

**TECNOCOM,
TELECOMUNICACIONES
Y ENERGÍA, S.A. Y
SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

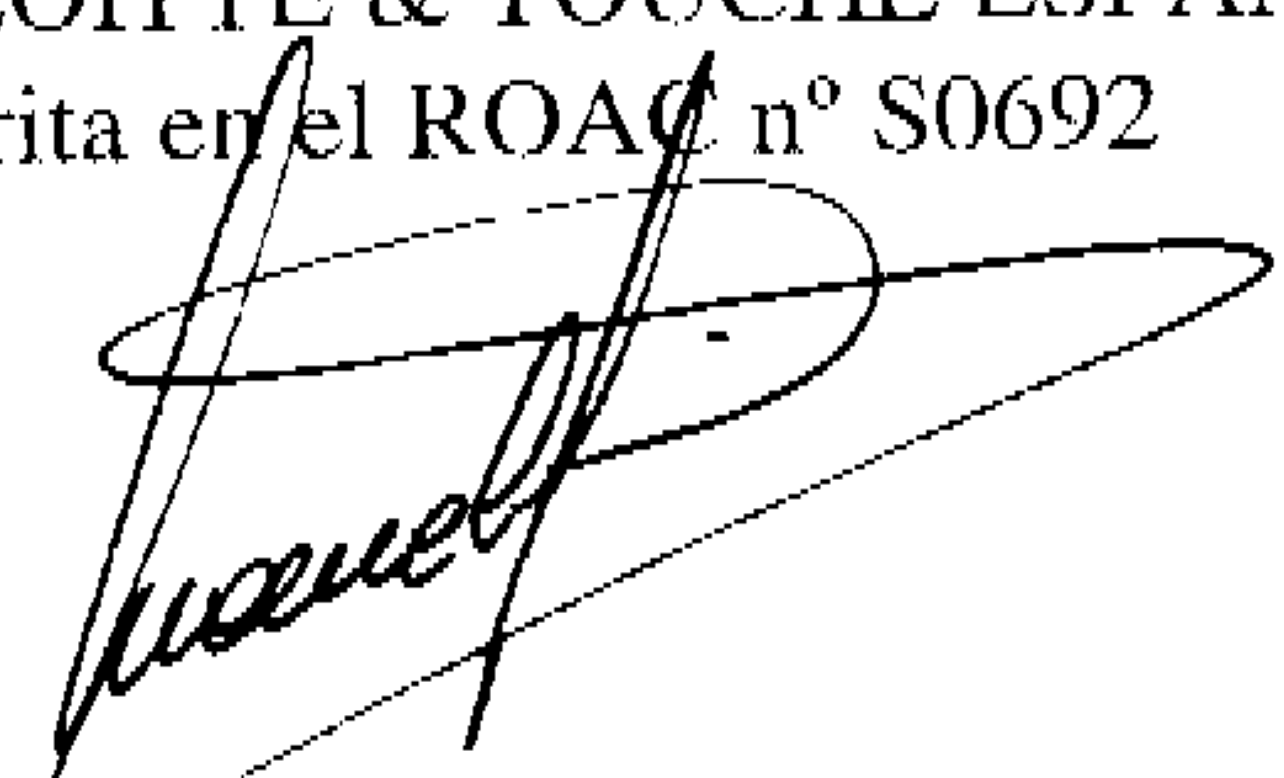
Cuentas Anuales Consolidadas del
Ejercicio terminado el 31 de Diciembre
de 2003, e Informe de Gestión junto con
el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Tecnocom Telecomunicaciones y Energía, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de TECNOCOM TELECOMUNICACIONES Y ENERGÍA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 1 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tecnocom Telecomunicaciones y Energía, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2003 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.
4. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2003 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades del Grupo consolidado.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el ROAC nº S0692


Manuel Gil Girón
31 de mayo de 2004

GRUPO TECNOCOM

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Miles de Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	PASIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS: (Nota 10)		
Gastos de establecimiento (Nota 4.a)	2.129	2.937	Capital suscrito	14.770	14.770
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	2.499	1.687	Prima de emisión	60.508	60.508
Inmovilizaciones materiales	4.163	2.179	Reserva legal	2.813	2.813
Amortización acumulada	(1.664)	(492)	Diferencias por ajuste del capital a euros	40	40
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	18.905	17.358	Reservas voluntarias	7.815	6.803
Terrenos y bienes naturales	1.481	1.478	Reserva por acciones propias	1.130	2.513
Edificios y otras construcciones	9.328	8.758	Reservas en sociedades consolidadas	(27.995)	(20.413)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	32.862	31.037	Diferencias de conversión	(1.695)	57
Elementos de transporte	701	878	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(8.341)	(7.502)
Mobiliarios y enseres	1.250	1.257		49.045	59.509
Equipos para proceso de información	1.668	1.616			
Otro inmovilizado material	764	736			
Amortizaciones acumulada	(29.148)	(28.402)	SOCIOS EXTERNOS (Nota 11)	2.516	3.086
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	17.043	11.911			
Participación en sociedades puestas en equivalencia	6.307	-			
Otras participaciones en sociedades a largo plazo	7.630	7.842			
Créditos largo plazo a empresas asociadas	-	1.881			
Créditos largo plazo a otras sociedades participadas	13.430	13.147			
Otros préstamos a largo plazo	10	9			
Cartera de valores a largo plazo	311	26	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	49	509
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	77	78			
Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo (Nota 14)	2.095	2.095			
Provisiones	(12.817)	(13.167)			
	40.576	33.893	PROVISION PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	4.965	5.817
	6.209	6.624			
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 8)					
	65	240	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	9.010	3.747
	20.451	18.561	Depósitos y fianzas recibidos	22	22
ACTIVO CIRCULANTE:			Otros acreedores a largo plazo	381	8
Existencias (Nota 9)	26.355	26.112		9.413	3.777
Deudores	25.742	26.256			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	-	-	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Empresas del grupo y asociadas, deudores	1.932	2.490	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	13.063	13.500
Administraciones Públicas (Nota 14)	2.123	1.246	Acreedores comerciales	13.917	11.220
Deudores varios	(3.442)	(3.880)	Otras deudas no comerciales-	9.025	4.216
Provisiones	688	482	Administraciones Públicas (Nota 14)	2.671	2.318
Inversiones financieras temporales	471	1.670	Otras deudas	6.354	1.898
Autocartera a corto plazo (Nota 4.f)	7.299	14.167	Ajustes por periodificación	413	250
Tesorería	282	135		36.408	29.186
Ajustes por periodificación	55.546	61.127	TOTAL PASIVO	102.396	101.884
TOTAL ACTIVO	102.396	101.884			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003.

