa en funcionamiento en el entendimiento de que la Sociedad realizará sus activos, y liquidará sus pasivos en los importes y plazos recogidos en las cuentas anuales abreviadas adjuntas, y recibirá el apoyo financiero de sus accionistas o de terceros para mantener sus operaciones.

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si hubiéramos dispuesto de la información señalada en el párrafo 3 anterior, y por el efecto de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tumbo de Privilegios, S.L. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

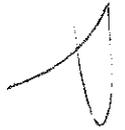


Pedro Richi
Socio-Auditor de Cuentas

6 de febrero de 2009

BALANCES DE SITUACIÓN ABREVIADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresados en Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>	<u>PASIVO</u>	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS (Nota 9)		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	1.387.519	704.975	Capital suscrito	1.388.715	2.188.858
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	607.524	583.197	Resultados de ejercicios anteriores	5.783.815	4.208.400
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	303.145	62.642	Pérdidas y ganancias beneficio (pérdida)	-1.511.137	-
	363.087	252.404		-2.872.962	-2.019.542
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	113.763	-193.269	ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 11)	80.000	80.000
			Provisiones para riesgos y gastos	80.000	80.000
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.125.866	813.010
Existencias	149.286	41.913	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	1.453.317	575.865
Deudores	4.955.568	1.670.052	Acreedores comerciales	2.061.264	60.145
Inversiones financieras temporales	844	280	Otras deudas no comerciales	811.285	177.000
Tesorería	20.953	444.333	Ajustes por periodificación (Nota 14)	800.000	-
Ajustes por periodificación (Nota 14)	91.410	220.315			
Total activo	<u>6.605.581</u>	<u>3.061.868</u>	Total pasivo	<u>6.605.581</u>	<u>3.001.868</u>



TUMBO DE PRIVILEGIOS S.L.

AS ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresadas en Euros)

<u>GASTOS</u>	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>	<u>INGRESOS</u>	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Consumos de explotación	8.489.378	3.678.080	Ingresos de explotación	4.516.499	1.942.829
Aprovisionamientos	907.557	294.905	Importe neto de la cifra de negocios	4.516.499	1.693.535
Gastos de personal	2.446.842	363.770	Otros ingresos de explotación	-	249.284
Sueldos, salarios y asimilados	2.014.544	291.023			
Cargas sociales	432.298	72.747			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	382.804	234.961			
Variación provisiones de tráfico y pérdidas créditos incobrables	0	87.337			
Otros gastos de explotación	4.752.176	2.697.117			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	-	-	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	3.972.879	1.735.259
Gastos financieros y gastos asimilados	1.390	87	Ingresos financieros	2.956	69
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	313.038	18
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	4.285.917	1.735.268
Variación de las provisiones inversiones financieras	314.604	204.274			
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera	40.609	80.000			
Gastos extraordinarios	63.085	-	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	103.694	284.274
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	4.389.611	2.019.542
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO - PERDIDAS	2.872.962	2.019.542
Impuesto sobre Sociedades	-1.516.649	-			
Otros impuestos	-	-			

MEMORIA DE LA EMPRESA

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

EJERCICIO cerrado a 31 de DICIEMBRE de 2007

4

NOTA 1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La sociedad TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L., fue constituida el 22 de febrero de 2006, siendo su objeto social:

"La edición, distribución, producción, comercialización de publicaciones en soporte papel e informático, incluyendo prensa diaria y periódica; la creación, producción, realización y difusión de producciones y programas audiovisuales y radiofónicos para su difusión mediante emisoras de radio y televisión; la creación de campañas publicitarias y gestión de medios publicitarios a través de soporte papel, informático, radio y televisión.

La gestión de emisoras de radiodifusión sonoras, en ondas métricas con modulación de frecuencia, incluso mediante régimen de concesión administrativa otorgada por adjudicación en concurso público, dentro del ámbito de las Comunidades Autónomas de Madrid, Andalucía, Cataluña, País Vasco, Extremadura, Castilla-La Mancha, Castilla-León, La Rioja, Comunidad Valenciana, Galicia, Canarias y Baleares.

El objeto social se podrá llevar a cabo indirectamente mediante la titularidad de acciones o participaciones de idéntico o análogo objeto social."

Su domicilio social se encuentra en Sevilla, calle Rioja número 25-1º, B. Su CIF es B91524447 figurando inscrita en el Registro Mercantil de Sevilla, Tomo 4.377, Folio 166, Hoja SE-67.197.

NOTA 2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a-b) Imagen fiel y principios contables:

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, siguiendo los principios de Contabilidad generalmente aceptados en España, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad.

No se aprecia se hayan aplicado otros principios contables, no obligatorios y distintos a los desarrollados en el Plan General de Contabilidad.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y esta memoria, están expresadas en miles de euros, salvo que se exprese lo contrario.

c) Comparación de la información:

La sociedad presenta sus cuentas anuales para el ejercicio 2007, según la estructura establecida en el Plan General de Contabilidad.

No existen causas que impidan la comparación de las cuentas anuales del ejercicio con las del precedente, ni han sufrido alteración o adaptación los importes del ejercicio precedente.

d) Agrupación de partidas:

No se han agregado elementos en varias partidas del Balance de Situación ni de la cuenta de Resultados.

e) Formulación de las cuentas anuales:

Por no reunir dos de las circunstancias del Art ° 84 de la LSRL durante dos ejercicios, la sociedad presenta balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria abreviada.

NOTA 3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Los Administradores propondrán a la junta general de socios la aprobación de la distribución de resultados que se indica a continuación:

El resultado del ejercicio es de -2.873 miles de euros. Al no haber componentes positivos en la base de reparto estas pérdidas se compensarán con los beneficios de ejercicios futuros.

NOTA 4.- NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables aplicados en relación con las diferentes partidas son los siguientes:

a) Gastos de establecimiento:

- Gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital: Se valoran a precio de adquisición o coste de producción de los servicios o bienes que los forman, incluidos por tanto, el importe facturado y todos los gastos adicionales necesarios, excepto los impuestos indirectos recuperables de la Hacienda (IVA).

Se amortiza linealmente al 25% anual, dentro del límite de cinco años marcado por PGC NV 6ª.

b) Inmovilizado inmaterial:

Aplicaciones informáticas: Se encuentran valoradas por su precio de adquisición. Su amortización se efectuará de forma sistemática minorando el referido coste. Se amortiza linealmente al 33% anual, dentro del límite de tres años marcado por PGC NV 4ª.

c) Inmovilizado material:

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran valorados a su precio de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien; no se incluyen gastos financieros.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados directamente en la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien son capitalizados como mayor valor del mismo.

Se amortizan linealmente en función de los siguientes coeficientes reflejados en las tablas de amortización del R.D. 537/97 de 24 de abril.

Otras instalaciones	_____	15%
Equipos proceso información	_____	25%
Mobiliario	_____	10%
Otro inmovilizado	_____	25%

d) Inmovilizaciones financieras:

Los saldos reflejados en dichas inmovilizaciones corresponden a las cantidades entregadas como garantía del cumplimiento de contrato.

Asimismo se reflejan las inversiones a largo plazo en derechos sobre el capital de empresas. Están valoradas a precio de adquisición.

Los valores no cotizados se encuentran valorados al coste de adquisición, minorados, cuando procede, por las provisiones que se entienden necesarias para reflejar las desvalorizaciones sufridas. A los efectos del cálculo de las provisiones necesarias, se toma como valor de referencia el valor teórico contable que corresponda a dichos valores, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de valoración posterior. Se ha dotado además una provisión por depreciación hasta el porcentaje pérdidas imputables en función del porcentaje de capital.

Las fianzas y depósitos constituidos se registran por su valor nominal.

e) Créditos no comerciales:

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto deudoras como acreedoras, a corto o a largo plazo, se registran por su valor nominal. Los créditos no comerciales del balance son a corto plazo.

En su caso, se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

f) Existencias:

Los bienes comprendidos en las existencias se valoran al precio de adquisición o de producción, el cual incluye el consignado en factura más todos los gastos adicionales los gastos adicionales producidos hasta que la mercancía se encuentra en el almacén, tales como transportes, aduanas, seguros.

El coste de producción se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto. También se añaden la parte correspondiente a los costes indirectos, en la medida en que tales costes corresponden al ejercicio de fabricación.

g) Acciones propias en poder de la sociedad

No existen acciones propias en poder de la sociedad.

h) Subvenciones

No existen subvenciones.

i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

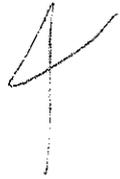
No existen provisiones para pensiones ni para obligaciones similares.

j) Otras provisiones del grupo I:



Se dotan las provisiones que se entienden necesarias para hacer frente a los riesgos de carácter legal. Durante el ejercicio se ha mantenido la provisión de 80 miles de euros del inicio del ejercicio por este concepto.

k) Créditos y deudas no comerciales:



Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia con el valor nominal se consideran como ingresados por interese en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso. La diferencia respecto de la cantidad recibida se amortiza anualmente siguiendo un criterio financiero.

Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

La sociedad en el presente ejercicio ha contratado un factoring sin recurso por situación concursal, con una entidad de crédito. De la lectura de las condiciones reflejadas en el contrato se considera como factoring sin recurso. A cierre del ejercicio se ha dado de baja del balance saldos de clientes asociados por importe de 423 miles de euros.

l) Impuesto sobre Beneficios:

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

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

m) Transacciones en moneda extranjera:

No se han realizado operaciones en moneda extranjera.

n) Ingresos y Gastos:

Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, incluidos o no en factura; que no obedezcan a pronto pago, los cuales son considerados como ingresos financieros.

Las compras y otros gastos por servicios exteriores se han valorado excluyendo el I.V.A. a no ser que se trate de un I.V.A. no deducible, en cuyo caso figura aumentando el coste del bien o servicio.

Los descuentos posteriores a la emisión o recepción, en su caso, de la factura originados por defectos de calidad, incumplimiento de plazos de entrega y otras causas análogas, así como los descuentos por volumen se registran diferenciadamente de los importes de las ventas o compras de bienes.

El cumplimiento de prudencia valorativa se refleja en la consideración de ingresos (sólo los realizados), en tanto que como gasto -Debe de Perdidas y Ganancias-, se han incluido las pérdidas previsibles y riesgos a pesar de su carácter eventual y reversible.

ñ) Actuaciones empresariales con incidencia sobre el medio ambiente:

En el ejercicio actual no se han producido actuaciones empresariales con incidencia sobre el medio ambiente.

NOTA 5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO:

CONCEPTO	IMPORTES
Saldo al inicio del ejercicio 07	583.
+ Entradas	282.
- Salidas	257.
Saldo a 31 de DICIEMBRE de 07	608.

NOTA 6.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES:

CONCEPTO	IMPORTES
Importe (bruto) al inicio del ejercicio 07	82.
+ Entradas	298.
- Salidas	4.
Importe (bruto) a 31 de DICIEMBRE de 07	376.
Amortiz. Acumulada al inicio del ejer. 07	20.
+ Dotación y aumentos	53
- Reducc. Por bajas, salidas y transfer.	0
Amortiz. acum. a 31 de DICIEMBRE de 07	73.
Provisiones al inicio del ejercicio 07	0
+ Dotación de provisiones	0
- Aplicación y baja de provisiones	0
Provisiones a 31 de DICIEMBRE de 07	0

NOTA 7.- INMOVILIZACIONES MATERIALES:

CONCEPTO	IMPORTES
Importe (bruto) al inicio del ejercicio 07	292.
+ Entradas	223.
- Salidas	55.
Importe (bruto) a 31 de DICIEMBRE de 07	460.
Amortiz. Acumulada al inicio del ejer. 07	39.
+ Dotación y aumentos	71
- Reducc. Por bajas, salidas y transfer.	13.
Amortiz. acum. a 31 de DICIEMBRE de 07	97.
Provisiones al inicio del ejercicio 07	0
+ Dotación de provisiones	0
- Aplicación y baja de provisiones	0
Provisiones a 31 de DICIEMBRE de 07	0

NOTA 8.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS:

CONCEPTO	IMPORTE
Importe (bruto) al inicio del ejercicio 07	11.
+ Entradas	825.
- Salidas	203.
Importe (bruto) a 31 de DICIEMBRE de 07	633.
Provisiones al inicio del ejercicio 07	204.
+ Dotación de provisiones	315.
- Aplicación y baja de provisiones	0
Provisiones a 31 de DICIEMBRE de 07	519.

La sociedad mantiene capital representativo de al menos el 20% en las siguientes Sociedades:

TUMBO DE PRIVILEGIOS ANDALUCIA, S.L.

Domicilio: Calle Rioja, 25-1º (Sevilla)

Participación directa: 2.705,40 euros (90%)

Capital: 3.006 euros

Reservas: 0 euros

Resultado ejercicios anteriores: -226.971,16 euros

Resultado del último ejercicio: -225.110,85 euros

DEPORTES TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.
 Domicilio: Calle José Abascal, 45-1 (Madrid)
 Participación directa: 2.325,00 euros (75%)
 Capital: 3.100 euros
 Reservas: 0 euros
 Resultado ejercicios anteriores: 0,00 euros
 Resultado del último ejercicio: -222.294,49 euros

PRENSA DEL SURESTE, S.L.
 Domicilio: Gran Vía Salzillo, número 21 (Murcia)
 Participación directa: 1,00 euros (100%)
 Capital: 9.542.120,00 euros
 Reservas: 0 euros
 Resultado ejercicios anteriores: -5.895.531,27 euros
 Resultado del último ejercicio: -2.301.025,89 euros

Las empresas del Grupo en la que la Sociedad tiene participación no cotizan en Bolsa.

NOTA 9.-FONDOS PROPIOS

CONCEPTO	IMPORTES
Capital social al inicio del ejercicio 07	4.208.
+ Entradas	2.084.
- Salidas	508.
Capital Social a 31 de DICIEMBRE de 07	5.784.
Reservas al inicio del ejer. 07	-2.019.
+ Entradas	508
- Salidas	
Reservas a 31 de DICIEMBRE de 07	-1.511
Pérdidas y Ganancias	-2.873.
Fondos propios a 31 de DICIEMBRE de 07	1.400.

En virtud de los acuerdos adoptados por la Junta General de accionistas, se han producido los siguientes movimientos registrados en el capital social:

Se ha procedido a la ampliación del capital social con fecha 7 de febrero de 2007, por importe de 467.613 €, mediante la creación de 15.556 nuevas participaciones sociales, de 30,06 euros cada una.

Con fecha 6 de julio de 2007 se procede a la reducción de capital social mediante la cancelación de participaciones sociales para compensar pérdidas por importe de 508.404,78 €. Las participaciones

canceladas ascendieron a 16.913 de 30,06 € de valor nominal hasta obtener unas participaciones totales de 138.643.

Asimismo se procede al aumento del capital social mediante aportaciones dinerarias por importe de 1.616.205,96€, ascendiendo el capital social a 5.783.814,54, mediante la creación de 53.766 nuevas participaciones quedando un total de participaciones en el capital social de 192.409.

Como consecuencia el capital social al 31 de diciembre de 2007 está compuesto por CIENTO NOVENTA Y DOS MIL CUATROCIENTOS NUEVE participaciones sociales, de valor nominal 30,06 euros cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

No existen en nuestra sociedad diversas clases de Acciones, constituyendo todas una unidad de igual clase.



Como consecuencia de la situación patrimonial de la Compañía, le es de aplicación el artículo 104 de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada.



NOTA 10.- PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

No existen provisiones para pensiones ni para obligaciones similares.

NOTA 11.- OTRAS PROVISIONES DEL GRUPO I

Ver Nota 4 j).

NOTA 12.- DEUDAS NO COMERCIALES

- a) No existen deudas cuya duración residual sea superior a cinco años.
- b) No existen deudas con garantía real.

NOTA 13.- SITUACIÓN FISCAL

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años que establecen las leyes vigentes.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los años no prescritos de los tributos a los que está sujeta. En opinión de la Dirección de la sociedad no existen contingencias de importe significativo que pudieran derivarse de los años abiertos a inspección.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

El cálculo del gasto por el impuesto de sociedades es el siguiente:

Resultado contable antes de impuesto	-4.389
Diferencias temporales (ej 2007)	314
Diferencias permanentes	61
<hr/>	
Base imponible	- 4.014
Bases negativas ej. Anteriores (no activadas)	-1.735
<hr/>	
Total bases imponibles negativas	-5.749
Cuota 25%	1.437
Reconocimiento impuesto anticipados	79
Ingresos por impuesto	1.516

Durante el presente ejercicio se ha procedido al registro de un crédito fiscal por las pérdidas registradas durante el ejercicio 2006 y 2007 por importe de 1.437 miles de euros. Adicionalmente se han reconocido impuestos anticipados por importe de 79 miles de euros. Ambos importes se encuentran clasificados a corto plazo, dentro del epígrafe "Deudores".

NOTA 14.- AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN:

El importe de los gastos anticipados contabilizados en el ejercicio que se cierra se compone básicamente de servicios subcontratados a terceros que se periodifican en función de la duración del contrato.

Los ajustes por periodificación de pasivo se originan básicamente como consecuencia de la facturación anticipada de servicios.

NOTA 15.- INGRESOS Y GASTOS

El importe de la cifra de negocios es de 4.516 miles de euros.
El desglose de la cifra de consumos de explotación es la siguiente:

	Miles de euros
Compras	1.015
Variación de existencias	-107
CONSUMO	908

El desglose de la cifra del epígrafe Otros gastos de explotación es el siguiente:

	Miles de euros
Arrendamientos	151
Reparaciones y conservación	12
Servicios profesionales	892
Transportes	1.795
Primas de seguros	11
Servicios bancarios	68
Publicidad y relaciones pcas	336
Suministros	8
Otros servicios	1.411
Tributos	7
Otros gtos de gestión corriente	61

Durante el ejercicio no se ha producido variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables.