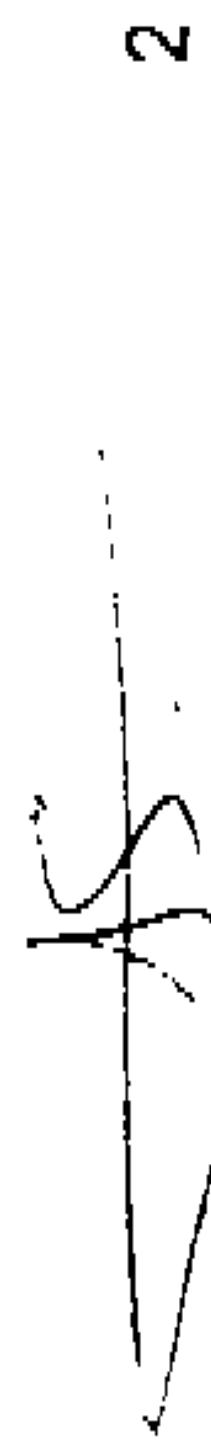
GRUPO TECNOCOM

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2003 Y 2002

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
DEBE					
Reducción existencias productos terminados y en curso de fabricación	-	3.462	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)	56.811	69.213
Consumos y otros gastos externos (Nota 18)	35.755	35.068	Aumento existencias productos terminados y en curso de fabricación	2.557	-
Gastos de personal (Nota 18)	17.912	20.624	Otros ingresos de explotación	309	879
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.784	3.862			
Variación de las provisiones de tráfico	(6)	1.021			
Otros gastos de explotación (Nota 18)	8.139	10.672			
	65.584	74.709	Pérdidas de explotación	59.677	70.092
				5.907	4.617
Gastos financieros y asimilados	1.475	1.858	Otros intereses e ingresos asimilados	734	583
Diferencias negativas de cambio	833	5.217	Diferencias positivas de cambio	-	2.074
	2.308	7.075	Resultados financieros negativos	734	2.657
				1.574	4.418
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	566	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	304	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	415	-	Pérdidas de las actividades ordinarias	7.592	9.601
			Beneficios en valores negociables (Nota 18)	-	10.992
Gastos extraordinarios (Nota 18)	2.732	9.046	Ingresos o beneficios extraordinarios	1.503	512
	2.732	9.046	Resultados extraordinarios negativos	1.503	11.504
Resultados extraordinarios positivos	-	2.458		1.229	-
Impuesto sobre Sociedades	3	452	Pérdidas consolidadas antes de impuestos	8.821	7.143
			Resultado consolidado del ejercicio	8.824	7.595
			Resultado atribuido a los socios externos (Nota 11)	483	13
			Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	8.341	7.582

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003.



TECNOCOM, Telecomunicaciones y Energía, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Tecnom)

Memoria
correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de diciembre de 2003

1. Actividad de la Sociedad Dominante

Tecnom, Telecomunicaciones y Energía, S.A. (en adelante, la Sociedad Dominante), sociedad mercantil con domicilio social en la dirección c/ Vía de las Dos Castillas 33, Pozuelo de Alarcón, Madrid, tiene como objeto social:

1. El desarrollo, instalación, fabricación, comercialización y operación de sistemas, aparatos, equipos de telecomunicación; el estudio y ejecución de proyectos sobre tales sistemas, aparatos y equipos, así como su mantenimiento y conservación, y el estudio y desarrollo de nuevas tecnologías en este campo.
2. El desarrollo, instalación, fabricación y comercialización de sistemas, aparatos y equipos de seguridad electrónica en transacciones y operaciones a distancia, el estudio y ejecución de proyectos sobre tales sistemas, aparatos y equipos, así como su mantenimiento y conservación, y el estudio y desarrollo de nuevas tecnologías en este campo.
3. La producción, comercialización y desarrollo de energías renovables y sus aplicaciones, la desalinización del agua de mar y el tratamiento de residuos de todo tipo, así como el estudio y desarrollo de nuevas tecnologías en estos campos y en el sector medioambiental.
4. La fabricación, comercialización, transformación, distribución, representación, importación y exportación de motores eléctricos en general y, en particular, los de utilización en aparatos electrodomésticos. Y el estudio y desarrollo de nuevas tecnologías en este campo.
5. La promoción, creación y participación en empresas y sociedades, industriales, comerciales, inmobiliarias, de servicios y de cualquier otro tipo

Adicionalmente, en la Nota 3 se indica la actividad específica de cada una de las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas que componen el Grupo Tecnom.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Tecnom, Telecomunicaciones y Energía, S.A. y de sus sociedades dependientes, que se detallan en la Nota 3. Las cuentas anuales del ejercicio 2003 han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad y se someterán a la aprobación de las correspondientes Juntas Generales Ordinarias de Accionistas. Asimismo, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 han sido formuladas por los Administradores de Tecnom, Telecomunicaciones y Energía, S.A. y se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de dicha Sociedad. Se estima que serán aprobadas sin modificación alguna.

b) Principios de consolidación

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión, por el método de integración proporcional para aquellas sociedades en las que participa y sobre las que mantiene una gestión conjunta con terceros, y mediante la aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia, cuando se posee una influencia significativa, pero no se tiene la mayoría de votos, ni se gestiona

conjuntamente con terceros. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presentan en los capítulos "Socios Externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a los socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

Determinadas sociedades registradas en el epígrafe "Otras participaciones en sociedades a largo plazo" (Nota 3) no han sido consolidadas por encontrarse prácticamente sin actividad y en proceso de desinversión. Dichas inversiones se han contabilizado de acuerdo con el criterio descrito en la Nota 4.d.

La conversión a euros de los estados financieros de sociedades participadas formulados en moneda extranjera se ha realizado como sigue:

- Activos y pasivos: al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.
- Capital y reservas: al tipo de cambio histórico.
- Cuenta de pérdidas y ganancias: al tipo de cambio medio del ejercicio.

Las diferencias de conversión originadas en la aplicación de este criterio figuran registradas bajo el epígrafe "Diferencias de conversión" en el capítulo "Fondos Propios" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003.

El fondo de comercio de consolidación se determina por la diferencia entre el precio de adquisición de los títulos de renta variable representativos del capital social de las sociedades consolidadas o puestas en equivalencia, y el valor teórico contable de las participaciones en la fecha de su adquisición corregido por sus plusvalías tácitas existentes a dicha fecha. Dicho fondo se amortiza linealmente en el período de tiempo durante el cual se obtendrá el retorno de la inversión, con un máximo de 20 años.

Las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de las reservas de las sociedades consolidadas en el patrimonio de la sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad consolidada.

Todos los saldos y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

No ha sido necesario aplicar criterios de homogeneización a las Sociedades del grupo ya que existen en el mismo normas contables uniformes.

La fecha de cierre contable en todas las empresas del grupo es el 31 de diciembre.

c) Cambios en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2003 se han producido los siguientes cambios en el perímetro de consolidación:

- Durante el ejercicio 2003, la Sociedad Dominante ha comprado un porcentaje de participación en el capital social de la sociedad "Amper, S.A." del 12,2%, integrándose en la consolidación del Grupo TecnoCom por el método de puesta en equivalencia.
- La Sociedad Dominante ha incrementado la participación que posee en el capital social de la sociedad "Secretaria Plus, S.A.", de un 40% que poseía a fecha 31 de diciembre de 2002 a un 65,4% que posee a 31 de diciembre de 2003. En consecuencia, se ha pasado de integrar esta participación en la consolidación del Grupo TecnoCom por el método de puesta en equivalencia, a estarlo por el método de integración global. El impacto derivado de esta circunstancia en los activos y ventas consolidados al 31 de diciembre de 2003 no es significativo.

3. Sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, y otras participaciones financieras

El detalle de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, así como el de las participaciones financieras que quedan excluidas del perímetro de consolidación integrándose en el epígrafe "Otras participaciones en sociedades a largo plazo" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2003, y la información relacionada con las mismas es el siguiente:



Sociedad	Porcentaje directo	Porcentaje indirecto	Domicilio social	Ciudad / Región	Provincia / País	Actividad principal
Participaciones en empresas del grupo y asociadas						
- Empresas dependientes:						
IB-MEI, S.A.U.	100,00	-	Ctra. Villaviciosa-Móstoles, Km. 1,00	Móstoles	Madrid	Fabricación de motores eléctricos
Jinan IB-MEI, Ltda.	70,00	-	255, Zhang Zhuang Road	Jinan	China	Fabricación de motores eléctricos
IB-MEI Mercosul, Ltda.	100,00	-	Avda. Juvenal Arantes, 2500	Sao Paulo	Brasil	Fabricación de motores eléctricos
Setresa, S.A.U.	100,00	-	C/ Federico Salmón, 8	Madrid	Madrid	Servicios y proyectos técnicos e industriales
Gestión Sexta Avenida, S.A.U.	100,00	-	Vía de las Dos Castillas, 33	Pozuelo de Alarcón	Madrid	Gestión inmobiliaria
Inertelco, S.A.	87,50	-	Vía de las Dos Castillas, 33	Pozuelo de Alarcón	Madrid	Desarrollo de proyectos de telecomunicaciones
Metrocall, S.A.	-	52,50				
TM Data do Brasil, Ltda.	100,00	-	Rua Ministro Nelson Hungria, 239 - Morumbi	Sao Paulo	Brasil	Comercialización de aplicaciones inalámbricas de transmisión de datos
Euroinsta Derivados Estructurales, S.A.U.	100,00	-	C/ Roma, 12	Torres de la Alameda	Madrid	Fabricación y montaje de estructuras
Euroinsta Perú, S.A.C.	100,00	-	Avda. José Galvez Barrenechea, 592 - San Isidro	Lima	Perú	Instalación y comercialización de equipos para telecomunicaciones
Euroinsta Méjico, S.A. de C.V.	100,00	-	C/ Leibnitz, 11 - Colonia Anzures	México D.F.	México	Instalación y comercialización de equipos para telecomunicaciones
Secretaria Plus, S.A.	65,40	-	Avda. Diagonal, 435 - 4º, 1º	Barcelona	Barcelona	Prestación de servicios al colectivo de secretarías
- Empresas multigrupo y asociadas:						
CEC Portugal, S.A.	40,00	-	Avda. Do Forte, 3 - Edif. Suecia 1	Carnaxide	Portugal	Instalación y comercialización de equipos para telecomunicaciones
Amper, S.A.	12,20	-				
Otras participaciones en sociedades a largo plazo						
Nuova IB-MEI, S.P.A.	95,00	-	Viale del Lavoro, 1	Asti	Italia	En proceso de desinversión
Wind and Water, S.A.	60,00	-	Vía de las Dos Castillas, 33	Pozuelo de Alarcón	Madrid	En proceso de desinversión
Connekto, S.A.U.	100,00	-	Ctra. Villaviciosa-Móstoles, Km. 1,00	Móstoles	Madrid	En proceso de desinversión
Euroinsta Brasil, Ltda.	100,00	-	Alameda dos Arapanés, 1440	Sao Paulo	Brasil	En proceso de desinversión
Euroinsta Tunisie, S.A.R.L.	100,00	-	Rue Ibn Hazm, 6	Cité Jardims	Tunez	En proceso de desinversión
Euroinsta Marruecos, Sarl.	100,00	-	Boulevard D'afia, 5 - Bureau 51	Casablanca	Marruecos	En proceso de desinversión
Euroinsta El Salvador, S.A.	100,00	-	Avda. Sur Pasaje C, 6 - Colonia Escalon	El Salvador	El Salvador	En proceso de desinversión
Euroinsta Guatemala, S.A.	100,00	-	Avda. 7, 14 - Condominio Emp. La Villa	Guatemala City	Guatemala	En proceso de desinversión
Euroinsta Puerto Rico, Inc.	100,00	-	Ponce de León, Ave.	San Juan	Puerto Rico	En proceso de desinversión
Euroinsta Turquía, S.A.	50,00	-	Alemdag Kadessi, 169	Estambul	Turquía	En proceso de desinversión
Euroinsta Argentina, S.A.	100,00	-	Zapiola, 3574	Buenos Aires	Argentina	En proceso de desinversión