La remuneración de los miembros del órgano de administración por cualquier concepto devengado durante el ejercicio 2007 de forma global ha 86 miles de euros.

La remuneración efectuada al auditor de la Sociedad "PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.", durante el ejercicio 2007

por conceptos de auditoria ascendió a 15 miles de euros y por otras sociedades "PriceWaterhouseCoopers" a 101 Euros.

NOTA 16.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio la Sociedad ha presentado Demanda de Conciliación contra la empresa Recoprint Pinto, S.L., en reclamación por importe de 300.000 euros, en concepto de indemnización por daños y perjuicios derivados de incumplimientos contractuales; conciliación que ha correspondido al Juzgado de Primera Instancia nº41, de Madrid, que se celebrara el día 21 de abril de 2009.

NOTA 17.- INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE



No se han incorporado equipos o instalaciones al inmovilizado material cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.



No se ha incurrido en gasto alguno cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

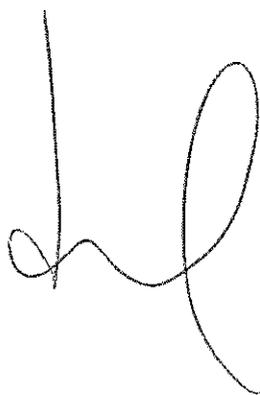
NOTA 18.- OTRA INFORMACIÓN

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC) (con fecha 21 de noviembre se publicó el RD 1415/2007 por el que se aprobó el Plan General de Contabilidad para Pequeñas y Medianas Empresas y los criterios contables específicos para microempresas (PGC de PYMES), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

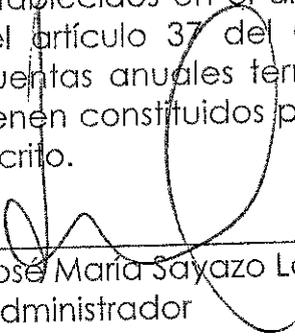
El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC (PGC de PYMES). Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable, y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se dispone todavía de suficiente información par concluir sobre los resultados de este análisis

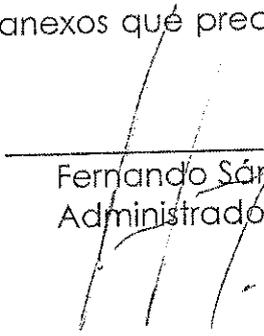
En Madrid a 30 de diciembre de 2008

A handwritten signature in black ink, consisting of a vertical line on the left, a small loop at the bottom left, and a large, sweeping loop on the right that extends downwards.

Los Administradores de la sociedad Tumbo de Privilegios, S.L. En fecha 30 de diciembre de 2008, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales terminado el 31 de diciembre de 2007, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.



José María Sayazo Lozano
Administrador



Fernando Sánchez Lázaro
Administrador

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008

INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los socios de Tumbo de Privilegios, S.L.

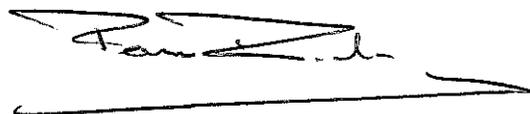
1. Hemos auditado las cuentas anuales de Tumbo de Privilegios, S.L. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por las salvedad mencionada en el párrafo 5, nuestro trabajo se ha realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores de Tumbo de Privilegios, S.L. formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con la Disposición Transitoria Cuarta, apartado 1 del citado Real Decreto, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la Nota 2 e) de la memoria "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se incorpora el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007 que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 6 de febrero de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Según se explica en la nota 1 de la memoria, al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones del Grupo. No obstante, la Sociedad está exenta por la legislación vigente de presentar cuentas anuales consolidadas por razón de tamaño.
4. Como consecuencia de las pérdidas acumuladas por la Sociedad hasta el 31 de diciembre de 2008, la Sociedad se encontraba incurso en el art. 104 de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada, lo que suponía la necesidad de restituir el equilibrio patrimonial de la Sociedad o proceder a su disolución, y su capital circulante era negativo. Según se indica en las notas 10 y 19, sobre la base de un balance de situación a 30 de septiembre de 2009 sobre el que hemos emitido un informe con salvedades con fecha 13 de noviembre de 2009, la Sociedad ha llevado a cabo una reducción de capital y posterior ampliación con prima de emisión por importe de 2.292 miles de euros, ha renegociado la estructura de su deuda financiera que ha pasado en su mayoría a largo plazo, ha tomado medidas operativas para la reducción de sus costes y ha enajenado determinadas participaciones reduciendo sus deudas a corto plazo. Consecuentemente, los Administradores de la Sociedad han preparado las cuentas anuales adjuntas bajo el principio de empresa en funcionamiento.

5. Según indica en la nota 7.3 de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 2008, el balance adjunto recoge inversiones por importe neto de 1 euro en las Sociedades del Grupo, Tumbo de Privilegios Andalucía S.L., Prensa del Sureste S.L y Deportes Tumbo de Privilegios S.L y determinados saldos deudores y acreedores detallados en la nota 17.

Estas sociedades no están sujetas a auditoría por lo que se desconoce el efecto que sobre las cuentas anuales adjuntas puede tener el hecho de disponer de esta información.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si hubiéramos dispuesto de la información señalada en el párrafo 5 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tumbo de Privilegios, S.L. al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.
7. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Tumbo de Privilegios, S.L., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Pedro Richi
Socio - Auditor de Cuentas

19 de noviembre de 2009

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2008

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en Miles de Euros)**

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre 2008
ACTIVO NO CORRIENTE		4 745
Inmovilizado intangible	5	<u>200</u>
Inmovilizado material	6	<u>222</u>
Inversiones en empresas del grupo a largo plazo	7	<u>-</u>
Instrumentos de patrimonio		-
Inversiones financieras a largo plazo	7	<u>1 462</u>
Créditos a empresas		1 193
Otros activos financieros		269
Activos por impuesto diferido	13	<u>2 861</u>
		<u>5 101</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Existencias	8	<u>58</u>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7	<u>3 300</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1 819
Clientes, empresas del grupo y asociadas		1 450
Otros créditos con las Administraciones Públicas		31
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	17,18	<u>1 639</u>
Otros activos financieros		1 639
Inversiones financieras a corto plazo	8	<u>51</u>
Otros activos financieros		51
Periodificaciones a corto plazo		<u>6</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	<u>47</u>
		<u>9 846</u>

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en Miles de Euros)

	Nota	Al 31 de diciembre 2008
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
PATRIMONIO NETO		
Fondos propios	10	<u>(2 642)</u>
Capital		5 784
Reservas		(481)
Resultados de ejercicios anteriores		(4 384)
Otras aportaciones de socios		-
Resultado del ejercicio		(3 561)
Ajustes por cambios de valor		<u>-</u>
PASIVO NO CORRIENTE		<u>788</u>
Provisiones a largo plazo	11	<u>-</u>
Otras provisiones		
Deudas a largo plazo	12	<u>788</u>
Deudas con entidades de crédito		<u>788</u>
PASIVO CORRIENTE		<u>11 700</u>
Provisiones a corto plazo	12	<u>-</u>
Deudas a corto plazo	12	<u>7 716</u>
Deudas con entidades de crédito		7 272
Derivados		20
Otros pasivos financieros		424
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	<u>3 984</u>
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		11
Acreedores varios		2 936
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		103
Otras deudas con las Administraciones Públicas		934
Periodificaciones a corto plazo		<u>-</u>
		<u>9 846</u>

08

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre 2008
<u>OPERACIONES CONTINUADAS</u>		
Importe neto de la cifra de negocios	14	7 204
Ventas		-
Prestaciones de servicios		7 204
Aprovisionamientos		(1 229)
Consumo de mercaderías	14	(1 229)
Gastos de personal	14	(2 803)
Sueldos, salarios y asimilados		(2 270)
Cargas sociales		(533)
Provisiones		-
Otros gastos de explotación		(7 369)
Servicios exteriores		(6 792)
Tributos		(5)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(442)
Otros gastos de gestión corriente		(130)
Amortización del inmovilizado		(179)
Excesos de provisiones		80
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(45)
Deterioros y pérdidas		-
Resultados por enajenaciones y otras	14	(45)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(4 341)
Ingresos financieros		8
Gastos financieros		(393)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(20)
RESULTADO FINANCIERO	14	(405)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(4 746)
Impuestos sobre beneficios	13	1 185
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(3 561)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(3 561)

JK

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (Expresado en Miles de Euros)

	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre 2008
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(3 561)</u>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	<u>-</u>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u>(3 561)</u>

158

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Expresado en Miles de Euros)

En Miles de Euros	Capital Escriturado	Reservas	Resultado ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO, FINAL AÑO 2007	5 784		(1 511)	(2 873)	1 400
Ajustes por cambios de criterio NPGC		(481)			(481)
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2008	5 784	(481)	(1 511)	(2 873)	919
Distribución de resultados			(2 873)	2 873	-
Total ingresos y gastos reconocidos				(3 561)	(3 561)
SALDO, FINAL AÑO 2008	5 784	(481)	(4 384)	(3 561)	(2 642)

07
2

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en Miles de Euros)**

	<u>Notas</u>	<u>Ejercicio finalizado a 31 de diciembre 2008</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	15	
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(4 746)
Ajustes del resultado		1 076
Cambios en el capital corriente		(1 412)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(247)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		<u>(5 329)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	15	
Pagos por inversiones		(1 207)
Cobros por desinversiones		308
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(899)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	15	
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		6 252
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		<u>6 252</u>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		<u>-</u>
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		<u>24</u>
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		23
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		47

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

1. Información general

Tumbo de Privilegios, S.L., se constituyó en Sevilla el día 22 de febrero de 2006 y tiene su domicilio social en Sevilla, calle Rioja número 25-1º, B. Su CIF es B91524447 figurando inscrita en el registro Mercantil de Sevilla, Tomo 4.377, Folio 166, Hoja SE-67.197.

Su objeto social es la edición, distribución, producción, comercialización de publicaciones en soporte papel e informático, incluyendo prensa diaria y periódica; la creación, producción, realización y difusión de producciones y programas audiovisuales y radiofónicos para su difusión mediante emisoras de radio y televisión; la creación de campañas publicitarias y gestión de medios publicitarios a través de soporte papel, informático, radio y televisión.

La gestión de emisoras de radiodifusión sonoras, en ondas métricas con modulación de frecuencia, incluso mediante régimen de concesión administrativa otorgada por adjudicación en concurso público, dentro del ámbito de las Comunidades Autónomas de Madrid, Andalucía, Cataluña, País Vasco, Extremadura, Castilla-La Mancha, Castilla-León, La Rioja, Comunidad Valenciana, Galicia, Canarias y Baleares.

El objeto social se podrá llevar a cabo indirectamente mediante la titularidad de acciones o participaciones de idéntico o análogo objeto social.”

Tumbo de Privilegios, S.L. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (Nota 7.3). La Sociedad no presenta cuentas anuales consolidadas, dado que no se han cumplido los requisitos establecidos en el artículo 84 de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada (artículo 173 de la Ley de Sociedades Anónimas).

Con fecha 12 de noviembre de 2009, una sociedad controlada por los accionistas de Tumbo de Privilegios, S.L. (nota 19) ha adquirido a la Sociedad las participaciones que esta poseía en Prensa del Sureste, S.L. por lo que ha dejado de pertenecer al grupo.

Con fecha 18 de noviembre de 2009, una sociedad controlada por los accionistas de Tumbo de Privilegios, S.L. (nota 19) ha adquirido a la Sociedad las participaciones que esta poseía en Deportes Tumbo de Privilegios, S.L. por lo que ha dejado de pertenecer al grupo.



5/8

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

En el caso de haberse presentado unas cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2008, la aportación de cada una de las sociedades del grupo a los fondos propios y resultados consolidados hubiera sido la siguiente:

<u>Nombre y domicilio</u>	<u>Aportación a los fondos propios consolidados</u>	<u>Aportación a los resultados consolidados</u>
Grupo		
Tumbo de Privilegios S.L.	(1 714)	(3 154)
Prensa del Sureste, S.L.	(1 654)	(2 899)
Deportes Tumbo de Privilegios, S.L.	(219)	-
Tumbo de Privilegios Andalucía, S.L.	(619)	(131)

No obstante, como se detalla en la Nota 19, la Sociedad ha tomando determinadas medidas que implican cambios en la estructura de su grupo de sociedades.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo y esta memoria, están expresadas en miles de euros (moneda funcional de la sociedad), salvo que se exprese lo contrario.

No se han aplicado otros principios contables, no obligatorios distintos a los desarrollados en el Plan General de Contabilidad.

b) Principios contables

Los principios y criterios contables aplicados para la elaboración de estas cuentas anuales son los que se resumen en la Nota 3 de esta Memoria. Todos los principios contables obligatorios con incidencia en el patrimonio, situación financiera y los resultados, se han aplicado en la elaboración de estas cuentas anuales.

c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

58

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. La Sociedad ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para varios activos financieros que no se negocian en mercados activos.

Impuesto sobre beneficios y activos por impuestos diferidos

El cálculo del impuesto sobre beneficios requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a la Sociedad. Además, existen varios factores, ligados principalmente y no exclusivamente a los cambios en las leyes fiscales y a los cambios en las interpretaciones de las leyes fiscales actualmente en vigor, que requieren la realización de estimaciones por parte de la dirección de la Sociedad.

Asimismo, la Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a la existencia de bases imponibles futuras contra las que sea posible realizar dichos activos.

e) Comparación de la información

Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

En cumplimiento de la legislación vigente, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008 son las primeras cuentas anuales que se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre, y que entró en vigor el 1 de enero de 2008 (en adelante, PGC 2007). Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007 se formularon de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, que estuvo en vigor hasta el 31 de diciembre de 2007 (en adelante, PGC 1990).

58

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008, se consideran cuentas anuales iniciales. La Sociedad ha optado por no incluir información comparativa del ejercicio 2007 adaptada al PGC 2007, que, por lo tanto se ha aplicado por primera vez en el ejercicio 2008.

La fecha de transición de la entidad al PGC 2007 ha sido 1 de enero de 2008. En esta nota se presenta la conciliación del balance de apertura con arreglo al PGC 2007, que recoge el efecto de la variación de criterios contables en el patrimonio neto de la entidad.

La Sociedad ha optado por valorar todos los elementos patrimoniales recogidos en su balance de apertura a la fecha de transición conforme a los principios y normas vigentes con anterioridad a la entrada en vigor del PGC 2007, con la excepción de los instrumentos financieros que se valoran por su valor razonable.

El Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 fueron aprobados por la Junta Universal de Accionistas de la Sociedad el 24 de marzo de 2009. Dichos estados financieros, elaborados conforme a las normas establecidas en el R.D. 1643/1990 de 20 de diciembre, son los siguientes:

TUMBO DE PRIVILEGIOS S.L.

BALANCES DE SITUACIÓN ABREVIADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Expresados en Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>2007</u>	<u>PASIVO</u>	<u>2007</u>
INMOVILIZADO	<u>1 387 519</u>	FONDOS PROPIOS	<u>1 399 715</u>
Gastos de establecimiento	607 524	Capital suscrito	5 783 815
Inmovilizaciones inmateriales	303 145	Resultados de ejercicios anteriores	(1 511 137)
Inmovilizaciones materiales	363 087	Pérdidas y ganancias beneficio (pérdida)	(2 872 962)
Inmovilizaciones financieras	113 763	ACREEDORES A LARGO PLAZO	<u>80 000</u>
		Provisiones para riesgos y gastos	80 000
ACTIVO CIRCULANTE	<u>5 218 062</u>	ACREEDORES A CORTO PLAZO	<u>5 125 866</u>
Existencias	149 286	Deudas con entidades de crédito	1 453 317
Deudores	4 955 568	Acreeedores comerciales	2 061 264
Inversiones financieras temporales	844	Otras deudas no comerciales	811 285
Tesorería	20 953	Ajustes por periodificación	800 000
Ajustes por periodificación	91 410		
Total activo	<u>6 605 581</u>	Total pasivo	<u>6 605 581</u>

TUMBO DE PRIVILEGIOS S.L.**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007****(Expresados en Euros)**

<u>GASTOS</u>	<u>2007</u>	<u>INGRESOS</u>	<u>2007</u>
Consumos de explotación	8 489 378	Ingresos de explotación	4 516 499
Aprovisionamientos	907 557	Importe neto de la cifra de negocios	4 516 499
Gastos de personal	2 446 842	Otros ingresos de explotación	-
Sueldos, salarios y asimilados	2 014 544		
Cargas sociales	432 298		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	382 804		
Variación provisiones de tráfico y pérdidas créditos incobrables	-		
Otros gastos de explotación	4 752 176		
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	-	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	3 972 879
Gastos financieros y gastos asimilados	1 390	Ingresos financieros	2 956
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	313 038
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	4 285 917
Variación de las provisiones inversiones financieras	314 604		
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera	40 609		
Gastos extraordinarios	63 085		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	103 694
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	-	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	4 389 611
Impuesto sobre Sociedades	(1 516 649)		
Otros impuestos	-		
RESULTADO DEL EJERCICIO - BENEFICIOS	-	RESULTADO DEL EJERCICIO - PÉRDIDAS	2 872 962

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

A continuación se incluye la conciliación en el Patrimonio Neto al 1 de enero de 2008 (fecha de transición al Nuevo Plan General de Contabilidad) elaborado conforme al PGC 1990 y el Patrimonio Neto a esa fecha elaborado de acuerdo al PGC 2007:

	<u>Miles de Euros</u>
Patrimonio Neto al 1 de enero de 2008 según PGC 1990*	1 400
i) - Gastos de establecimiento	455
ii) - Inmovilizados inmateriales	26
Patrimonio Neto al 1 de enero de 2008 según PGC 2007	919

* Obtenido de las Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 2007, preparadas de acuerdo con los principios y normas de contabilidad aplicables en dicha fecha.