Sociedad	Porcentaje de participación		Miles de euros					Rdos. Extraord. incluidos en los resultados de 2003
	Directo	Indirecto	Total	Coste de la inversión directa	Capital	Reservas	Resultado de 2003	
Participaciones en empresas del grupo y asociadas								
- Empresas dependientes:								
IB-MEI, S.A.U.	100,00	-	100,00	8.688	7.272	(1.423)	(2.789)	(2.369)
Jinan IB-MEI, Ltda.	70,00	-	70,00	3.735	4.789	(1.285)	(791)	6
IB-MEI Mercosul, Ltda.	100,00	-	100,00	3.738	2.980	(3.416)	(377)	-
Setresa, S.A.U.	100,00	-	100,00	453	150	-	(162)	3
Gestión Sexta Avenida, S.A.U.	100,00	-	100,00	8.881	3.149	631	(4)	(43)
Inertelco, S.A (consolidado)	87,50	-	87,50	1.972	2.254	(43)	(60)	
Metrocall, S.A.	-	52,50	52,50					
TM Data do Brasil, Ltda.	100,00	-	60,00	1.311	1.188	(322)	(597)	(70)
Euroinsta Derivados Estructurales, S.A.U.	100,00	-	100,00	5.132	61	1.467	(555)	(156)
Euroinsta Perú, S.A.C.	100,00	-	100,00	3.026	485	1.238	(356)	(165)
Euroinsta Méjico, S.A. de C.V.	100,00	-	100,00	5.258	3.675	(2.405)	154	(191)
Secretaría Plus, S.A.	65,40	-	65,40	4.192	72	433	(478)	36
- Empresas multigrupo y asociadas:								
CEC Portugal, S.A.(consolidado)	40,00	-	40,00	2.967	1.000	3.902	(816)	224
Amper, S.A.	12,20	-	12,20	6.003	27.909	23.134	640	891
Total				55.356				
Otras participaciones en sociedades a largo plazo								
Nuova IB-MEI, S.P.A.	95,00	-	95,00	2.782	93	208	(237)	-
Wind and Water, S.A.	60,00	-	60,00	72	240	(5)	-	-
Connecto, S.A.U.	100,00	-	100,00	2.090	13	44	(2)	29
Euroinsta Brasil, Ltda..	100,00	-	100,00	2.048	5.223	(6.176)	(368)	-
Euroinsta Tunisie, S.A.R.L.	100,00	-	100,00	7	7	-	-	-
Euroinsta Marruecos, Sarl.	100,00	-	100,00	10	10	(796)	-	-
Euroinsta El Salvador, S.A.	100,00	-	100,00	398	343	(12)	-	-
Euroinsta Guatemala, S.A.	100,00	-	100,00	10	9	(362)	-	-
Euroinsta Puerto Rico, Inc.	100,00	-	100,00	1	1	(162)	-	-
Euroinsta Turquía, S.A.	50,00	-	50,00	89	89	(205)	-	-
Euroinsta Argentina, S.A.	100,00	-	100,00	120	89	(951)	-	-
Total				7.630				

(*) Para las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, el coste de la inversión directa es el importe registrado en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2003 de la Sociedad Dominante.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2003, de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados básicamente por gastos de ampliación de capital, gastos de constitución y gastos de puesta en marcha, habiendo sido contabilizados por los costes incurridos. Los gastos de establecimiento se amortizan linealmente en un periodo de cinco años. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 en concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendió a 1.048 miles de euros.

b) Inmovilizado inmaterial

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se han contabilizado como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas a pagar más el importe de la opción de compra.

La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero.

La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo criterios idénticos a los utilizados para los elementos del inmovilizado material.

Las aplicaciones informáticas se valoran por su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo de cinco años.

c) Inmovilizado material

El inmovilizado material se presenta valorado a precio de coste actualizado, en su caso, de acuerdo con diversas disposiciones legales.