A continuación se incluye una explicación de los ajustes más significativos incorporados al balance de situación y a la cuenta de resultados:

i) Gastos de establecimiento: Se ha procedido a cancelar esta partida, dado que estos gastos no tienen la capacidad de convertirse, de forma separable e independiente, en beneficios económicos o en futuras entradas de tesorería y, por tanto, no tienen la consideración de activos de acuerdo con la definición del marco conceptual del PGC 2007. Los efectos fiscales de dicho ajuste también son registrados.

ii) Inmovilizados inmateriales: Se ha procedido a cancelar esta partida, dado que estos inmovilizados inmateriales no cumplen la norma de registro y valoración número 5 del PGC 2007. Los efectos fiscales de dicho ajuste también son registrados.

3. Criterios contables

3.1 Inmovilizado intangible

a) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles, estimadas en tres años.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

3.2 Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Utillaje	25%
Instalaciones	15%
Equipos informáticos	25%
Mobiliario	10%
Otro inmovilizado	25%

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.3).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

56

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

3.3 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como es el caso de las marcas, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

3.4 Activos financieros

a) Préstamos y partidas a cobrar: Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

57

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

c) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas: Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

3.5 Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

56

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

La Sociedad ha designado el derivado, que mantiene a fecha de cierre, como especulativo. Los cambios en el valor razonable del derivado se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. Dicho derivado ha sido clasificado como Activos financieros mantenidos para negociar.

Para la determinación del valor razonable, la Compañía obtiene la diferencia entre el precio del instrumento financiero contratado y el valor de mercado de dicho instrumento financiero a la fecha de cierre del ejercicio, registrando dicha diferencia en el activo cuando el saldo resultante sea a su favor y en el pasivo cuando dicha diferencia sea acreedora.

3.6 Existencias

Las existencias se valoran a su coste de adquisición o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

3.7 Patrimonio neto

El capital social está representado por participaciones sociales.

Los costes de emisión de nuevas participaciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

3.8 Pasivos financieros

a) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

56

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

3.9 Impuestos corrientes y diferidos

El ingreso por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el ingreso por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el ingreso por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Sociedad puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

57

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

3.10 Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

3.11 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria (Nota 15).

58

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

3.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puedan valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

a) Prestación de servicios

La Sociedad presta servicios de publicidad y patrocinio. Estos servicios se suministran sobre la base de un contrato a precio fijo, por períodos que oscilan entre uno y dos años.

Los ingresos de contratos de fecha y servicios concretos, habitualmente derivados de la prestación de servicios de publicidad y patrocinio, se reconocen a las tarifas estipuladas en el contrato a medida que se realizan los servicios y se incurre en los gastos directos.

Los ingresos derivados de contratos a precio fijo por prestación de servicios de publicidad y patrocinio se reconocen generalmente en el periodo en que se prestan dichos servicios, considerándose, tanto los servicios concretos prestados, como una base lineal durante el periodo de duración del contrato.

b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

58

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

3.13 Arrendamientos

Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

3.14 Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

4. Gestión del riesgo financiero

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio y riesgo de tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección de la Sociedad, que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de interés y riesgo de liquidez.

a) Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

Las operaciones en moneda extranjera de la Sociedad no son significativas.

Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

La Sociedad mantiene la mayor parte de su deuda a tipo variable, aplicando una gestión que presta atención a la evolución de los tipos en el mercado, con el objetivo de cerrar en lo posible la financiación necesaria al menor coste.

56

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge básicamente de los saldos con clientes, incluyendo las cuentas cobrar pendientes de emisión y los saldos con sociedades del grupo.

La cartera de clientes está diversificada. Los clientes que significan un mayor volumen de negocio (los diez principales clientes han supuesto un 65 % de la facturación del ejercicio, sin considerar la facturación a compañías del grupo) son evaluados periódicamente a los efectos de revisar las condiciones crediticias que le son otorgadas.

c) Riesgo de liquidez

En el entorno actual de mercado, que durante este ejercicio económico ha estado marcado principalmente por una importante crisis financiera que ha llevado a una contracción generalizada del crédito, la Sociedad ha mantenido una política proactiva respecto a la gestión del riesgo de liquidez, centrada fundamentalmente en la preservación de la liquidez de la Sociedad.

Esta política se ha desarrollado fundamentalmente en torno a los siguientes puntos:

1. Gestión del capital circulante, buscando el cumplimiento puntual de los compromisos de cobro por parte de clientes (Nota 7.6).
2. Programas de factoring y de descuento de derechos de cobro a corto plazo (Nota 12.1).

Por otro lado, se ha procurado siempre emplear la liquidez disponible para realizar una gestión anticipativa de las obligaciones de pago y de los compromisos de deuda (Nota 12.1).

Por último, durante el ejercicio 2009, se ha renegociado la estructura de la deuda financiera convirtiendo una parte significativa de la misma en deuda a largo plazo (nota 19).

4.2 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

056

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)**

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el inmovilizado intangible es el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u> <u>Aplicaciones</u> <u>informáticas</u>
Saldo a 1-01-2008	
Coste	340
Amortización acumulada	(71)
Pérdidas por deterioro	
Valor contable a 1-01-2008	<u>269</u>
Altas	14
Otras transferencias/traspasos	-
Bajas (Nota 17)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio	-
Dotación para amortización	(83)
Saldo a 31-12-2008	
Coste	354
Amortización acumulada	(154)
Pérdidas por deterioro	
Valor contable a 31-12-08	<u>200</u>

Al 31 de diciembre de 2008 no existe inmovilizado intangible en uso que se encuentre totalmente amortizado.

58

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)**

6. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

	En Miles de Euros			
	Equipos informáticos	Mobiliario y equipos de oficina	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Total
Saldo a 1-01-2008				
Coste	194	95	171	460
Amortización acumulada	(64)	(17)	(16)	(97)
Valor contable a 1-01-2008	130	78	155	363
Altas	-	-	-	-
Otras transferencias y traspasos	-	-	-	-
Bajas (Nota 14)	-	-	(61)	(61)
Bajas Amortización	-	-	16	16
Dotación para amortización	(47)	(17)	(32)	(96)
Saldo a 31-12-2008				
Coste	194	95	110	399
Amortización acumulada	(111)	(34)	(32)	(177)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Valor contable a 31-12-08	83	61	78	222

a) Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2008 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro significativas para ningún inmovilizado material individual.

Tras haberse trasladado a unas nuevas oficinas centrales, durante el ejercicio se han dado de baja las instalaciones sitas en los locales abandonados lo que ha llevado a registrar las correspondientes bajas en el inventario de activos.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2008 no existe inmovilizado material en uso que se encuentre totalmente amortizado.

c) Bienes bajo arrendamiento operativo

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de edificios donde la Sociedad realiza su actividad por importe de 390 miles de euros (Nota 16).

d) Seguros

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

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)

7. Análisis de instrumentos financieros de activo

7.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros" es el siguiente:

	En Miles de Euros		
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos Derivados Otros
Activos financieros a largo plazo			
Inversiones en patrimonio de empresas del grupo (Nota 7.3)	-	-	-
Créditos a empresas (Nota 7.6)	-	-	1 193
Otros activos financieros- Fianzas (Nota 7.4)	-	-	54
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 7.5)	-	-	215
	-	-	1 462
Activos financieros a corto plazo			
Inversiones en empresas del grupo a corto plazo:	-	-	-
Otros activos financieros (Notas 17 y 18)	-	-	1 639
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 7.5)	-	-	51
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 7.6)	-	-	3 418
	-	-	5 108

7.2 Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	En Miles de Euros						
	Activos financieros						Años posteriores
	2009	2010	2011	2012	2013		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas:							
Otros activos financieros (Notas 17 y 18)	1 639	-	-	-	-	-	1 639
Otras inversiones financieras:							
Clientes, préstamos y partidas a cobrar (Nota 7.6)	1 968	-	-	-	-	-	1 968
Préstamos y partidas a cobrar, empresas del grupo y asociadas	1 450	-	-	-	-	-	1 450
- Imposiciones financieras	51	215	-	-	-	-	266
- Créditos a largo plazo (Nota 7.6)	-	1 193	-	-	-	-	1 193
- Otros activos financieros – Fianzas (Nota 7.4)	-	13	41	-	-	-	54
	5 108	1 421	41	-	-	-	6 570

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el ejercicio.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

7.3 Inversiones en empresas del grupo

Las participaciones en empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2008 se detallan como sigue:

Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	Domicilio	Fracción de capital	Derechos de voto
				Directo%	Directo%
2008:					
<u>Grupo</u>					
Prensa del Sureste, S.L.	Sociedad Limitada	Prensa	Gran Vía Salzillo, 21 (Murcia)	100	100
Deportes Tumbo de Privilegios, S.L.	Sociedad Limitada	Prensa	Calle José Abascal, 45-1 (Madrid)	75	75
Tumbo de Privilegios Andalucía, S.L.	Sociedad Limitada	Prensa	Calle Rioja, 25-1º (Sevilla)	90	90

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

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en los balances de situación individuales de las empresas al 31 de diciembre de 2008, son los siguientes (datos no auditados):

Sociedad	En Miles de Euros				
	Patrimonio neto				Valor contable en la matriz
	Capital	Reservas	Resultado ejercicio	Total Patrimonio	
2008:					
<u>Grupo</u>					
Prensa del Sureste	9 542	(8 297)	(2 899)	(1 654)	-
Deportes TP	3	(222)	-	(219)	2
TP Andalucía	3	(452)	(131)	(580)	3
					<u>5</u>
Deterioro de valor de participaciones a lp en partes vinculadas					<u>(5)</u>
					<u>-</u>

Durante el ejercicio 2009 se ha procedido a la ampliación de capital de sociedad del grupo Prensa de Sureste S.L. mediante la compensación de créditos con Tumbo de Privilegios S.L. por importe de 1.387 miles de euros.

Con fecha 12 de noviembre de 2009, una sociedad controlada por los accionistas de Tumbo de Privilegios, S.L. (nota 19) ha adquirido a la Sociedad las participaciones que esta poseía en Prensa del Sureste, S.L. Dicha transacción se ha realizado por un importe de 1.387 miles de euros por entenderse que refleja el valor real a la fecha de esta compañía en desarrollo.

Con fecha 18 de noviembre de 2009, una sociedad controlada por los accionistas de Tumbo de Privilegios, S.L. (nota 19) ha adquirido a la Sociedad las participaciones que esta poseía en Deportes Tumbo de Privilegios, S.L. Dicha transacción se ha realizado por un importe de 95 miles de euros por entenderse que refleja el valor real a la fecha de esta compañía sobre la cual los Administradores están decidiendo el futuro de su plan de negocios.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

Durante el ejercicio 2009 los Administradores de la Sociedad han acordado formular la propuesta de fusión de las sociedades Tumbo de Privilegios, S.L. y Tumbo de Privilegios Andalucía, S.L.. Con fecha 18 de noviembre de 2009 se ha procedido a aprobar la fusión de ambas compañías que se llevará a cabo mediante la absorción por parte de Tumbo de Privilegios, S.L. de Tumbo de Privilegios Andalucía, S.L, con disolución sin liquidación de la misma y traspaso en bloque de sus patrimonios a la sociedad absorbente.

Estas sociedades no están sujetas a auditoría. Durante el ejercicio 2008 no se han recibido dividendos por parte de las Sociedades controladas.

Las participaciones en empresas del grupo a 31 de diciembre de 2008 se encuentran provisionadas a excepción de la participación en la sociedad Prensa del Sureste.

Durante el ejercicio 2008 se han dotado provisiones por créditos incobrables por importe de 281 miles de euros por los saldos a cobrar que las sociedades Deportes Tumbo de Privilegios, S.L. y Tumbo de Privilegios Andalucía, S.L. mantienen con la sociedad (Nota 7.6).

Por otro lado, en la nota 17 se recogen los saldos con las sociedades del grupo al 31 de diciembre de 2008.

7.4 Otros activos financieros

La compañía mantiene como activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, fianzas entregadas a terceros para el cumplimiento de ciertas obligaciones contractuales.

El importe de estos activos financieros ascendía a la fecha de cierre del ejercicio a 54 miles de euros.

A continuación detallamos las fianzas a largo plazo entregadas por la Sociedad vigentes a 31 de diciembre de 2008:

En miles de Euros	2008
Fianza alquiler local Barcelona	1
Fianza OJD	3
Fianza alquiler local Madrid	41
Fianza Alonso Cano	9
	<hr/>
	54

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

58

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)

7.5 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	<u>En Miles de Euros</u>
	<u>2008</u>
Imposiciones financieras:	
- Imposición plazo fijo (largo plazo)	215
- Ahorro Plazo La Caixa	51
	<u>266</u>

El movimiento de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se resume a continuación:

	<u>En Miles de Euros</u>
	<u>2008</u>
Saldo inicial	572
Altas	-
Bajas	(305)
Saldo final	<u>266</u>
Menos: Parte no corriente	(215)
Parte corriente	<u>51</u>

La Sociedad no ha reclasificado ningún activo financiero a coste amortizado en vez de a su valor razonable durante el ejercicio.

Durante el ejercicio 2008 no se han producido ni ganancias ni pérdidas en la venta de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento dado que todos los activos financieros se enajenaron a la fecha de su rescate.

El valor razonable de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se basa en los precios de mercado.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el importe en libros de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

La imposición a plazo fijo (largo plazo) se encuentra pignorada en garantía de avales prestados por la sociedad con vencimiento en enero de 2010.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

52

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)**

7.6 Préstamos y partidas a cobrar

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:	
- Clientes a largo plazo	1 193
	<u>1 193</u>
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:	
- Clientes	2 024
- Cuentas a cobrar a empresas del grupo (Nota 17)	2 288
- Hacienda Publica deudora (Nota 13)	31
- Provisiones por deterioro	(1 043)
	<u>3 300</u>

A 31 de diciembre de 2008, el valor razonable de los préstamos y partidas a cobrar se aproxima a su valor contable.

Durante el ejercicio 2009 la sociedad ha alcanzado acuerdos con determinados clientes facturados en el ejercicio 2008 por importe de 1.193 miles de euros aproximadamente para la cancelación de sus saldos durante el primer trimestre de 2010. El efecto de la actualización de estos saldos no se considera significativo.

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad cedió cuentas a cobrar a diversas entidades financieras a cambio de efectivo. Las transacciones se han registrado como préstamos garantizados (Nota 12.1). En caso de incumplimiento por parte de la Sociedad en base al acuerdo de los préstamos, el prestamista tiene derecho a recibir los flujos de efectivo de las cuentas a cobrar transferidas. Si no hubiese incumplimiento, la Sociedad cobrará las cuentas a cobrar y cederá nuevas cuentas a cobrar como garantía.

A continuación detallamos los contratos de factoring celebrados por la Sociedad vigentes a 31 de diciembre de 2008 (en miles de Euros):

Entidad	Dispuesto con recurso	Limite	Fecha firma	Vencimiento	Interés Mínimo aplicable
Banco Pastor	1 161	1 200	08/03/2007	05/02/2009	4,6% referenciado al Euribor seis meses + 0,6 Puntos
Banco Popular	60	300	09/05/2008	09/05/2009	4% referenciado al Euribor seis meses + 1,5 Puntos
Caixa Galicia	521	1 000	28/05/2008	31/05/2009	Euribor 3 meses + 1,5 Puntos
	<u>1 742</u>	<u>2 500</u>			

(*) Deudores: el importe a anticipar por el Factor no será superior al 100 % del nominal de los créditos o facturas cedidos.

56

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)**

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes y clientes empresas del grupo es el siguiente:

	Miles de euros		
	Cientes	Cientes grupo	Total
Saldo inicial	(87)	(514)	(601)
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(118)	(324)	(442)
Cuentas a cobrar dadas de baja por incobrables	-	-	-
Reversión de importes no utilizados	-	-	-
Saldo final	(205)	(838)	(1 043)

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de "Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" en la cuenta de pérdidas y ganancias. Normalmente se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

El resto de las cuentas incluidas en "Préstamos y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro del valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro.

7.7 Instrumentos financieros derivados

La Sociedad celebró el 1 de agosto de 2008 un contrato de permuta financiera de tipos de interés con Bancaja. El importe nominal de la operación es de 500 miles de euros, la fecha de inicio es el 1 de setiembre de 2008 y el vencimiento el 1 de marzo de 2012.

A fecha 31 de diciembre de 2008 la valoración sobre dicho instrumento es negativa en 20 miles de euros, dicho efecto ha sido registrado en los estados financieros.

8. Existencias

	Miles de Euros
	2008
Materias primas y otros aprovisionamientos	58
	58

La totalidad de las existencias de propiedad de la Sociedad, se encuentran en poder de terceros al 31 de diciembre de 2008.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

58

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)**

9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	<u>Miles de Euros</u> <u>2008</u>
Tesorería	47
Otros activos líquidos equivalentes	-
	<u>47</u>

10. Fondos propios

a) Capital

	<u>Miles de Euros</u> <u>2008</u>
Capital escriturado	5 784
	<u>5 784</u>

El capital escriturado se compone de 192.409 participaciones sociales de 30,06 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas y no existen distintas clases de participaciones.

Como consecuencia de las pérdidas acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2008 por la Sociedad, le es de aplicación el artículo 104 de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada. Adicionalmente el capital circulante al 31 de diciembre de 2008 de la Sociedad es negativo. Como se detalla en la Nota 19 de acontecimientos posteriores, con el objetivo de restaurar el equilibrio patrimonial y financiero de la Sociedad se ha procedido a realizar una reducción de capital y posterior ampliación con prima de emisión, se ha renegociado la deuda financiera siendo actualmente la mayoría de la misma a largo plazo, y se han transmitido diversas participaciones en compañías del grupo que han reducido las deudas a corto plazo de la Sociedad, y se han tomado medidas operativas para la reducción de costes. Los Administradores de la Sociedad entienden que todas estas medidas aseguran la viabilidad económica y financiera de la Sociedad y por lo tanto han preparado las cuentas bajo el principio de empresa en funcionamiento.

Asimismo, los accionistas han manifestado que mantendrán el apoyo financiero necesario para mantener las operaciones.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

56

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)

Al 31 de diciembre de 2008 las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participaciones
Tierra Virgen Alimentación, S.L.	89.665	46,6013%
Guadalest Comunicación, S.L.	89.752	46,6465%

b) Reservas

	Miles de Euros
	2008
Legal y estatutarias:	
- Reserva legal	-
Otras reservas:	
- Reservas NPGC	(481)
	(481)

Reserva legal

Durante el ejercicio 2008 se obtuvieron resultados negativos (pérdidas), por lo que no se ha dotado la reserva legal correspondiente.

Reservas NPGC:

A fecha 1 de enero de 2008 (fecha de transición al Nuevo Plan General de Contabilidad elaborado conforme al PGC 1990), la Sociedad ha registrado las reservas originadas en la conciliación entre el Patrimonio Neto al 1 de enero de 2008 y el Patrimonio Neto a esa fecha elaborado de acuerdo al PGC 2007 (Nota 2.d).

c) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado y de reservas a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
	2008
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	(3 561)
Reservas voluntarias	-
Aplicación	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(3 561)
	-

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

58

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)

11. Provisiones a largo plazo

Los movimientos habidos en las provisiones reconocidas en el balance han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	Litigios	Total
Saldo inicial	80	80
Dotaciones	-	-
Aplicaciones	(80)	(80)
Otros ajustes	-	-
Saldo final	-	-

La reversión producida durante el ejercicio es como consecuencia de que las condiciones por las que se entendió necesario su registro, para hacer frente a los riesgos de carácter legal, han variado.

12 Instrumentos financieros de Pasivo

12.1 Análisis por categorías

	Miles de Euros		
	Deudas con entidades de crédito	Derivados y Otros	Total
2008			
Pasivos financieros a largo plazo			
Deudas con entidades de Crédito	788	-	788
	788	-	788
Pasivos financieros a corto plazo			
Deudas con entidades de Crédito	7 272	-	7 272
Débitos y partidas a pagar	-	2 936	2 936
Débitos y partidas a pagar empresas del grupo (Nota 17)	-	11	11
Personal	-	103	103
Derivados de cobertura (Nota 7.7)	-	20	20
Otros pasivos financieros (Nota 18)	-	424	424
Otras deudas con las Administraciones públicas (Nota 13)	-	934	934
	7 272	4 428	11 700

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

58

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

12.2 Análisis por vencimientos

	Miles de Euros						Total
	Pasivos Financieros						
	2009	2010	2011	2012	2013	Años posteriores	
Deudas con entidades de crédito	7 272	788	-	-	-	-	8 060
Derivados y otros	4 428	-	-	-	-	-	4 428
	11 700	788	-	-	-	-	12 488

El valor contable de las deudas de la Sociedad está denominado en Euros. El valor contable de las deudas a largo y corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

Las deudas con entidades de crédito se remuneran en general con tipos de interés referenciados al Euribor y diferenciales de entre 1,5 y 3 %.

A 31 de diciembre de 2008, los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 91 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no dispone de líneas de crédito no dispuestas.

Las líneas de crédito con vencimiento a menos de un año están sujetas a diversas revisiones durante 2009 como se ha indicado en la Nota 19.

Algunos de los acuerdos de financiación de la Sociedad están sujetos a cláusulas de cumplimiento de pagos en fecha de capital e intereses.

Como consecuencia del incumplimiento de esta cláusula, el banco tiene derecho a reclamar el pago anticipado del importe pendiente de 1.092 miles de euros. El saldo pendiente ya se encuentra reclasificado como pasivo corriente. La dirección empezó a renegociar los términos de acuerdo y en el ejercicio 2009 se ha convertido en préstamos una de ellas por importe de 869 miles de euros y vencimiento en 2011.

El banco no ha reclamado el pago anticipado del préstamo a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

57

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)

13. Impuestos

a) Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>Cuenta de pérdidas y ganancias</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Saldo ingresos y gastos del ejercicio		(3 561)
Impuesto sobre Sociedades	-	(1 315)
Diferencias permanentes	87	-
		87
Diferencias temporarias:		
- con origen en el ejercicio	442	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	(80)
		(80)
Base imponible (resultado fiscal)		(4 575)

La conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2008 es la siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
	<u>Importe</u>
Resultado Contable del Ejercicio antes del Impuesto sobre Sociedades	(4 746)
Impuesto bruto (25%) (Crédito Fiscal)	1 185
Saldo Pérdidas y Ganancias Impuesto Sociedades	1 185

El crédito fiscal reconocido se deriva de las pérdidas producidas durante el ejercicio 2008 y se encuentra recogido en el correspondiente epígrafe del balance de situación. La Sociedad estima que los créditos fiscales registrados en el balance se aplicarán en la liquidación del Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2009 y posteriores.

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	<u>Miles de Euros</u>
	<u>2008</u>
Ingreso (Crédito fiscal)	1 185
Ajuste NPGC	160
	1 345

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 25% sobre la base imponible. Durante el ejercicio 2008 se ha registrado un resultado negativo (pérdidas), por lo que no corresponde importe a pagar a la Administración tributaria en concepto de impuesto de Sociedades.

Durante el presente ejercicio, la Sociedad se ha registrado un crédito fiscal por las pérdidas registradas en 2008 por importe de 1.234 miles de euros asimismo se han registrado diferencias temporales por importe de 111 miles de euros. La Sociedad incurrió en el pasado en pérdidas fiscales, de las cuales quedan pendientes de compensar 1.437 miles de euros (Nota 13.b).

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales todos los años no prescritos de los principales impuestos que le son aplicables.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

El detalle de los saldos frente a la Hacienda Pública es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
		2008
Diferencias temporarias	190	-
Créditos por bases imponibles negativas	2.671	-
Total créditos fiscales a Largo Plazo	2.861	-
H.P. deudora Otros conceptos	31	-
H.P. acreedora IVA	-	41
H.P. acreedora IRPF	-	467
H.P. acreedora Seguridad Social	-	426
Total créditos/ deudas fiscales a Corto Plazo	31	934

La deuda con Hacienda Pública por 467 miles de euros corresponde al aplazamiento de los pagos de IRPF para el ejercicio 2009 concedido por el mencionado organismo.

La deuda con la Seguridad Social a 31 de diciembre de 2008 corresponde al aplazamiento concedido por la Seguridad Social por un importe de 348 miles de euros, a cuotas a pagar de diciembre de 2008 por 47 miles de euros y a la Seguridad Social de Barcelona por 31 miles de euros que finalmente se pagó en 2009 mediante el embargo de cuentas de clientes. El importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2008 ha sido pagado durante el ejercicio 2009.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)**

b) Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
	<u>2008</u>
Activos por impuestos diferidos:	
- Diferencias temporarias	190
- Créditos por bases imponibles negativas	2 671
	<u>2 861</u>
Pasivos por impuestos diferidos:	
- Diferencias temporarias	-
	<u>-</u>
Impuestos diferidos	<u>2 861</u>

Los activos y pasivos por impuestos se compensan si en ese momento la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

El movimiento bruto en los impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
	<u>2008</u>
Saldo inicial	1 516
Cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 13.a)	1 185
Impuesto cargado directamente a patrimonio neto	160
Saldo final	<u>2 861</u>

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que la Sociedad obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

14. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se distribuye geográficamente como sigue:

	<u>Miles de Euros</u>
	<u>2008</u>
Mercado	
España	<u>7 204</u>

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

58

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)**

Dentro del importe de cifra de negocio se encuentran recogidos 168 miles de euros correspondientes a contratos de intercambio con clientes.

b) Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

	<u>Miles de Euros</u> <u>2008</u>
Consumo de mercaderías:	
Compras:	
- Compras nacionales	1 138
Variación de existencias	91
	<u>1 229</u>

c) Gastos de personal

	<u>Miles de Euros</u> <u>2008</u>
Sueldos, salarios y asimilados	2 240
Cargas sociales	533
Indemnizaciones	30
	<u>2 803</u>

El número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías y sexos es el siguiente:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>2008</u> <u>Total</u>
Directores	5	4	9
Administrativos	1	6	7
Redactores	31	11	42
Otros	2	4	6
	<u>39</u>	<u>25</u>	<u>64</u>

d) Resultado por enajenaciones de inmovilizado

	<u>Miles de Euros</u> <u>2008</u>
Inmovilizado intangible (Nota 5)	-
Inmovilizado material (Nota 6)	(45)
	<u>(45)</u>

58

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)**

e) Resultado financiero

Ingresos y gastos financieros

	Miles de Euros
	2008
Ingresos financieros:	
- Dividendos de participaciones en empresas del grupo y asociadas	-
- Otros dividendos	-
- Intereses de valores de deuda	-
- Intereses de préstamos	-
- Otros ingresos financieros	8
	8
Gastos financieros:	
- Intereses de obligaciones y bonos	-
- Intereses de préstamos	(295)
- Intereses por descuento de efectos y operaciones de factoring	(98)
- Otros gastos financieros	-
	(393)

Variación de valor razonable en instrumentos financieros

	Miles de Euros
	2008
Beneficio/Pérdida derivados especulativo (Nota 7.7)	(20)
	(20)

Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

	Miles de Euros
	2008
Pérdidas por deterioro:	
- De créditos grupo	324
- De créditos terceros	118
	(442)

58

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)**

15. Flujos de efectivo

a) Flujos de efectivo de las actividades de explotación

	<u>Miles de Euros</u>
	<u>2008</u>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(4 628)
Ajustes del resultado:	
- Amortización del inmovilizado	179
- Correcciones valorativas por deterioro	442
- Variación de provisiones	(80)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	45
- Ingresos financieros	(8)
- Gastos financieros	393
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	20
- Otros ingresos y gastos	85
	<u>1 076</u>
Cambios en el capital corriente:	
- Existencias	91
- Deudores y otras cuentas a cobrar	(772)
- Otros activos corrientes	(1 289)
- Acreedores y otras cuentas a pagar	1 358
- Otros pasivos corrientes	(800)
- Otros activos y pasivos no corrientes	-
	<u>(1 412)</u>
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	
- Pagos de intereses	(255)
- Cobros de dividendos	-
- Cobros de intereses	8
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-
- Otros pagos (cobros)	-
	<u>(247)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>(5 329)</u>

58

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)**

b) Flujos de efectivo de las actividades de inversión

	<u>Miles de Euros</u> <u>2008</u>
Pagos por inversiones:	
- Inmovilizado intangible	(14)
- Otros activos financieros	(1 193)
Cobros por desinversiones:	
- Otros activos financieros	<u>308</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u><u>(899)</u></u>

c) Flujos de efectivo de las actividades de financiación

	<u>Miles de Euros</u> <u>2008</u>
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:	
- Emisión:	
- Deudas con entidades de crédito	<u>6 469</u>
- Devolución:	
- Deudas con empresas del grupo y asociadas	<u>(217)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u><u>6 252</u></u>

16. Otra información

a) Contingencias

Pasivos contingentes

La Sociedad no tiene pasivos contingentes por litigios surgidos en el curso normal del negocio de los que se prevea que surjan pasivos significativos distintos de aquellos que ya están provisionados (Nota 11).

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

✓ X

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)**

b) Compromisos

Compromisos por arrendamiento operativo (cuando la sociedad es arrendatario)

La Sociedad alquila varias oficinas bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo. Estos contratos tienen una duración de entre uno y tres años, siendo la mayor parte de los mismos renovables a su vencimiento en condiciones de mercado.

La Sociedad también tiene renting de vehículos bajo contratos cancelables de arrendamiento operativo.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

Objeto del arrendamiento	Miles de Euros			Pagos mínimos por arrendamiento reconocidos como gastos del ejercicio 2008
	Hasta un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	
Alquiler de oficinas	296	480	-	378
Elementos de Transporte (Vehículos)	12	36	-	12
	308	516	-	390

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 399 miles de euros. Este importe corresponde a pagos mínimos por el arrendamiento.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)

c) Aavales

A continuación detallamos los avales constituidos por la Sociedad a 31 de diciembre de 2008:

AVALES BANCO GALLEGO	<u>Importe Aval</u>	<u>Fecha Inicio</u>	<u>Fecha Fin</u>
JOSE ENRIQUE ROSENDO	200	03/10/2007	15/01/2010
FORUM FILATELICO	105	01/02/2008	01/02/2009
	305		

AVALES BANCAJA	<u>Importe Aval</u>	<u>Fecha Inicio</u>	<u>Fecha Fin</u>
SERVICIOS ENTREGAS Y MANIPULADOS (SEM)	100	25/09/2008	24/09/2009
HOLMEN	100	25/09/2008	25/09/2009
TELEVISION DE ALICANTE S.A.U	300	02/10/2008	02/10/2009
	500		

AVALES CCM	<u>Importe Aval</u>	<u>Fecha Inicio</u>	<u>Fecha Fin</u>
DYRSA	100	03/11/2008	03/11/2009
PAPRESA	100	05/11/2008	05/11/2009
AGENCIA EFE	8	12/11/2008	12/11/2009
MALDIVIA (ALQUILER)	60	15/11/2008	15/11/2009
	268		

AVALES PASTOR	<u>Importe Aval</u>	<u>Fecha Inicio</u>	<u>Fecha Fin</u>
DIARIO DE BURGOS TALLER DE IMPRESIÓN	33	06/05/2008	06/05/2009
DIARIO DE BURGOS TALLER DE IMPRESIÓN	110	06/05/2008	06/05/2009
TRANSPORTE BOYACA	40	06/05/2008	06/05/2009
SECTOR MD	12	06/05/2008	06/05/2009
	195		

AVALES LA CAIXA	<u>Importe Aval</u>	<u>Fecha Inicio</u>	<u>Fecha Fin</u>
RADIODIFUSION	55	27/02/2007	05/05/2009
	55		

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)**

d) Retribución a los Administradores y alta dirección

Durante el presente ejercicio la Sociedad ha satisfecho a sus Administradores Mancomunados (Alta Dirección) por cualquier concepto devengado durante el ejercicio 2008 de forma global ascendiendo a 144 miles de euros.

La Sociedad tiene concedidas cuentas corrientes (Nota 18) con sociedades de los miembros de su Consejo de Administración, no obstante no ha asumido obligación alguna por cuenta de ellos a título de garantía.

Asimismo, no existe obligación contraída por parte de la Sociedad en materia de pensiones o de pago de primas de seguro de vida, respecto de los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración.

17. Operaciones con empresas del Grupo

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con empresas del grupo:

a) Venta de bienes y prestación de servicios

	<u>Miles de Euros</u>
	<u>2008</u>
	<u>Importe</u>
Prestación de servicios:	
- Prensa del Sureste S.L.	1 160
- Tumbo de Privilegios Andalucía S.L.	87
	<u>1 247</u>

Acuerdo de cesión de derechos comerciales: Contrato mediante el cual Prensa del Sureste S.L. encarta el periódico "El Negocio" y obtiene derecho a insertar publicidad regional dentro del mismo.

Acuerdo de Servicios de redacción: Contrato mediante el que se regula la prestación de servicios realizada por los redactores de Tumbo de Privilegios S.L. en las cabeceras de Prensa del Sureste S.L.

Acuerdo de Resideño y maquetación: Contrato mediante el que se regula la prestación de servicios realizada por los personal de Tumbo de Privilegios S.L. para la mejora de las cabeceras de Prensa del Sureste S.L.

158

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)**

b) Compra de bienes y recepción de servicios

	<u>Miles de Euros</u>
	<u>2008</u>
	<u>Importe</u>
Venta de bienes:	
- Tumbo de Privilegios Andalucía S.L. (venta software de gestión)	9
	<u>9</u>

Saldos con empresas del grupo

El saldo neto con compañías del grupo al 31 de diciembre de 2008 asciende a 2.887 miles de euros que se detalla a continuación:

c) Saldos al cierre derivados de ventas y compras de bienes y servicios con empresas del grupo

	<u>Miles de Euros</u>
	<u>2008</u>
Cuentas a cobrar empresas del grupo (Nota 7.6):	
- Tumbo de privilegios Andalucía S.L.	851
- Prensa del Sureste S.L.	1 120
- Deportes Tumbo de privilegios S.L.	317
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	<u>(838)</u>
	<u>1 450</u>
Cuentas a pagar empresas del grupo (Nota 12.1):	
- Tumbo de privilegios Andalucía S.L.	<u>(11)</u>
	<u>(11)</u>

Las cuentas a pagar a empresas del grupo surgen de transacciones de compra y tienen vencimiento dos meses después de la fecha de compra. Las cuentas a pagar no devengan ningún interés.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad mantenía saldos en cuentas a cobrar con Prensa del Sureste, S.L. por operaciones comerciales por importe de 1,120 miles de euros. Prensa del Sureste se encuentra en fase de desarrollo de su nuevo plan de negocios, ha obtenido financiación externa durante el ejercicio 2009 que le ha permitido cancelar parte de su deuda con Tumbo de Privilegios, S.L. ha recibido subvenciones por importe de 600 miles de euros y ha presupuestado resultados positivos (antes de amortizaciones, intereses e impuestos) para el ejercicio 2010.