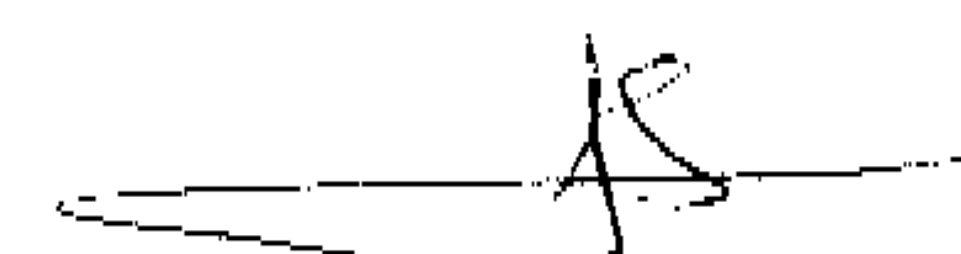
Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Las Sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, mediante la distribución del coste de los activos entre los años de vida útil estimada de los mismos, y según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	33 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 a 15
Mobiliario y enseres	3 a 10
Elementos de transporte	5 a 10
Equipos para el proceso de información	3 a 4
Otro inmovilizado material	10

d) Inmovilizaciones financieras

Las inversiones no consolidadas (véanse Notas 2b y 3) se valoran a coste, minorado, en su caso, por las provisiones dotadas por depreciación de las mismas. Estas provisiones se dotan por un importe igual al exceso del coste sobre su valor teórico contable al cierre de cada ejercicio, (teniendo en cuenta, en cualquier caso las plusvalías latentes existentes en el momento de la adquisición y que subsistan al cierre del ejercicio), obtenido este último a partir de las cuentas anuales de las sociedades participadas.



e) Existencias

Las materias primas y las existencias comerciales se valoran al precio de adquisición consignado en factura, o al valor de mercado, si éste fuera inferior. Dicho precio incluye los gastos adicionales que se produzcan hasta que los bienes se hallen en el almacén.

En las sociedades pertenecientes al sector de telecomunicaciones, la producción en curso y terminada (obra ejecutada pendiente de facturar) recoge principalmente costes de producción, que se determinan añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directos e indirectos imputables al proyecto, los cuales se muestran a su valor de realización en función del grado de avance, dado que existe un pedido en firme.

En el resto de sociedades, los productos terminados y en curso se valoran a coste estándar, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra directa, indirecta y los gastos generales de fabricación, o valor de mercado, el menor. Dicho coste estándar no difiere sensiblemente del que se hubiera obtenido de haberse aplicado un coste medio real.

En aquellas circunstancias en que el valor de mercado o de reposición resulte inferior a los indicados en los párrafos anteriores, se practican las necesarias correcciones valorativas mediante la dotación de las oportunas provisiones por depreciación.

f) Autocartera a corto plazo

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho, más los gastos inherentes a la operación, o al valor de mercado cuando éste sea menor.

A 31 de diciembre de 2003, la Sociedad Dominante tenía 135.769 acciones propias, adquiridas a un precio medio de 7,51 euros por acción. Estas acciones no están destinadas a su amortización para reducir capital.

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Saldo al 31-12-2002	Adiciones o dotaciones	Retiros o reversiones	Saldo al 31-12-2003
Coste de las acciones propias	3.225	2.905	(5.110)	1.020
Provisión	(1.555)	(155)	1.161	(549)
	1.670	2.750	(3.949)	471

Del total provisión necesaria a 31 de diciembre de 2003, un importe de 155 miles de euros se deriva del hecho de que el valor teórico contable de acciones de la Sociedad Dominante es inferior a su valor de mercado (véase Nota 10 d).

Adicionalmente, y con el objetivo de alcanzar el máximo grado de motivación y fidelidad de los Directivos y empleados de la Sociedad Dominante, con fecha 25 de junio de 2001 la Junta General de Accionistas aprobó un programa de incentivos instrumentado mediante la oferta de venta de acciones de autocartera (véase Nota 16).

g) Deudas a corto y largo plazo

Las deudas se clasifican en función de sus vencimientos a la fecha del balance, considerándose a corto plazo aquellas cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre de las cuentas, y como deudas a largo plazo las que superan dicho periodo.

Las deudas se valoran según los importes dispuestos, aumentados con los intereses devengados pero no vencidos.

h) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y temporales con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta (véase Nota 14).



A 31 de diciembre de 2003, las siguientes sociedades del grupo tributan en régimen de consolidación fiscal, actuando como cabecera del grupo consolidado fiscal la Sociedad Dominante:

- Tecnocom, Telecomunicaciones y Energía, S.A.
- IB-MEI, S.A.U.
- Gestión Sexta Avenida, S.A.U.
- Setresa, S.A.U.
- Euroinsta Derivados Estructurales, S.A.U.

i) Transacciones en moneda extranjera

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición o coste de producción originalmente estuviera expresado en moneda extranjera, se contabilizaron en euros mediante la conversión de los importes en moneda extranjera, al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produjo cada adquisición, o en la fecha en la que los bienes se incorporaron al patrimonio.

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de saldos provenientes de las transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

La conversión a euros de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose tales créditos y débitos al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio no realizadas en relación con la valoración de los saldos en moneda extranjera se cargan al resultado del ejercicio si son negativos, y se diferencian si son positivos, hasta el momento de su realización.

j) Ingresos y gastos

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

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

k) Indemnizaciones por despidos

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

En base a las estimaciones realizadas por los Administradores de las sociedades del grupo, de los posibles despidos que, en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro, y estimando las cantidades a pagar por dichos despidos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones asciende a 2.400 miles de euros, el cual se corresponde íntegramente con el importe a pagar por un Expediente de Regulación de Empleo que afecta al 40% de los trabajadores de IB-MEI, S.A.U y que se llevará a cabo durante los ejercicios 2004 y 2005.