57

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)**

El detalle de las operaciones más significativas realizadas con Prensa del Sureste, S.L son las siguientes (en miles de euros):

<u>Receptor</u>	<u>Tipo de transacción</u>	<u>2008</u>
Prensa del Sureste, S.L.	Facturación se Servicios de Redacción	495
Prensa del Sureste, S.L.	Acuerdo de exclusividad de publicidad y distribución de periódico	473
Prensa del Sureste, S.L.	Facturación por servicios de maquetación	158

d) Cuentas corrientes con sociedades del grupo

<u>Saldos Deudores</u>	<u>Miles de Euros</u> <u>2008</u>
- Prensa del Sureste S.L.	1 442
- Tumbo de privilegios Andalucía S.L.	6
	<u>1 448</u>

18. Operaciones con otras partes vinculadas

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con otras partes vinculadas:

a) Venta de bienes y prestación de servicios

<u>Prestación de servicios:</u>	<u>Miles de Euros</u> <u>2008</u> <u>Importe</u>
- Agrícola Guadalest S.L. (Servicios de Publicidad)	200
	<u>200</u>

b) Cuentas corrientes con otras partes vinculadas

<u>Saldos Deudores</u>	<u>Miles de Euros</u> <u>2008</u>
- Agrícola Guadalest S.L.	32
- Guadalest Comunicación S.L.	100
- Ahora Comunicación S.L.	44
- Marco Estudio y Proyección	5
- Cuanta corriente con Socios	10
	<u>191</u>

58

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)**

	<u>Miles de Euros</u>
Saldos Acreedores	<u>2008</u>
- Tierra Virgen Alimentación S.L.	(424)
	<u>(424)</u>

19. Hechos posteriores al cierre

19.1 Con posterioridad al cierre del ejercicio 2008 la sociedad ha renegociado el vencimiento de determinados prestamos clasificados a corto plazo a cierre del ejercicio 2008 (Nota 12.1). En este sentido al 30 de septiembre de 2009 la sociedad únicamente mantiene saldos con entidades financieras por importe de 8.765 miles de euros de los que 6.026 son a largo plazo a dicha fecha.

19.2 Con fecha 13 de agosto de 2009, la Sociedad Tumbo de Privilegios S.L. adquirió a Manuel Blázquez Fernández cuatro participaciones sociales del 97 al 100 de Tumbo de Privilegios Andalucía S.L. a 30,06 euros de valor nominal cada una por un valor total de 120,23 euros.

19.3 Durante el ejercicio 2009 los Administradores de la Sociedad han acordado formular la propuesta de fusión de las sociedades Tumbo de Privilegios S.L. y Tumbo de Privilegios Andalucía S.L.. Con fecha 18 de noviembre de 2009 se ha procedido a aprobar la fusión de ambas compañías mediante la absorción por parte de Tumbo de Privilegios S.L. de Tumbo de Privilegios Andalucía S.L., con disolución sin liquidación de la misma y traspaso en bloque de sus patrimonios a la sociedad absorbente.

19.4 Durante el ejercicio 2009 se ha procedido a la ampliación de capital de sociedad del grupo Prensa de Sureste S.L. mediante la compensación de créditos con Tumbo de Privilegios S.L. por importe de 1.387 miles de euros.

Con fecha 12 de noviembre de 2009, una sociedad controlada por los accionistas de Tumbo de Privilegios, S.L. (Se Puede Comunicación S.L., anteriormente denominada, Explotaciones Guadalest, S.L.) ha adquirido a la Sociedad las participaciones que esta poseía en Prensa del Sureste, S.L.. Dicha transacción se ha realizado por un importe de 1.387 miles de euros por entenderse que refleja el valor real a la fecha de esta compañía en desarrollo.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

19.5 Con fecha 18 de noviembre de 2009, una sociedad controlada por los accionistas de Tumbo de Privilegios, S.L. (Se Puede Comunicación S.L., anteriormente denominada, Explotaciones Guadalest S.L.) ha adquirido a la Sociedad las participaciones que esta poseía en Deportes Tumbo de Privilegios, S.L.. Dicha transacción se ha realizado por un importe de 95 miles de euros por entenderse que refleja el valor real a la fecha de esta compañía sobre la cual los Administradores están decidiendo el futuro de su plan de negocios. El pago de estas participaciones se ha realizado con cargo a parte los saldos mantenidos con Se Puede Comunicación, S.L. y Desarrollo Inmobiliario Guadalest S.L. a la fecha.

19.6 Con fecha 18 de noviembre de 2009 Tierra Virgen Alimentación, S.L. ha firmado un préstamo participativo y subordinado con la Sociedad por importe de 90 miles de euros con vencimiento de 31 de enero de 2011.

19.7 Con fecha 18 de noviembre de 2009 la Sociedad ha procedido a realizar una reducción de capital por importe de 5.781 miles de euros y una posterior ampliación de capital de 2.292 miles de euros. Consecuentemente, la Sociedad ya no se encuentra incurso a la fecha en el artículo 104 de la ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada.

19.8 Con fecha 18 de noviembre de 2009 se ha acordado el traslado del domicilio social a la calle Pedro de Valdivia, 16 (Madrid).

No se han producido, con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta el momento de confección de las presentes cuentas, otros acontecimientos distintos a los descritos anteriormente que pudieran influir en la situación económica de la Sociedad.

20. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación ascendieron a 25 y a 10 miles de euros respectivamente.

Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers como consecuencia de otros servicios prestados a la Sociedad, ascendieron a 36 miles de euros.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008 DE TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L

Las pérdidas del ejercicio ascienden a 3.561 miles de euros.

El importe neto de la cifra de negocios se situó en 7.204 miles de euros lo que supone un significativo incremento respecto al ejercicio anterior.

Durante este año se ha consolidado la posición del diario Negocio como líder de prensa económica según la auditoría realizada por OJD que arroja los siguientes resultados:

- Tirada útil promedio de 107.827 ejemplares.
- Difusión promedio de 80.291 ejemplares.

A 31 de diciembre de 2008 el Capital Social estaba constituido por 192.409 participaciones de 30,06 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y con los mismos derechos económicos y políticos y los Fondos propios negativos se situaban en 2.642 miles de euros.

 Durante el año 2009 se ha realizado una ampliación de capital que equilibra los Fondos propios de la Sociedad quedando el Capital Social constituido en 3.343 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y con los mismos derechos económicos y políticos.

 Por otra parte, la Sociedad ha vendido su participación en Prensa del Sureste y Deportes Tumbo de Privilegios, que han dejado de pertenecer al grupo.

La Sociedad sigue optimizando sus recursos humanos disponiendo de una plantilla de 64 empleados al 31 de diciembre de 2008.

Gestión del riesgo financiero

La Dirección gestiona y mitiga el riesgo financiero a través de la utilización de créditos y descuento de pagarés o similares, la gestión de crédito de la compañía supone un incremento en las utilidades de operación de la compañía.

Riesgo de tipo de interés

El objetivo en la gestión de tipos de interés es que la Sociedad no incurra en pérdidas no aceptables derivadas de la fluctuación de tipos de interés y conseguir optimizar la gestión de los tipos.

Para mitigar los riesgos de la volatilidad de los tipos de interés para determinados préstamos a largo plazo, la Dirección considerará asegurar dichos tipos a través de la contratación de operaciones de cobertura que a la fecha no son significativas.

Riesgo de tipo de cambio

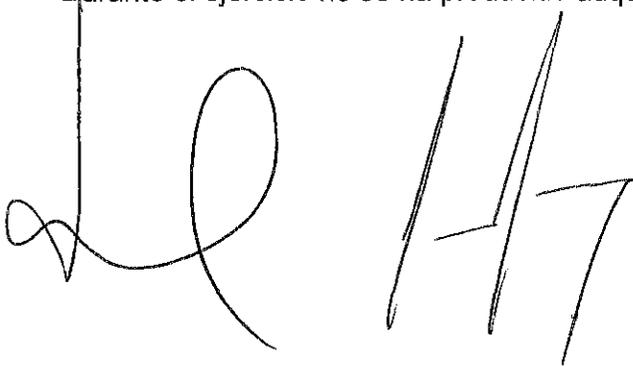
Durante el año 2008 no se ha realizado ninguna operación en moneda extranjera.

Perspectivas de futuro

Durante el año 2010 la Sociedad pondrá en marcha la radio que le ha sido adjudicada por la Comunidad de Madrid durante el año 2009.

Adquisición de acciones propias

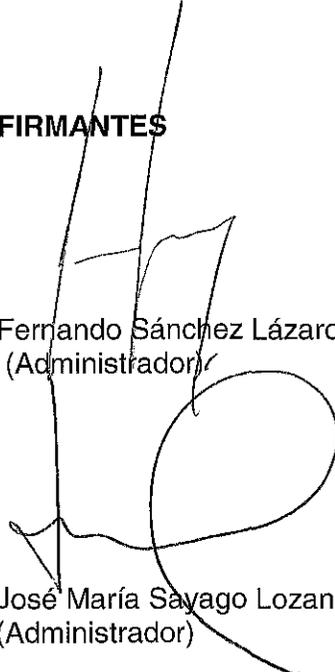
Durante el ejercicio no se ha producido adquisiciones de acciones propias.

Handwritten signature consisting of two parts: a stylized cursive signature on the left and a more angular, blocky signature on the right.

Los Administradores Mancomunados de la Sociedad Tumbo de Privilegios, S.L. en fecha 18 de noviembre de 2009 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular la cuenta de pérdidas y ganancias, la Memoria y el Informe de Gestión de la Sociedad para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, los cuales viene constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES

FIRMA



Fernando Sánchez Lázaro
(Administrador)

José María Sayago Lozano
(Administrador)

TUMBO DE PRIVILEGIOS / OPINIÓN 31-12-09

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

INFORME DE AUDITORÍA
CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

DISTRIBUCIÓN

Tumbo de Privilegios, S.L.
C/ Pedro de Valdivia, 16
28006-Madrid

A la atención de D. Fernando Sánchez Lázaro / José María Sayago 2

PwC 2

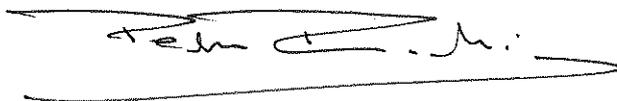
4

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los socios de Tumbo de Privilegios, S.L.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Tumbo de Privilegios, S.L. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
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, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 19 de noviembre de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tumbo de Privilegios, S.L. al 31 de diciembre de 2009, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Pedro Richi Alberti
Socio – Auditor de Cuentas

15 de febrero de 2010

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2009

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresado en Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de diciembre de 2008
ACTIVO NO CORRIENTE		4 280	4 745
Inmovilizado intangible.	5	138	200
Aplicaciones informáticas.		138	200
Inmovilizado material.	6	153	222
Equipos informáticos		36	83
Mobiliario y equipos de oficina		55	61
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		62	78
Inversiones financieras a largo plazo.	7	1 176	1 462
Créditos a empresas		1 163	1 193
Otros activos financieros		13	269
Activos por impuesto diferido.	13	2 813	2 861
ACTIVO CORRIENTE		11 656	5 101
Existencias.	8	74	58
Materias primas y otros aprovisionamientos.		23	58
Anticipos a proveedores		51	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	7	10 805	3 300
Clientes por ventas y prestaciones de servicios.		10 765	1 819
Clientes, empresas del grupo, y asociadas.		-	1 450
Otros créditos con las Administraciones Públicas.		40	31
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo.	17	-	1 639
Valores representativos de deuda		-	-
Otros activos financieros		-	1 639
Inversiones financieras a corto plazo.	8	716	51
Otros activos financieros		716	51
Periodificaciones a corto plazo		6	6
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	9	55	47
Tesorería.		55	47
TOTAL ACTIVO		15 936	9 846

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresado en Miles de Euros)

PASIVO	Nota	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de diciembre de 2008
PATRIMONIO NETO		1 461	(2 642)
Fondos propios.	10	1 461	(2 642)
Capital.		60	5 784
Prima de emisión.		2 291	-
Reservas.		(582)	(481)
Resultados de ejercicios anteriores.		(2 164)	(4 384)
Resultado del ejercicio.		1 856	(3 561)
PASIVO NO CORRIENTE		3 808	788
Deudas a largo plazo.	12	3 808	788
Deudas con entidades de crédito.		3 718	788
Otras deudas a largo plazo		90	-
PASIVO CORRIENTE		10 667	11 700
Deudas a corto plazo.	12	5 732	7 716
Deudas con entidades de crédito.		5 002	7 272
Derivados		38	20
Otros pasivos financieros		692	424
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.		-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	12	4 935	3 984
Proveedores, empresas del grupo y asociadas.		29	11
Acreedores varios.		3 121	2 936
Personal (remuneraciones pendientes de pago).		92	103
Otras deudas con las Administraciones Públicas.		1 693	934
Periodificaciones a corto plazo		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		15 936	9 846

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2008
PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios.	14	10 912	7 204
Prestaciones de servicios.		10 912	7 204
Aprovisionamientos.		(774)	(1 229)
Consumo de mercaderías.	14	(774)	(1 229)
Margen Bruto		10 138	5 975
Gastos de personal.	14	(2 607)	(2 803)
Sueldos, salarios y asimilados.		(2 067)	(2 270)
Cargas sociales.		(540)	(533)
Otros gastos de explotación.		(4 490)	(7 369)
Servicios exteriores.		(4 432)	(6 792)
Tributos.		(4)	(5)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales.		(54)	(442)
Otros gastos de gestión corriente		-	(130)
Amortización del inmovilizado.		(177)	(179)
Excesos de provisiones.		-	80
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.	14	-	(45)
Resultados por enajenaciones y otras.		-	(45)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		2 864	(4 341)
Ingresos financieros.		6	8
De valores negociables y otros instrumentos financieros:		6	8
De terceros.		6	8
Gastos financieros.		(862)	(393)
Por deudas con terceros.		(862)	(393)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros.		(18)	(20)
Cartera de negociación y otros.		(18)	(20)
RESULTADO FINANCIERO	14	(874)	(405)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1 990	(4 746)
Impuestos sobre beneficios.	13	(134)	1 185
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		1 856	(3 561)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		1 856	(3 561)

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en Miles de Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (Expresado en Miles de Euros)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre <u>Nota</u> <u>2009</u>	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre <u>2008</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 856	(3 561)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	1 856	(3 561)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Expresado en Miles de Euros)

En Miles de Euros	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO, FINAL AÑO 2007	5 784	-	-	(1 511)	(2 873)	1 400
Ajustes por cambios de criterio NPGC			(481)			(481)
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2008	5 784	-	(481)	(1 511)	(2 873)	919
Distribución de resultados				(2 873)	2 873	-
Total ingresos y gastos reconocidos					(3 561)	(3 561)
SALDO, FINAL AÑO 2008	5 784	-	(481)	(4 384)	(3 561)	(2 642)
Distribución de resultados				(3 561)	3 561	-
Operaciones con socios						
- Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de combinación de negocios (Nota 17.c)			(10)			(10)
- Reducción de capital por compensación de pérdidas.	(5 781)			5 781		-
- Ampliación de capital	57	2 291				2 348
Operaciones de patrimonio			(91)			(91)
Total ingresos y gastos reconocidos					1 856	1 856
SALDO, FINAL AÑO 2009	60	2 291	(582)	(2 164)	1 856	1 461

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en Miles de Euros)**

	Notas	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre 2009	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre 2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	15		
Resultado del ejercicio antes de impuestos		1 990	(4 746)
Ajustes del resultado		1 123	1 076
Cambios en el capital corriente		(6 042)	(1 412)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(713)	(247)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(3 642)	(5 329)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	15		
Pagos por inversiones		(45)	(1 207)
Cobros por desinversiones		-	308
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(45)	(899)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	15		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		2 300	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		1 396	6 252
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		3 696	6 252
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		9	24
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		46	23
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		55	47

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

1. Información general

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L., se constituyó en Sevilla el día 22 de febrero de 2006 y tiene su domicilio social en Madrid, calle Pedro de Valdivia número 16. Su CIF es B91524447 figurando inscrita en el registro Mercantil de Madrid, Tomo 27.252, Folio 88, Hoja M-490.970.

Su objeto social es la edición, distribución, producción, comercialización de publicaciones en soporte papel e informático, incluyendo prensa diaria y periódica; la creación, producción, realización y difusión de producciones y programas audiovisuales y radiofónicos para su difusión mediante emisoras de radio y televisión; la creación de campañas publicitarias y gestión de medios publicitarios a través de soporte papel, informático, radio y televisión.

La gestión de emisoras de radiodifusión sonoras, en ondas métricas con modulación de frecuencia, incluso mediante régimen de concesión administrativa otorgada por adjudicación en concurso público, dentro del ámbito de las Comunidades Autónomas de Madrid, Andalucía, Cataluña, País Vasco, Extremadura, Castilla-La Mancha, Castilla-León, La Rioja, Comunidad Valenciana, Galicia, Canarias y Baleares.

El objeto social se podrá llevar a cabo indirectamente mediante la titularidad de acciones o participaciones de idéntico o análogo objeto social.

Tumbo de Privilegios, S.L. ha venido siendo la sociedad dominante de un grupo de sociedades (Nota 7.3). La Sociedad no ha presentado cuentas anuales consolidadas, dado que no se han cumplido los requisitos establecidos en el artículo 84 de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada (artículo 173 de la Ley de Sociedades Anónimas). Como se detalla en las Nota 7.3, y 17 durante el ejercicio 2009, la Sociedad ha llevado a cabo un proceso de focalización de sus actividades llevando procediendo a la capitalización, venta y fusión de sus sociedades participadas por lo que al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad no mantiene inversiones en sociedades del grupo.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo y esta memoria, están expresadas en miles de euros (moneda funcional de la sociedad), salvo que se exprese lo contrario

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

No se han aplicado otros principios contables, no obligatorios distintos a los desarrollados en el Plan General de Contabilidad.

b) Principios contables

Los principios y criterios contables aplicados para la elaboración de estas cuentas anuales son los que se resumen en la Nota 3 de esta Memoria. Todos los principios contables obligatorios con incidencia en el patrimonio, situación financiera y los resultados, se han aplicado en la elaboración de estas cuentas anuales.

c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. La Sociedad ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para varios activos financieros que no se negocian en mercados activos.

Impuesto sobre beneficios y activos por impuestos diferidos

El cálculo del impuesto sobre beneficios requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a la Sociedad. Además, existen varios factores, ligados principalmente y no exclusivamente a los cambios en las leyes fiscales y a los cambios en las interpretaciones de las leyes fiscales actualmente en vigor, que requieren la realización de estimaciones por parte de la dirección de la Sociedad.

Asimismo, la Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a la existencia de bases imponibles futuras contra las que sea posible realizar dichos activos.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

e) Comparación de la información

Como consecuencia de la operación de fusión mencionada en la nota 1, los importes del ejercicio precedente que se presentan en la nota 17.b) no incluyen las partidas del balance de Tumbo de Privilegios Andalucía S.L. por lo que dicha información financiera no es comparable con el balance y cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008. No obstante, y a efectos de mostrar para mayor claridad de información el efecto sobre la comparabilidad se detalla en la nota 17.c) el balance de fusión de la sociedad absorbida.

3. Criterios contables

3.1. Inmovilizado intangible

a) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles, estimadas en tres años.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

3.2. Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Uillaje	25%
Instalaciones	15%
Equipos informáticos	25%
Mobiliario	10%
Otro inmovilizado	25%

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.3).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.3. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como es el caso de las marcas, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

3.4. Activos financieros

a) Préstamos y partidas a cobrar: Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

c) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas: Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

3.5 Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

La Sociedad ha designado el derivado, que mantiene a fecha de cierre, como especulativo. Los cambios en el valor razonable del derivado se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. Dicho derivado ha sido clasificado como Activos financieros mantenidos para negociar.

Para la determinación del valor razonable, la Compañía obtiene la diferencia entre el precio del instrumento financiero contratado y el valor de mercado de dicho instrumento financiero a la fecha de cierre del ejercicio, registrando dicha diferencia en el activo cuando el saldo resultante sea a su favor y en el pasivo cuando dicha diferencia sea acreedora.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

3.6 Existencias

Las existencias se valoran a su coste de adquisición o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

3.7 Patrimonio neto

El capital social está representado por participaciones sociales.

Los costes de emisión de nuevas participaciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

3.8 Pasivos financieros

a) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

3.9 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el ingreso por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Sociedad puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

3.10 Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

3.11 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria (Nota 16).

3.12 Combinaciones de negocio (Nota por la fusión)

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registra conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas (Nota 3.15).

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición.

En el caso de combinaciones de negocios originadas como consecuencia de la adquisición de acciones o participaciones en el capital de una empresa, la Sociedad reconoce la inversión conforme con lo establecido para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 3.4).

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

3.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puedan valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

a) Prestación de servicios

La Sociedad presta servicios de publicidad y patrocinio. Estos servicios se suministran sobre la base de un contrato a precio fijo, por períodos que oscilan entre uno y dos años.

Los ingresos de contratos de fecha y servicios concretos, habitualmente derivados de la prestación de servicios de publicidad y patrocinio, se reconocen a las tarifas estipuladas en el contrato a medida que se realizan los servicios y se incurre en los gastos directos.

Los ingresos derivados de contratos a precio fijo por prestación de servicios de publicidad y patrocinio se reconocen generalmente en el período en que se prestan los servicios sobre una base lineal durante el período de duración del contrato.

b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

3.14 Arrendamientos

Quando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

3.15 Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio la Sociedad sigue el siguiente criterio:

- a) En las operaciones entre empresas del grupo en las que interviene la sociedad dominante del mismo o la dominante de un subgrupo y su dependiente, directa o indirectamente, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.
- b) En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales del negocio se valoran por sus valores contables en sus cuentas anuales individuales antes de la operación.

La diferencia que se pudiera poner de manifiesto se registra en reservas.

4. Gestión del riesgo financiero

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio y riesgo de tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección de la Sociedad, que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del exceso de liquidez.

a) Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

Las operaciones en moneda extranjera de la Sociedad no son significativas.

Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

La Sociedad mantiene la mayor parte de su deuda a tipo variable, aplicando una gestión que presta atención a la evolución de los tipos en el mercado, con el objetivo de cerrar en lo posible la financiación necesaria al menor coste.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge básicamente de los saldos con clientes, incluyendo las cuentas cobrar pendientes de emisión y los saldos con sociedades del grupo.

La cartera de clientes está diversificada. Los clientes que significan un mayor volumen de negocio (los diez principales clientes han supuesto un 53% de la facturación del ejercicio, sin considerar la facturación a compañías del grupo o partes vinculadas) son evaluados periódicamente a los efectos de revisar las condiciones crediticias que le son otorgadas.

c) Riesgo de liquidez

En el entorno actual de mercado, que durante los últimos dos ejercicios económicos ha estado marcado principalmente por una importante crisis financiera que ha llevado a una contracción generalizada del crédito, la Sociedad ha mantenido una política proactiva respecto a la gestión del riesgo de liquidez, centrada fundamentalmente en la preservación de la liquidez de la Sociedad.

Esta política se ha desarrollado fundamentalmente en torno a los siguientes puntos:

1. Gestión del capital circulante, buscando el cumplimiento puntual de los compromisos de cobro por parte de clientes (Nota 7.6).
2. Programas de factoring y de descuento de derechos de cobro a corto plazo (Nota 12.1).

Por otro lado, se ha procurado siempre emplear la liquidez disponible para realizar una gestión anticipativa de las obligaciones de pago y de los compromisos de deuda (Nota 12.1).

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

4.2 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el inmovilizado intangible durante el ejercicio 2008 fue el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u> <u>Aplicaciones</u> <u>informáticas</u>
Saldo a 1-01-2008	
Coste	340
Amortización acumulada	(71)
Pérdidas por deterioro	-
	<hr/>
Valor contable a 1-01-2008	269
	<hr/>
Altas	14
Otras transferencias/traspasos	-
Bajas	-
Pérdidas por deterioro ejercicio	-
Dotación para amortización	(83)
	<hr/>
Saldo a 31-12-2008	
Coste	354
Amortización acumulada	(154)
Pérdidas por deterioro	-
	<hr/>
Valor contable a 31-12-08	200
	<hr/>

Al 31 de diciembre de 2008 no existe inmovilizado intangible en uso que se encuentre totalmente amortizado.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Expresada en Miles de Euros)**

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el inmovilizado intangible durante el ejercicio 2009 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u> <u>Aplicaciones</u> <u>informáticas</u>
Saldo a 31-12-2008	
Coste	354
Amortización acumulada	(154)
Pérdidas por deterioro	-
	<hr/>
Valor contable a 31-12-2008	200
	<hr/>
Altas por fusión	-
Altas	34
Otras transferencias/traspasos	-
Bajas	-
Pérdidas por deterioro ejercicio	-
Dotación para amortización	(96)
	<hr/>
Saldo a 31.12.2009	
Coste	388
Amortización acumulada	(250)
Pérdidas por deterioro	-
	<hr/>
Valor contable a 31-12-2009	138
	<hr/>

Al 31 de diciembre de 2009 no existe inmovilizado intangible en uso que se encuentre totalmente amortizado.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Expresada en Miles de Euros)**

6. Inmovilizado material

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2008 de las partidas incluidas en inmovilizado material fue el siguiente:

	En Miles de Euros			
	Equipos informáticos	Mobiliario y equipos de oficina	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Total
Saldo a 1-01-2008				
Coste	194	95	171	460
Amortización acumulada	(64)	(17)	(16)	(97)
Valor contable a 1-01-2008	130	78	155	363
Altas	-	-	-	-
Otras transferencias y traspasos	-	-	-	-
Bajas	-	-	(61)	(61)
Bajas Amortización	-	-	16	16
Dotación para amortización	(47)	(17)	(32)	(96)
Saldo a 31-12-2008				
Coste	194	95	110	399
Amortización acumulada	(111)	(34)	(32)	(177)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Valor contable a 31-12-08	83	61	78	222

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2009 de las partidas incluidas en el inmovilizado material ha sido el siguiente:

	En Miles de Euros			
	Equipos informáticos	Mobiliario y equipos de oficina	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Total
Saldo a 31-12-2008				
Coste	194	95	110	399
Amortización acumulada	(111)	(34)	(32)	(177)
Valor contable a 31-12-2008	83	61	78	222
Altas por fusión Coste	3	7	7	17
Amortización acumulada por fusión	(1)	(2)	(2)	(5)
Otras transferencias y traspasos	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-
Bajas Amortización	-	-	-	-
Dotación para amortización	(49)	(11)	(21)	(81)
Saldo a 31-12-2009				
Coste	197	102	117	416
Amortización acumulada	(161)	(47)	(55)	(263)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Valor contable a 31-12-2009	36	55	62	153

a) Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2009 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro significativas para ningún inmovilizado material individual.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2009 no existe inmovilizado material en uso que se encuentre totalmente amortizado.

c) Bienes bajo arrendamiento operativo

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo por importe de 282 miles de euros, correspondientes principalmente al alquiler de edificios donde la Sociedad realiza su actividad (Nota 16).

d) Seguros

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

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Expresada en Miles de Euros)**

7. Análisis de instrumentos financieros de activo

7.1. Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros" es el siguiente:

En Miles de Euros	2009			2008		
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos Derivados Otros	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos Derivados Otros
Activos financieros a largo plazo						
Inversiones en patrimonio de empresas del grupo (Nota 7.3)	-	-	-	-	-	-
Créditos a empresas (Nota 7.6)	-	-	1 163	-	-	1 193
			1 163			1 193
Otros activos financieros- Fianzas (Nota 7.4)	-	-	13	-	-	54
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 7.5)	-	-	-	-	-	215
			13			269
			1 176			1 462
Activos financieros a corto plazo						
Inversiones en empresas del grupo a corto plazo:	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros- Fianzas (Nota 7.4)	-	-	49	-	-	-
Otros activos financieros (Nota 17.c)	-	449	-	-	-	1 639
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 7.5)	-	18	200	-	-	51
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 7.6)	-	-	10 805	-	-	3 300
		467	11 054			4 990

7.2. Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

En Miles de Euros	Activos financieros						
	2010	2011	2012	2013	2014	Años posteriores	Total
Inversiones en empresas del grupo y asociadas:							
Otros activos financieros (Nota 17)	449	-	-	-	-	-	449
Otras inversiones financieras:							
Clientes, préstamos y partidas a cobrar (Nota 7.6)	10 805	1 163	-	-	-	-	11 968
Préstamos y partidas a cobrar, empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	-	-	-
- Imposiciones financieras (Nota 7.5)	218	-	-	-	-	-	218
- Otros activos financieros - Fianzas (Nota 7.4)	49	13	-	-	-	-	62
	11 521	1 176	-	-	-	-	12 697

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

7.3 Inversiones en empresas del grupo

Las participaciones en empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2009 y 2008 se detallan como sigue:

Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	Domicilio	Fracción	Valor de
				de capital	la
				Directo%	Derechos inversión (euros)
				Directo%	Directo%
2008					
Grupo					
Prensa del Sureste, S.L.	Sociedad Limitada	Prensa	Gran Vía Salzillo, 21 (Murcia)	100	100
Deportes Tumbo de Privilegios, S.L.	Sociedad Limitada	Prensa	Calle José Abascal, 45-1 (Madrid)	75	75
Tumbo de Privilegios Andalucía, S.L.	Sociedad Limitada	Prensa	Calle Rioja, 25-1º (Sevilla)	90	90
2009					
Grupo					
Prensa del Sureste, S.L.	Sociedad Limitada	Prensa	Gran Vía Salzillo, 21 (Murcia)	-	-
Deportes Tumbo de Privilegios, S.L.	Sociedad Limitada	Prensa	Calle José Abascal, 45-1 (Madrid)	-	-
Tumbo de Privilegios Andalucía, S.L.	Sociedad Limitada	Prensa	Calle Rioja, 25-1º (Sevilla)	-	-

Durante el ejercicio 2009 y antes de la entrada de nuevos socios comentada en nota 10, la Sociedad ha llevado acabo un proceso de focalización de sus actividades llevando procediendo a la capitalización, venta y fusión de sus sociedades participadas por lo que al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad no mantiene inversiones en sociedades del grupo. En este sentido:

- Con fecha 17 de julio de 2009 se ha procedido a la ampliación de capital de sociedad del grupo Prensa de Sureste S.L. mediante la compensación de créditos con Tumbo de Privilegios, S.L. por importe de 1.387 miles de euros. Asimismo, con fecha 12 de noviembre de 2009, una sociedad controlada por los accionistas de Tumbo de Privilegios, S.L. (Se Puede Comunicación S.L., anteriormente denominada, Explotaciones Guadalest, S.L.) adquirió a la Sociedad las participaciones que esta poseía en Prensa del Sureste, S.L. Dicha transacción se ha realizado por un importe de 1.387 miles de euros por entenderse que refleja el valor real a la fecha de esta compañía en desarrollo.
- Con fecha 18 de noviembre de 2009, una sociedad controlada por los accionistas de Tumbo de Privilegios, S.L. (Se Puede Comunicación S.L., anteriormente denominada, Explotaciones Guadalest S.L.) adquirió a la Sociedad las participaciones que esta poseía en Deportes Tumbo de Privilegios, S.L. Dicha transacción se ha realizado por un importe de 95 miles de euros por entenderse que refleja el valor real a la fecha de esta compañía sobre la cual los Administradores estaban decidiendo el futuro de su plan de negocios. El pago de estas participaciones se ha realizado con cargo a parte los saldos acreedores mantenidos con Explotaciones Guadalest y Desarrollo Inmobiliario Guadalest a la fecha.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

- Durante el ejercicio 2009 los Administradores de la Sociedad han acordado formular la propuesta de fusión de las sociedades Tumbo de Privilegios S.L. y Tumbo de Privilegios Andalucía S.L. Con fecha 18 de noviembre de 2009 se ha procedido a aprobar la fusión de ambas compañías mediante la absorción por parte de Tumbo de Privilegios S.L. de Tumbo de Privilegios Andalucía S.L., con disolución sin liquidación de la misma y traspaso en bloque de sus patrimonios a la sociedad absorbente.

Los saldos y transacciones mantenidos durante el ejercicio 2009 y 2008 con las sociedades mencionadas en esta Nota 7.3 se detallan en la Nota 17.

Las participaciones en empresas del grupo a 31 de diciembre de 2008 no cotizaban en Bolsa. Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en los balances de situación individuales de las empresas al 31 de diciembre de 2008, eran los siguientes (datos no auditados):

Sociedad	En Miles de Euros				Valor contable en la matriz
	Patrimonio neto				
	Capital	Reservas	Resultado ejercicio	Total Patrimonio	
2008:					
Grupo					
Prensa del Sureste	9 542	(8 297)	(2 899)	(1 654)	-
Deportes TP	3	(222)	-	(219)	2
TP Andalucía	3	(452)	(131)	(580)	3
					<u>5</u>
Deterioro de valor de participaciones a lp en partes vinculadas					<u>(5)</u>
					<u>-</u>

Estas sociedades no están sujetas a auditoría y durante los ejercicios 2009 y 2008 no se han recibido dividendos de las mismas.

Las participaciones en empresas del grupo a 31 de diciembre de 2008 se encontraban provisionadas a excepción de la participación en la sociedad Prensa del Sureste, habiéndose dotado provisiones durante el ejercicio 2008 por créditos incobrables por importe de 281 miles de euros por los saldos a cobrar que las sociedades Deportes Tumbo de Privilegios, S.L. y Tumbo de Privilegios Andalucía, S.L. mantenían con la sociedad.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

En el caso de haberse presentado unas cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2008, la aportación de cada una de las sociedades del grupo a los fondos propios y resultados consolidados hubiera sido la siguiente:

<u>Nombre y domicilio</u>	<u>Aportación a los fondos propios consolidados</u>	<u>Aportación a los resultados consolidados</u>
Grupo		
Tumbo de Privilegios S.L.	(1 714)	(3 154)
Prensa del Sureste, S.L.	(1 654)	(2 899)
Deportes Tumbo de Privilegios, S.L.	(219)	(-)
Tumbo de Privilegios Andalucía, S.L.	(619)	(131)

7.4 Otros activos financieros

La compañía mantiene como activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, fianzas entregadas a terceros para el cumplimiento de ciertas obligaciones contractuales.

El importe de estos activos financieros ascendía a la fecha de cierre del ejercicio a 13 miles de euros.

A continuación detallamos las fianzas a largo plazo entregadas por la Sociedad vigentes a 31 de diciembre de 2009 y a 31 de diciembre de 2008:

En miles de Euros	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Fianza alquiler local Barcelona	1	1
Fianza OJD	3	3
Fianza alquiler local Madrid	-	41
Fianza Alonso Cano	9	9
	<u>13</u>	<u>54</u>

A continuación detallamos las fianzas y depósitos a corto plazo entregadas por la Sociedad vigentes a 31 de diciembre de 2009 y a 31 de diciembre de 2008:

En miles de Euros	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Fianza alquiler local Madrid	41	-
Depósitos constituidos	8	-
	<u>49</u>	<u>-</u>

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

7.5 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	En Miles de Euros	
	31-12-2009	31-12-2008
Imposiciones financieras:		
- Imposición plazo fijo Banco Gallego	200	215
- Ahorro Plazo La Caixa	-	51
- Otros	18	-
	218	266

El movimiento de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento en el ejercicio 2008 se resume a continuación:

	En Miles de Euros
	2008
Saldo 01-01-2008	572
Altas	-
Bajas	(306)
Saldo 31-12-2008	266
Menos: Parte no corriente	(215)
Parte corriente	51

El movimiento en el ejercicio 2009 de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se resume a continuación:

	En Miles de Euros
	2009
Saldo 31-12-2008	266
Altas	81
Bajas	(129)
Otros Movimientos	-
Saldo 31-12-2009	218
Menos: Parte no corriente	-
Parte corriente	218

La Sociedad no ha reclasificado ningún activo financiero a coste amortizado en vez de a su valor razonable durante el ejercicio.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

Durante el ejercicio 2009 no se han producido ni ganancias ni pérdidas en la venta de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento dado que todos los activos financieros se enajenaron a la fecha de su rescate.