Dicho importe está registrado en el epígrafe "Otras deudas" del balance de situación consolidado adjunto.

l) Provisiones para riesgos y gastos

Las provisiones para riesgos y gastos corresponden al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y a gastos nacidos de litigios en curso y obligaciones pendientes, avales u otras garantías similares a cargo de las sociedades del Grupo.

Igualmente, se incluye un importe de 1.315 miles de euros correspondiente a la provisión afecta a las acciones propias que se integran en el programa de incentivos a la Dirección y empleados (véanse Notas 12 y 16).



m) **Inversiones financieras temporales y tesorería**

Las inversiones financieras temporales corresponden a valores negociables y se registran a su coste de adquisición. La Tesorería está remunerada a tipos de mercado.

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las cuentas del inmovilizado inmaterial y sus amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:


	Miles de euros				
	Saldo al 31-12-02	Adiciones / Dotaciones	Retiros y Traspasos	Variación del perímetro	Saldo al 31-12-03
Coste-					
Gastos de I+D	651	183	(110)	87	811
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	133	-	(11)	20	142
Aplicaciones informáticas	407	30	(15)	1.008	1.430
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	975	-	(682)	-	293
Otro inmovilizado inmaterial	13	502	-	972	1.487
Total coste	2.179	715	(818)	2.087	4.163
Amortización acumulada-					
Gastos de I+D	(61)	(43)	(38)	(39)	(181)
Concesiones, patentes, licencias, Marcas y similares	(24)	(3)	20	(14)	(21)
Aplicaciones informáticas	(183)	(119)	39	(451)	(714)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(220)	(64)	159	-	(125)
Otro inmovilizado inmaterial	(4)	(177)	3	(445)	(623)
Total amortización acumulada	(492)	(406)	183	(949)	(1.664)
Importe neto	1.687	309	(635)	1.138	2.499

El detalle de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero es el siguiente:

	Duración del contrato	Miles de euros					Valor opción De compra
		Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes		
			Ejercicios anteriores	Ejercicio 2003	A corto plazo	A largo plazo	
Puente Grúa (Maquinaria)	5 años	268	128	58	58	54	5
Puente Grúa (Maquinaria)	5 años	25	14	6	7	5	1
Total		293	142	64	65	59	6

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las cuentas del inmovilizado material y sus amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:



	Miles de euros				
	Saldo al 31-12-02	Adiciones / Dotaciones	Retiros y traspasos	Variación del perímetro	Saldo al 31-12-03
Coste-					
Terrenos y bienes naturales	1.478	3	-	-	1.481
Edificios y otras construcciones	8.758	148	422	-	9.328
Maquinaria, instalaciones y utillaje	31.037	3.802	(2.028)	51	32.862
Elementos de transporte	878	220	(397)	-	701
Mobiliario y enseres	1.257	67	(74)	-	1.250
Equipos para procesos de información	1.616	149	(97)	-	1.668
Otro inmovilizado material	736	63	(62)	27	764
Total coste	45.760	4.452	(2.236)	78	48.054
Edificios y otras construcciones	(2.672)	(422)	(103)	-	(3.197)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(22.639)	(1.500)	1.221	(20)	(22.938)
Elementos de transporte	(771)	(94)	428	-	(437)
Mobiliario y enseres	(852)	(141)	19	-	(974)
Equipos para procesos de información	(1.233)	(125)	96	-	(1.262)
Otro inmovilizado material	(235)	(48)	(31)	(27)	(341)
Total amortización acumulada	(28.402)	(2.330)	1.630	(98)	(29.149)
Importe neto	17.358	2.122	(606)	31	18.905

En el inmovilizado material a 31 de diciembre de 2003, se incluyen elementos ubicados en el extranjero por un importe neto de 3.809 miles de euros.

Los elementos totalmente amortizados ascienden a 19.739 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

El grupo de sociedades tiene como política asegurar a valor de reposición todos sus activos inmovilizados y existencias.

Las garantías hipotecarias sobre el Inmovilizado material se desglosan en la Nota 13. El importe neto total de los bienes hipotecados al 31 de diciembre de 2003 asciende a 3.881 miles de euros.

7. Inversiones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las inmovilizaciones financieras ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo al 31-12-02	Adiciones / Retiros	Participación en resultados	Saldo al 31-12-03
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-	6.003	304	6.307
Otras participaciones en sociedades a largo plazo (Nota 3)	7.842	(212)	-	7.630
Créditos a largo plazo a empresas asociadas	1.881	(1.881)	-	-
Créditos a largo plazo a otras sociedades participadas	13.147	283	-	13.430
Otro inmovilizado financiero	113	285	-	398
Administraciones públicas (Nota 14)	2.095	-	-	2.095
Provisiones	(13.167)	350	-	(12.817)
Total	11.911	4.828	304	17.043

Durante el ejercicio 2003, se ha pasado a consolidar por el método de integración global, la sociedad Secretaria Plus, S.A., al haberse incrementado el porcentaje de participación de un 40 a un 65,4% (véase Nota 2.c).

A 31 de diciembre de 2003, exclusivamente se integra en el Grupo TecnoCom por el método de puesta en equivalencia la sociedad Amper, S.A., ajustándose el valor de la inversión a su valor teórico contable.

A 31 de diciembre de 2003, la Sociedad Dominante posee pignoradas las acciones que posee en la sociedad participada "Amper, S.A.", como garantía del préstamo concedido por BBVA (véase Nota 13).

La provisión se corresponde con la asignada a otras participaciones en sociedades a largo plazo y a los créditos a largo plazo a otras sociedades participadas, por importes a 31 de diciembre de 2003 de 6.572 y 6.245 miles de euros, respectivamente.