El valor razonable de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se basa en los precios de mercado.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el importe en libros de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

La imposición a plazo fijo se encuentra pignorada en garantía de avales prestados por la Sociedad con vencimiento en enero de 2010.

7.6 Préstamos y partidas a cobrar

	Miles de euros	
	2009	2008
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Clientes a largo plazo	1 163	1 193
	1 163	1 193
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Clientes	10 981	2 024
- Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 17)	-	2 288
- Hacienda Publica deudora (Nota 13)	40	31
- Provisiones por deterioro	(216)	(1 043)
	10 805	3 300

Tanto a 31 de diciembre de 2009 como a 31 de diciembre de 2008, el valor razonable de los préstamos y partidas a cobrar se aproxima a su valor contable.

El saldo de clientes incluye el siguiente contrato de factoring celebrado por la Sociedad vigente a 31 de diciembre de 2009 (en miles de Euros):

Entidad	Dispuesto	Limite	Fecha firma	Vencimiento	Interés Mínimo aplicable
Bancaja	1 160	1 160	10/06/2009	10/06/2010	Euribor 3 meses + 3,75
	1 160	1 160			

De acuerdo con sus estipulaciones, este contrato no tiene recurso contra la Sociedad en el caso de insolvencia concursal del deudor.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes y clientes empresas del grupo en el ejercicio 2008 y en el ejercicio 2009 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Cientes	Cientes grupo	Total
Saldo inicial 01-01-2008	(87)	(514)	(601)
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(118)	(324)	(442)
Cuentas a cobrar dadas de baja por incobrables	-	-	-
Reversión de importes no utilizados	-	-	-
Saldo final 31-12-2008	(205)	(838)	(1 043)

	Miles de euros		
	Cientes	Cientes grupo	Total
Saldo inicial 31-12-2008	(205)	(838)	(1 043)
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(11)	-	(11)
Cuentas a cobrar dadas de baja por incobrables	-	-	-
Provisión aplicada por venta de sociedades	-	223	223
Reversión de importes por fusión de sociedades	-	615	615
Saldo final 31-12-2009	(216)	-	(216)

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de "Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" en la cuenta de pérdidas y ganancias. Normalmente se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

El resto de las cuentas incluidas en "Préstamos y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro del valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro.

7.7 Instrumentos financieros derivados

La Sociedad celebró el 1 de agosto de 2008 un contrato de permuta financiera de tipos de interés con Bancaja. El importe nominal de la operación es de 500 miles de euros, la fecha de inicio es el 1 de setiembre de 2008 y el vencimiento el 1 de marzo de 2012.

A fecha 31 de diciembre de 2009 y de 2008, la valoración sobre dicho instrumento es negativa en 38 y 20 miles de euros, respectivamente. Dicho efecto ha sido registrado en los estados financieros.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

8. Existencias

	En Miles de Euros	
	31-12-2009	31-12-2008
Materias primas y otros aprovisionamientos	23	58
Anticipos a proveedores	51	-
	<u>74</u>	<u>58</u>

La totalidad de las existencias de propiedad de la Sociedad, se encuentran en poder de terceros al 31 de diciembre de 2009.

9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	En Miles de Euros	
	31-12-2009	31-12-2008
Tesorería	55	47
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
	<u>55</u>	<u>47</u>

10. Fondos propios

a) Capital

	En Miles de Euros	
	31-12-2009	31-12-2008
Capital escriturado	60	5 784
	<u>60</u>	<u>5 784</u>

El capital escriturado se compone de 60.102 participaciones sociales de 1 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Con fecha 13 de agosto de 2009, la Sociedad Tumbo de Privilegios S.L. adquirió a Manuel Blázquez Fernández cuatro participaciones sociales del 97 al 100 de Tumbo de Privilegios Andalucía S.L. a 30,06 euros de valor nominal cada una por un valor total de 120,24 euros

Durante el ejercicio 2009 los Administradores de la Sociedad han acordado formular la propuesta de fusión de las sociedades Tumbo de Privilegios S.L. y Tumbo de Privilegios Andalucía S.L. Asimismo, con fecha 18 de noviembre de 2009, la Junta General de Socios aprobó la fusión por absorción de la sociedad Tumbo de Privilegios de Andalucía, S.L., con extinción de la misma y transmisión en bloque, a título universal, de su patrimonio social a la sociedad absorbente. (Nota 17).

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

En el proyecto de fusión se establece que, a efectos contables, las operaciones realizadas por la sociedad absorbida se considerarán realizadas por la sociedad absorbente a partir de 1 de enero de 2009.

Con fecha 18 de noviembre de 2009 la Sociedad ha procedido a realizar una reducción de capital por importe de 5.780.809 euros para compensar las pérdidas de la Sociedad, mediante la amortización de 189.403 participaciones de 30,06 euros cada una de valor nominal y mediante la reducción del valor nominal de las participaciones restantes de 30,06 euros a 1 euro de valor nominal.

Con el objeto de dar entrada en el capital de la Sociedad a nuevos socios, con fecha 18 de noviembre de 2009:

- la Sociedad ha procedido a realizar una ampliación de capital por compensación de créditos, creando un total de 103 nuevas participaciones de 1 euro de valor nominal y con una prima de emisión de 702.144 euros.
- la Sociedad ha procedido a realizar una ampliación de capital por aportación dineraria, creando un total de 234 nuevas participaciones de 1 euro de valor nominal y con una prima de emisión de 1.589.191 euros.

Con fecha 22 de diciembre de 2009, la Sociedad ha procedido a realizar una ampliación de capital mediante la emisión de 56.759 nuevas participaciones de 1 euro de valor nominal. Asimismo, se encuentra analizando alternativas adicionales con el objetivo de mantener y potenciar el plan de negocio de la Sociedad.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas y no existen distintas clases de participaciones.

Al 31 de diciembre de 2009 las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participaciones
Tierra Virgen Alimentación, S.L.	24 916	41,46%
Guadalest Comunicación, S.L.	26 750	44,51%

b) Reservas

	En Miles de Euros	
	31-12-2009	31-12-2008
Legal y estatutarias:		
- Reserva legal	-	-
	-	-
Otras reservas:		
- Reservas	(572)	(481)
- Reservas de fusión	(10)	-
	(582)	(481)

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

Reserva legal

Durante el ejercicio 2008 se obtuvieron resultados negativos (pérdidas), por lo que no se ha dotado la reserva legal correspondiente.

c) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado y de reservas a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	En Miles de Euros	
	31-12-2009	31-12-2008
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	1 856	(3 561)
Reservas voluntarias	-	-
Aplicación		
Reserva legal	12	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	1 844	(3 561)
	<u>-</u>	<u>-</u>

11. Provisiones a largo plazo

Los movimientos habidos en las provisiones reconocidas en el balance en el ejercicio 2008 así como en el ejercicio 2009 han sido los siguientes:

	En Miles de Euros	
	Litigios	Total
Saldo inicial 01-01-2008	80	80
Dotaciones	-	-
Aplicaciones	(80)	(80)
Otros ajustes	-	-
Saldo final 31-12-2008	<u>-</u>	<u>-</u>

	En Miles de Euros	
	Litigios	Total
Saldo inicial 31-12-2008	-	-
Dotaciones	-	-
Aplicaciones	-	-
Otros ajustes	-	-
Saldo final 31-12-2009	<u>-</u>	<u>-</u>

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

La reversión producida durante el ejercicio 2008 fue como consecuencia de que las condiciones por las que se entendió necesario su registro, para hacer frente a los riesgos de carácter legal, variaron.

12 Instrumentos financieros de Pasivo

12.1 Análisis por categorías

	En Miles de Euros		
	31 de diciembre de 2008		
	Deudas con entidades de crédito	Derivados y Otros	Total
Pasivos financieros a largo plazo			
Deudas con entidades de Crédito	788	-	788
	788	-	788
Pasivos financieros a corto plazo			
Deudas con entidades de Crédito	7 272	-	7 272
Débitos y partidas a pagar	-	2 936	2 936
Débitos y partidas a pagar empresas del grupo Personal	-	11	11
Derivados de cobertura	-	103	103
Otros pasivos financieros	-	20	20
Otras deudas con las Administraciones públicas	-	424	424
	-	934	934
	7 272	4 428	11 700

	En Miles de Euros		
	31 de diciembre de 2009		
	Deudas con entidades de crédito	Derivados y Otros	Total
Pasivos financieros a largo plazo			
Deudas con entidades de Crédito (Nota 12.2)	3 700	108	3 808
	3 700	108	3 808
Pasivos financieros a corto plazo			
Deudas con entidades de Crédito (Nota 12.2)	5 002	-	5 002
Débitos y partidas a pagar (Nota 12.2)	-	3 121	3 121
Débitos y partidas a pagar empresas del grupo (Nota 17) Personal	-	29	29
Derivados de cobertura (Nota 7.7)	-	92	92
Otros pasivos financieros (Nota 17)	-	38	38
Otras deudas con las Administraciones públicas (Nota 13)	-	692	692
	-	1 693	1 693
	5 002	5 665	10 667

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

Durante el ejercicio 2009, la Sociedad ha renegociado el vencimiento de determinados préstamos clasificados a corto plazo a cierre del ejercicio 2008. En este sentido al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad mantiene saldos con entidades financieras por importe de 8.702 miles de euros de los que 3.700 son a largo plazo a dicha fecha.

12.2 Análisis por vencimientos

En miles de Euros	Pasivos Financieros							Total
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	
Deudas con entidades de crédito	5 002	1 776	974	481	426	43	-	8 702
Derivados y otros	5 665	108	-	-	-	-	-	5 773
	10 667	1 884	974	481	426	43	-	14 475

El valor contable de las deudas de la Sociedad está denominado en Euros. El valor contable de las deudas a largo y corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

Las deudas con entidades de crédito se remuneran en general con tipos de interés referenciados al Euribor y diferenciales de entre 1,5 y 3 %.

A 31 de diciembre de 2009, los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 38 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no dispone de líneas de crédito no dispuestas.

Algunos de los acuerdos de financiación de la Sociedad están sujetos a cláusulas de cumplimiento de pagos en fecha de capital e intereses.

Como consecuencia del incumplimiento de esta cláusula, el banco tiene derecho a reclamar el pago anticipado del importe pendiente de 595 miles de euros. El saldo pendiente ya se encuentra reclasificado como pasivo corriente.

El banco no ha reclamado el pago anticipado del préstamo a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

13. Impuestos

a) Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Aumentos	Disminuciones
Saldo ingresos y gastos del ejercicio		1 856
Impuesto sobre Sociedades	-	134
Diferencias permanentes	192	-
Diferencias temporarias:		
- con origen en el ejercicio	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	-
Base imponible (resultado fiscal)		2 182

La conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto de Sociedades a 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	Miles de Euros
	Importe
Resultado Contable del Ejercicio antes del I. Sociedades	1 990
Impuesto bruto (30%) Gasto	134
Saldo Pérdidas y Ganancias tras Impuesto Sociedades	1 856

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	Miles de Euros
	31-12-2009
Impuesto bruto (30%) Gasto	648
Ajuste tipo impositivo sobre BINs del 25% al 30%	(570)
Otros	56
Total	134

El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 30% (25% en 2008) sobre la base imponible.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales todos los años no prescritos de los principales impuestos que le son aplicables.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

La Sociedad incurrió en el pasado en pérdidas fiscales, de las cuales quedan pendientes de compensar 10.686 miles euros a 31 de diciembre de 2009.

Año	Miles de Euros	Plazo máximo a compensar
2006	1 735	2021
2007	4 013	2022
2008	4 937	2023
	<u>10 685</u>	<u></u>

De este importe, 2.182 miles de euros se compensará en la liquidación del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2009.

Adicionalmente, mediante la fusión de la Sociedad Tumbo de Privilegios de Andalucía, S.L., la Sociedad tiene pendientes de compensar las siguientes Bases Imponibles negativas a 31 de diciembre de 2009:

Año	Miles de Euros	Plazo máximo a compensar
2006	227	2021
2007	373	2022
2008	131	2023
	<u>731</u>	<u></u>

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Expresada en Miles de Euros)**

El detalle de los saldos frente a la Hacienda Pública a 31 de diciembre de 2008 y a 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	En Miles de Euros 2008	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Diferencias temporarias	190	-
Créditos por bases imponibles negativas	2 671	-
Total créditos fiscales a Largo Plazo	2 861	-
H.P. deudora Otros conceptos	31	-
H.P. acreedora IVA	-	41
H.P. acreedora IRPF	-	467
H.P. acreedora Seguridad Social	-	426
Total créditos/ deudas fiscales a Corto Plazo	31	934

	En Miles de Euros 2009	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Diferencias temporarias	32	-
Créditos por bases imponibles negativas	2 781	-
Total créditos fiscales a Largo Plazo	2 813	-
H.P. deudora Otros conceptos	40	-
H.P. acreedora IVA	-	734
H.P. acreedora IRPF	-	520
H.P. acreedora Seguridad Social	-	439
Total créditos/ deudas fiscales a Corto Plazo	40	1 693

b) Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

En Miles de Euros	31-12-2009	31-12-2008
Activos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	32	190
- Créditos por bases imponibles negativas	2 781	2 671
	2 813	2 861
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	-	-
	-	-
Impuestos diferidos	2 813	2 861

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

Los activos y pasivos por impuestos se compensan si en ese momento la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

El movimiento bruto en los impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	En Miles de Euros
	<u>31-12-2009</u>
Saldo inicial	2 861
Cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias	(134)
Cargo en patrimonio	6
Altas por fusión	80
	<hr/>
Saldo final	<u>2 813</u>

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que la Sociedad obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

14. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad del ejercicio 2008 y el ejercicio 2009 se distribuye geográficamente como sigue:

Mercado	<u>Miles de Euros</u>	<u>Miles de Euros</u>
	2009	2008
España	<u>10 912</u>	<u>7 204</u>

Dentro del importe de cifra de negocio se encuentran recogidos 168 miles de euros correspondientes a contratos de intercambio con clientes.

b) Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

	<u>Miles de Euros</u>	<u>Miles de Euros</u>
	2009	2008
Consumo de mercaderías:		
Compras:		
- Compras nacionales	739	1 138
Variación de existencias	<u>35</u>	<u>91</u>
	<u>774</u>	<u>1 229</u>

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Expresada en Miles de Euros)

c) Gastos de personal

	<u>Miles de Euros</u> <u>2009</u>	<u>Miles de Euros</u> <u>2008</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1 992	2 240
Cargas sociales	540	533
Indemnizaciones	75	30
	<u>2 607</u>	<u>2 803</u>

El número medio de empleados en el curso del ejercicio 2009 distribuido por categorías y sexos es el siguiente:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>2009</u> <u>Total</u>
Directores	4	4	8
Administrativos	1	5	6
Redactores	25	15	40
Otros	1	6	7
	<u>31</u>	<u>30</u>	<u>61</u>

El número de empleados al cierre del ejercicio 2009 distribuido por categorías y sexos, es el siguiente:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>2009</u> <u>Total</u>
Directores	5	2	7
Administrativos	1	5	6
Redactores	25	15	40
Otros	2	9	11
	<u>33</u>	<u>31</u>	<u>64</u>

d) Resultado por enajenaciones de inmovilizado

	<u>Miles de Euros</u> <u>2009</u>	<u>Miles de Euros</u> <u>2008</u>
Inmovilizado material (Nota 6)	-	(45)
	<u>-</u>	<u>(45)</u>

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Expresada en Miles de Euros)

e) Resultado financiero

Ingresos y gastos financieros

	<u>Miles de Euros</u> <u>2009</u>	<u>Miles de Euros</u> <u>2008</u>
Ingresos financieros:		
- Dividendos de participaciones en empresas del grupo y asociadas	-	-
- Otros dividendos	-	-
- Intereses de valores de deuda	-	-
- Intereses de préstamos	-	-
- Otros ingresos financieros	6	8
	<u>6</u>	<u>8</u>
Gastos financieros:		
- Intereses de obligaciones y bonos	-	-
- Intereses de préstamos	(670)	(295)
- Intereses por descuento de efectos y operaciones de factoring	-	(98)
- Otros gastos financieros	(192)	-
	<u>(862)</u>	<u>(393)</u>

Variación de valor razonable en instrumentos financieros

	<u>Miles de Euros</u> <u>2009</u>	<u>Miles de Euros</u> <u>2008</u>
Beneficio/Pérdida derivados especulativo (Nota 7.7)	(18)	(20)
	<u>(18)</u>	<u>(20)</u>

Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

	<u>Miles de Euros</u> <u>2009</u>	<u>Miles de Euros</u> <u>2008</u>
Pérdidas por deterioro:		
- De créditos grupo	11	324
- De créditos terceros (Nota 7.6)	43	118
	<u>(54)</u>	<u>(442)</u>

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Expresada en Miles de Euros)****15. Flujos de efectivo**

a) Flujos de efectivo de las actividades de explotación

	Miles de Euros	
	2009	2008
Resultado del ejercicio antes de impuestos	1 990	(4 746)
Ajustes del resultado:		
- Amortización del inmovilizado	177	179
- Correcciones valorativas por deterioro	54	442
- Variación de provisiones	-	(80)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	45
- Ingresos financieros	(6)	(8)
- Gastos financieros	880	393
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	18	20
- Otros ingresos y gastos	-	85
	1 123	1 076
Cambios en el capital corriente:		
- Existencias	(17)	91
- Deudores y otras cuentas a cobrar	(6 664)	(772)
- Otros activos corrientes	40	(1 289)
- Acreedores y otras cuentas a pagar	697	1 358
- Otros pasivos corrientes	-	-
- Otros activos y pasivos no corrientes	(98)	(800)
	(6 042)	(1 412)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
- Pagos de intereses	(719)	(255)
- Cobros de dividendos	-	-
- Cobros de intereses	6	8
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	-
- Otros pagos (cobros)	-	-
	(713)	(247)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(3 642)	(5 329)

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Expresada en Miles de Euros)**

b) Flujos de efectivo de las actividades de inversión

	Miles de Euros	
	2009	2008
Pagos por inversiones:		
- Inmovilizado intangible	(33)	(14)
- Altas por fusión	(12)	-
- Otros activos financieros	-	(1 193)
Cobros por desinversiones:		
- Otros activos financieros	-	308
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(45)	(899)

c) Flujos de efectivo de las actividades de financiación

	Miles de Euros	
	2009	2008
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:		
- Emisión:		
- Emisión de instrumentos de patrimonio	2 300	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:		
- Emisión:		
- Deudas con empresas del grupo y vinculadas	1 794	-
- Deudas con entidades de crédito	2 091	6 469
- Devolución:		
- Deudas con empresas del grupo y asociadas	(196)	(217)
- Deudas con entidades de crédito	(2 294)	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	3 696	6 252

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

16. Otra información

a) Contingencias

Pasivos contingentes

La Sociedad no tiene pasivos contingentes por litigios surgidos en el curso normal del negocio (Nota 11).

Compromisos

Compromisos por arrendamiento operativo (cuando la sociedad es arrendataria)

La Sociedad alquila varias oficinas bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo. Estos contratos tienen una duración de entre uno y tres años, siendo la mayor parte de los mismos renovables a su vencimiento en condiciones de mercado.

La Sociedad también tiene renting de vehículos bajo contratos cancelables de arrendamiento operativo.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

Objeto del arrendamiento	Importe de los pagos mínimos futuros por arrendamientos no cancelables			En Miles de Euros
	Hasta un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Pagos mínimos por arrendamiento reconocidos como gastos en el ejercicio 2009
Alquiler de oficinas	264	288	-	227
Alquiler de vivienda	40	-	-	48
Elementos de Transporte (Vehículos)	12	24	-	11
Totales	316	312	-	286

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2009 correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 286 miles de euros. Este importe corresponde a pagos mínimos por el arrendamiento.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

Avales

A continuación detallamos los avales constituidos por la Sociedad a 31 de diciembre de 2009:

AVALES BANCO GALLEGO	Importe Aval	Fecha Inicio	Fecha Fin
JOSE ENRIQUE ROSENDO	200	03/10/2007	15/01/2010
TOTAL	200		
AVALES BANCAJA	Importe Aval	Fecha Inicio	Fecha Fin
HOLMEN	200	24/09/2009	24/00/2010
TELEVISION DE ALICANTE S.A.U	300	02/10/2008	Indefinido
TOTAL	500		
AVALES CCM	Importe Aval	Fecha Inicio	Fecha Fin
AGENCIA EFE	8	12/11/2008	12/11/2009
TOTAL	8		
AVALES PASTOR	Importe Aval	Fecha Inicio	Fecha Fin
RADIODIFUSIÓN (RADIO ARANJUEZ)	12	21/05/2009	INDEFINIDO
TOTAL	12		
TOTAL	720		

Adicionalmente, la Sociedad es avalista de una compañía vinculada (nota 17.f).

b) Retribución al Consejo de Administración y alta dirección

Durante el presente ejercicio la Sociedad ha satisfecho a los miembros de su Consejo de Administración un importe de 156 miles de euros en concepto de sueldos, dietas o remuneración de cualquier clase, por este concepto.

La Sociedad tiene concedidas cuentas corrientes con sociedades de los miembros de su Consejo de Administración, no obstante no ha asumido obligación alguna por cuenta de ellos a título de garantía.

Asimismo, no existe obligación contraída por parte de la Sociedad en materia de pensiones o de pago de primas de seguro de vida, respecto de los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

17. Operaciones con Sociedades del Grupo y otras partes vinculadas

Durante el ejercicio 2009, Tumbo de Privilegios Andalucía S.L. se ha fusionado con Tumbo de Privilegios S.L. Asimismo, como se comenta en la Nota 7.3, durante el presente ejercicio las compañías Prensa del Sureste S.L. y Deportes Tumbo de privilegios S.L. se dejado de pertenecer al grupo, aunque siguen considerándose como partes vinculadas.

La información significativa relativa a los saldos y operaciones con sociedades del grupo y otras partes vinculadas durante los ejercicios 2009 y 2008 son las siguientes

a) Fusión de Tumbo de Privilegios, S.L. y Tumbo de Privilegios Andalucía, S.L.

Durante el ejercicio 2009 los Administradores de la Sociedad han acordado formular la propuesta de fusión de las sociedades Tumbo de Privilegios S.L. y Tumbo de Privilegios Andalucía S.L. Con fecha 18 de noviembre de 2009 se ha procedido a aprobar la fusión de ambas compañías mediante la absorción por parte de Tumbo de Privilegios S.L. de Tumbo de Privilegios Andalucía S.L., con disolución sin liquidación de la misma y traspaso en bloque de sus patrimonios a la sociedad absorbente.

En el proyecto de fusión se establece que, a efectos contables, las operaciones realizadas por la sociedad absorbida se considerarán realizadas por la sociedad absorbente a partir de 1 de enero de 2009.

El último balance cerrado por la entidad transmitente en miles de euros a 31 de diciembre de 2008 (no auditado).

ACTIVO	31.12.2008
ACTIVO NO CORRIENTE	162
ACTIVO CORRIENTE	155
TOTAL ACTIVO	318
PASIVO	31.12.2008
PATRIMONIO NETO	(580)
Fondos propios.	(580)
Capital.	3
Resultados de ejercicios anteriores.	(452)
Resultado del ejercicio.	(131)
PASIVO NO CORRIENTE	-
PASIVO CORRIENTE	898
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	318

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Expresada en Miles de Euros)**

Los activos y pasivos incorporados a 1 de enero de 2009 a Tumbo de Privilegios, S.L. de la sociedad absorbida son los siguientes:

En miles de Euros	Tumbo de Privilegios de Andalucía, S.L.U.
Activo no corriente	92
Inmovilizado material	12
Activos por impuestos diferidos	80
Activos corrientes	147
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	130
Tesorería	17
TOTAL ACTIVOS	239
Pasivo corriente	-
Pasivo no corriente	249
TOTAL PASIVOS	249
Activos netos integrados	(10)

b) Venta de bienes y prestación de servicios

	Miles de Euros 2009 Importe	Miles de Euros 2008 Importe
Prestación de servicios:		
- Prensa del Sureste S.L.(*)	1 126	1 160
- Tumbo d Privilegios Andalucía, S.L(*)	-	87
- Se puede Comunicación S.L. (Facturación por servicios de maquetación)	103	-
- Agrícola Guadalest S.L. (Servicios de Publicidad)	-	200
	1 229	1 447

(*) Sociedad del grupo en 2008 y vinculada en 2009

El detalle de las operaciones más significativas realizadas con Prensa del Sureste, S.L son las siguientes (en miles de euros):

Receptor	Tipo de transacción	2009
Prensa del Sureste, S.L.	Facturación de Servicios de Redacción	495
Prensa del Sureste, S.L.	Acuerdo de exclusividad de publicidad y distribución de periódico	473
Prensa del Sureste, S.L.	Facturación por servicios de maquetación	158

Acuerdo de cesión de derechos comerciales: Contrato mediante el cual Prensa del Sureste S.L. encarta el periódico "El Negocio" y obtiene derecho a insertar publicidad regional dentro del mismo.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

Acuerdo de Servicios de redacción: Contrato mediante el que se regula la prestación de servicios realizada por los redactores de Tumbo de Privilegios S.L. en las cabeceras de Prensa del Sureste S.L.

Acuerdo de Rediseño y maquetación: Contrato mediante el que se regula la prestación de servicios realizada por el personal de Tumbo de Privilegios S.L. para la mejora de las cabeceras de Prensa del Sureste S.L.

c) Compra de bienes y recepción de servicios

	Miles de Euros	
	2009	2008
	Importe	Importe
Compra de bienes:		
- Tumbo de Privilegios Andalucía S.L. (venta software de gestión) (*)	-	9
	-	9

(*) Sociedad del grupo en 2008 y vinculada en 2009

d) Saldos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 con las sociedades que han pertenecido al grupo en los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

Los saldos al 31 de diciembre de 2009 y a 31 de diciembre de 2008 con las sociedades que han pertenecido al grupo en los ejercicios anuales terminados en dichas fechas se detallan a continuación:

	En Miles de Euros	
	2009	2008
Cuentas a cobrar (*) :		
- Tumbo de privilegios Andalucía S.L.	-	851
- Prensa del Sureste S.L.	2 607	1 120
- Deportes Tumbo de privilegios S.L.	-	317
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	-	(838)
	2 607	1 450
Cuentas a pagar (*) :		
- Tumbo de privilegios Andalucía S.L.	-	(11)
	-	(11)
Cuentas corrientes deudoras (*)		
- Prensa del Sureste S.L.	108	1 442
- Tumbo de privilegios Andalucía S.L.	-	6
	108	1 448

(*) Sociedad del grupo en 2008 y vinculada en 2009

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

Las cuentas a cobrar detalladas en el cuadro anterior surgen de transacciones de venta y no están aseguradas y no devengan ningún interés.

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad mantenía saldos en cuentas a cobrar con Prensa del Sureste, S.L. por operaciones comerciales por importe de 2.607 miles de euros (1.120 miles de euros en 2008). Prensa del Sureste se encuentra en fase de desarrollo de su nuevo plan de negocios, ha obtenido financiación externa durante el ejercicio 2009 que le ha permitido cancelar parte de su deuda con Tumbo de Privilegios, S.L., ha recibido subvenciones por importe de 600 miles de euros y ha presupuestado resultados positivos para el ejercicio 2010. Asimismo, ha acordado un calendario de pago de esta deuda en el año 2010 y año 2011 (1.163 miles de euros – Nota 7.6).

e) Otros Saldos al cierre derivados de ventas y compras de bienes y servicios con entidades vinculadas

	Miles de Euros	Miles de Euros
	2009	2008
	Importe	Importe
Saldos deudores:		
- Se puede Comunicación S.L. (Facturación por servicios de maquetación)	120	-
	120	-

f) Cuentas corrientes con otras partes vinculadas

	Miles de Euros	
Saldos Deudores	2009	2008
- Se puede Comunicación S.L.	127	-
- Agrícola Guadalest S.L.	-	32
- Guadalest Comunicación S.L.	-	100
- Ahora Comunicación S.L.	-	44
- Cuanta corriente con Socios	24	10
- Marco Estudio y Proyección	-	5
- Otros	16	-
	167	191

La compañía es avalista de un préstamo ICO concedido a la sociedad Se puede Comunicación S.L. (anteriormente denominada Explotaciones Guadalest S.L.) con fecha 14 de Julio de 2009 por importe de 1.500.000 euros. La fecha de vencimiento de dicho contrato de préstamos es el 25 de julio de 2016.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

Saldos Acreedores	Miles de Euros	
	2009	2008
- Tierra Virgen Alimentación S.L.	-	(424)
- Parking	(287)	-
- Asador el Frontón	(68)	-
- Marco Estudio y Proyección	(90)	-
	(445)	(424)

18. Hechos posteriores

No se han producido, con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta el momento de confección de las presentes cuentas, otros acontecimientos distintos a los descritos anteriormente que pudieran influir en la situación económica de la Sociedad.

19. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación ascendieron a 36 miles de euros.

Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers como consecuencia de otros servicios prestados a la Sociedad, ascendieron a 97 miles de euros.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2009

El hecho más relevante del ejercicio es que la compañía ha entrado en números positivos consiguiendo un beneficio neto de 1.855.570 euros que contrasta con las pérdidas del ejercicio anterior que ascendieron a 3.561.000 euros.

El importe neto de la cifra de negocios se situó en 10.911.657 euros lo que supone un significativo incremento respecto al ejercicio anterior que cerró con unos ingresos de 7.204.000 euros.

Durante este año se ha consolidado la posición del diario Negocio como líder de prensa económica según la auditoría realizada por OJD que arroja los siguientes resultados interanuales:

- Diario Negocio Junio 2008- Junio 2009 Promedio Tirada 107.827 ejemplares/mes
OJD 80.292 ejemplares/mes

El Capital Social está constituido por 60.102 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y con los mismos derechos económicos y políticos y los Fondos propios se sitúan en 1.460.685 euros al 31 de diciembre de 2009.

Durante el año 2009 se han realizado dos ampliaciones de capital para equilibrar los Fondos Propios y el Capital Social ha quedado finalmente constituido en 60.102 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y con los mismos derechos económicos y políticos.

También durante el año 2009 se ha iniciado el proceso de transformación a Sociedad Anónima de la compañía, proceso que quedará finalizado durante el primer trimestre del año 2010.

Gestión del riesgo financiero

La Dirección gestiona y mitiga el riesgo financiero a través de la utilización de créditos y descuento de pagarés o similares, la gestión de crédito de la compañía supone un incremento en las utilidades de operación de la compañía.

Riesgo de tipo de interés

El objetivo en la gestión de tipos de interés es que la Sociedad no incurra en pérdidas no aceptables derivadas de la fluctuación de tipos de interés y conseguir optimizar la gestión de los tipos.

Para mitigar los riesgos de la volatilidad de los tipos de interés para determinados préstamos a largo plazo, la Dirección considera asegurar dichos tipos a través de la contratación de operaciones de cobertura.

TUMBO DE PRIVILEGIOS, S.L.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2009

Riesgo de tipo de cambio

Durante el año 2009 no se ha realizado ninguna operación en moneda extranjera.

Perspectivas de futuro

Durante el año 2010 la Sociedad pondrá en marcha la radio que le ha sido adjudicada por la Comunidad de Madrid durante el año 2009.

De igual manera durante el día 15 de febrero de 2010 se produce el lanzamiento de la página web de Grupo Negocio, www.diarionegocio.es, que se convertirá en una nueva fuente de ingresos para la compañía.

El ejercicio 2010 es también el elegido para iniciar la expansión internacional del grupo que se centrará en tres países, Ecuador, Méjico y Brasil.

En el apartado de eventos, Grupo Negocio ha venido desarrollando una intensa tarea durante el año 2009 para consolidar y conseguir reunir bajo su gestión algunos de los más importantes eventos de la actualidad económica. En el año 2010 la compañía desarrollará y gestionará eventos de la importancia del "Día del Inversor", "Campus de la Excelencia" o el "Forum Negocio".

Los Administradores de la Sociedad Tumbo de Privilegios, S.L. en fecha 15 de febrero de 2010 y en cumplimiento de los requisitos establecidos por la Ley, proceden a formular las cuentas anuales y el Informe de Gestión adjuntos de la Sociedad para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, los cuales viene constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito que D. fernando sanchez lazaro inicializa a efectos de identificación.

FIRMANTES

FIRMA

Fernando Sánchez Lazaro-Carrasco
(Administrador)

José María Sayago Lozano
(Administrador)

D. Enrique Díaz-Tejeiro Larrañaga
En nombre de Maydon Inversiones 2007, S.L.
(Administrador)

D. Rafael Garrido Fernández
(Administrador)

SUPLEMENTO AL DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL - SEGMENTO DE EMPRESAS EN EXPANSIÓN DE LAS ACCIONES DE NEGOCIO & ESTILO DE VIDA, S.A.

27 de mayo de 2010

1. IMPORTE DEFINITIVO DE LA OFERTA DE SUSCRIPCIÓN

La Sociedad y la Entidad Colocadora comunican la fijación del volumen definitivo de la Oferta de Suscripción en 912.000 acciones de nueva emisión. Dicho tamaño de la Oferta de Suscripción representa el 13% del capital social de Negocio & Estilo de Vida S. A. tras la Oferta de Suscripción.

2. PRECIO DEFINITIVO DE LA OFERTA DE SUSCRIPCIÓN

Asimismo, la Sociedad y la Entidad Colocadora han acordado fijar el precio definitivo de las acciones objeto de la Oferta de Suscripción en 4,06 euros por acción.

3. FECHA DE ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN

Está previsto que la totalidad de las 6.922.200 acciones de Negocio & Estilo de Vida S.A. incluidas las acciones de nueva emisión objeto de la Oferta de Suscripción, sean admitidas a negociación en el MAB-EE el día 7 de junio. Esta fecha de admisión a negociación coincide con el día hábil inmediatamente posterior a la fecha límite indicada en el Documento Informativo de Incorporación.

En Madrid, a 27 de mayo de 2010

Negocio & Estilo de Vida, S.A.

D. Fernando Sánchez-Lázaro Carrasco

Negocio & Estilo de Vida, S.A.

D. José María Sayago Lozano

**SUPLEMENTO AL DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN AL MERCADO
ALTERNATIVO BURSÁTIL - SEGMENTO DE EMPRESAS EN EXPANSIÓN DE LAS ACCIONES
DE NEGOCIO & ESTILO DE VIDA, S.A.**

2 de Junio de 2010

Se hace constar que el importe total de comisiones y gastos de la Oferta de Suscripción asciende a un 29,1% del importe efectivo de la Oferta de Suscripción.

<u>COMISIONES Y GASTOS</u>	%
Tarifas y cánones del Mercado Alternativo Bursátil _____	0,2%
Tasas de Iberclear _____	0,1%
Impuestos _____	1,0%
Audidores _____	5,0%
Asesoramiento _____	7,5%
Asesor Registrado _____	4,1%
Comisión de colocación _____	5,0%
Otros _____	6,2%

(Notaría, Registro, Agencia de Comunicación, Informe de análisis, Comisión de Agencia y otros)

En Madrid, a 2 de Junio de 2010

Negocio & Estilo de Vida, S.A.

D. Fernando Sánchez-Lázaro Carrasco

Negocio & Estilo de Vida, S.A.

D. José María Sayago Lozano