En el epígrafe "Créditos a largo plazo a otras sociedades participadas" se recogen los derechos de cobro con otras sociedades participadas que, a 31 de diciembre de 2003, tienen una naturaleza financiera. El detalle por sociedades es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros
Nuova IB-MEI, S.P.A.	6.430
Euroinsta Brasil, Ltda.	3.921
Euroinsta Tunisie, Sarl.	39
Euroinsta Marruecos, Sarl.	999
Euroinsta El Salvador, S.A.	203
Euroinsta Turquía, S.A.	246
Euroinsta Argentina, S.A.	1.383
Euroinsta Puerto Rico, S.A.	209
Total	13.430

El detalle de las provisiones por depreciación de participaciones financieras y de créditos, registradas en el balance de situación consolidado adjunto, no se desglosa por entender los Administradores de la Sociedad Dominante que se trata de una información de carácter estratégico y que podría perjudicar los intereses del Grupo.

8. Fondo de comercio de consolidación

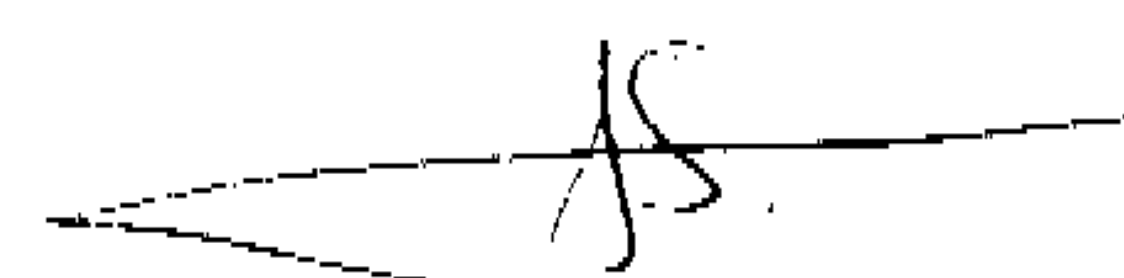
Como consecuencia de la consolidación se pone de manifiesto una diferencia de consolidación positiva entre el valor de adquisición de determinadas participaciones de la Sociedad Dominante y la parte proporcional a dichas participaciones en los fondos propios de las sociedades dependientes en la fecha de adquisición.

El detalle por sociedades al 31 de diciembre de 2003 del fondo de comercio de consolidación es el siguiente:

	Miles de euros		
	Coste	Amortización	Neto
Tecnocom, S.A.	18.013	11.804	6.209

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

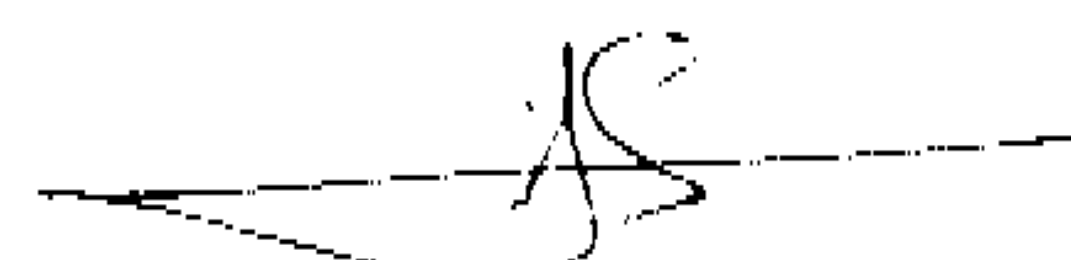
	Miles de euros
Saldo al 31-12-02	6.624
Amortización	(415)
Saldo al 31-12-03	6.209



9. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Descripción	Miles de euros
Materias primas y auxiliares	9.412
Productos e instalaciones en curso	5.926
Productos e instalaciones terminados	6.709
Otros	15
Provisiones	(1.611)
Total	20.451



10. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de Fondos propios, durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros										Resultado del ejercicio	Total
	Capital Suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva por ajuste del capital a euros	Reservas por acciones propias	Otras reservas voluntarias	Reservas de consolidación	Diferencias de conversión	Reservas de consolidación	Diferencias de conversión		
Saldos al 31-12-02	14.770	60.508	2.813	40	2.513	6.803	(20.413)	57	(7.582)	59.509		
Distribución del resultado del ejercicio 2002- A reservas	-	-	-	-	-	-	(7.582)	-	7.582	-		
Traspaso de reservas	-	-	-	-	(1.383)	1.012	-	-	-	(371)		
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	(1.752)	-	(1.752)		
Resultado del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.341)	(8.341)		
Saldos al 31-12-03	14.770	60.508	2.813	40	1.130	7.815	(27.995)	(1.695)	(8.341)	49.045		

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 14.769.823 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Los accionistas (personas jurídicas) con una participación superior al 10% en el capital social de TecnoCom, Telecomunicaciones y Energía, S.A. al 31 de diciembre de 2003, así como la participación que detentan a dicha fecha, son:

Accionistas	% de participación
Promociones Keops, S.A.	10,16%

Al 31 de diciembre de 2003 estaban admitidas a cotización calificada en la Bolsa de Madrid (Nuevo Mercado) la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad Dominante y su cotización era de 4,71 euros por acción.

b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2003 el mínimo de esta reserva se encuentra parcialmente constituido.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Prima de emisión de acciones

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

d) Reserva para acciones propias

La Sociedad Dominante ha realizado operaciones con acciones propias, tal y como se describe en la Nota 4.f., en virtud de la correspondiente autorización concedida por la Junta General de Accionistas. La reserva por adquisición de acciones propias tienen carácter indisponible en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

El importe de la reserva es equivalente al importe neto de la autocartera más el importe neto de la cartera en poder de los Directivos y empleados.

De acuerdo con la normativa contable vigente el Grupo ha registrado con cargo a reservas una parte de las provisiones por autocartera y acciones en poder de Directivos y empleados por importe de 155 miles de euros y 216 miles de euros respectivamente (véanse Notas 4.f. y 12).

e) Otras reservas voluntarias

El movimiento del ejercicio se corresponde con el traspaso de reservas por acciones propias derivado de la valoración de la autocartera realizada al 31 de diciembre del 2003.



f) **Reservas y resultados de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación**

El desglose por sociedades de los epígrafes "Reservas en sociedades consolidadas" y "Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante" al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente (en miles de euros):

	Miles de euros	
	Reservas	Resultado(*)
Sociedades consolidadas por integración global:		
IB-MEI, S.A.U.	(2.839)	(2.789)
Jinan IB-MEI, Ltda.	(250)	(611)
IB-MEI Mercosul, Ltda.	(4.812)	(393)
Setresa, S.A.U.	(303)	(162)
Gestión Sexta Avenida, S.A.U.	(5101)	(2)
Inertelco, S.A.	(37)	(60)
TM Data do Brasil, Ltda.	174	(622)
Euroinsta Derivados Estructurales, S.A.U.	(3.603)	(555)
Euroinsta Perú, S.A.C.	(763)	(397)
Euroinsta Méjico, S.A. de C.V.	(3.883)	163
Secretaria Plus, S.A.	(2.267)	(313)
Empresas multigrupo:		
CEC Portugal, S.A.	130	(326)
Empresas asociadas:		
Amper, S.A.	-	304
Reservas y resultado asignables a la Sociedad Dominante	(4.441)	(2.578)
Total	(27.995)	(8.341)

(*) El resultado aportado a la consolidación incluye el resultado individual de cada sociedad corregido por los ajustes de consolidación que le afectan.

g) **Diferencias de conversión**

Las diferencias de conversión se derivan de la consolidación de las sociedades del Grupo que presentan sus estados financieros en moneda extranjera. El desglose por sociedades del epígrafe "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Euroinsta Perú, S.A.C.	(490)
Euroinsta Méjico, S.A. de C.V.	(148)
IB-MEI Mercosul, Ltda.	522
Jinan IB-MEI, Ltda.	(982)
TM Data do Brasil, Ltda.	(597)
Total	(1.695)

h) **Limitaciones a la distribución de dividendos**

Las reservas del Grupo designadas en los anteriores apartados de esta nota como de libre disposición están sujetas, no obstante, a las limitaciones para su distribución que se establecen en el artículo 194 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. En consecuencia, no podrán distribirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior al total de los saldos pendientes de amortización de las cuentas Gastos de establecimiento, Gastos de investigación y desarrollo y Fondo de comercio.



11. Socios externos

El detalle por sociedades del epígrafe "Socios Externos" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Capital y reservas	Resultados	Total
Jinan IB-MEI	1.073	(262)	811
Inertelco	282	(9)	273
Metrocall	1.469	(46)	1.423
Secretaria Plus	175	(166)	9
	2.999	(483)	2.516

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31-12-02	3.086
Variación del perímetro de consolidación	129
Resultados del ejercicio 2003	(483)
Diferencias de conversión	(216)
Saldo al 31-12-03	2.516

12. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido en la provisión para riesgos y gastos durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31-12-02	5.817
Reversión	(1.068)
Dotación contra reservas (Nota 10 d)	216
Saldo al 31-12-03	4.965

En este epígrafe se incluye un importe de 1.315 miles de euros, correspondiente al Programa de acciones para Directivos y empleados (véase Nota 16).

13. Deudas con entidades de crédito

La composición del saldo de "Deudas con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 2003 era la siguiente:



	Garantías	Tipo de Interés medio	Miles de euros	
			Corto plazo	Largo plazo
Deudas por arrendamiento financiero	Personal	4,3%	65	59
Préstamos hipotecarios (Notas 6 y 7)	Hipotecaria y pignoratícia	Euribor+0,5%	108	8.194
Créditos dispuestos y préstamos	Personal	Euribor+0,5%	4.973	757
Deuda por efectos descontados y financiación a la exportación	Personal	Euribor+0,4%	7.878	-
Deudas por intereses	Personal	-	29	-
Total			13.053	9.010

El detalle de la deuda con entidades de crédito a largo plazo por vencimientos es el siguiente:

	2005	2006	2007	Total
Deudas por arrendamiento financiero	59	-	-	59
Préstamos hipotecarios	104	8.028	62	8.194
Otros préstamos	757	-	-	757
Total	920	8.028	62	9.010

A 31 de diciembre de 2003, el Grupo tenía líneas de financiación no dispuestas, incluyendo las correspondientes al factoring, por importe de 6.867 miles de euros.

14. Situación fiscal

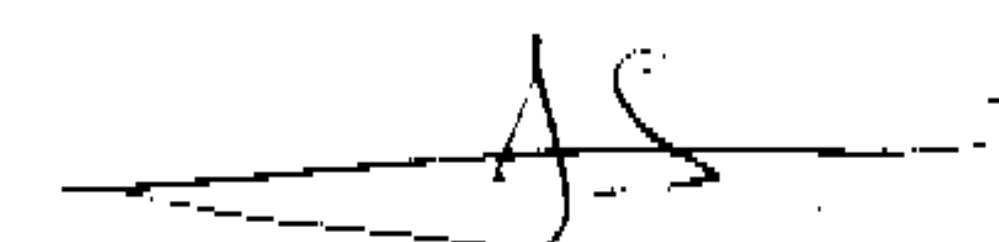
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o ha transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

A 31 de diciembre de 2003, el Grupo tenía pendiente de inspección todos los impuestos que le son de aplicación de los cuatro últimos ejercicios y, adicionalmente, los ejercicios 1998 y 1999 para el Impuesto sobre Sociedades y el ejercicio 1999 para el IVA e IRPF, debido a que a dicha fecha estaban en proceso de inspección fiscal los mencionados impuestos de las sociedades que se integran en el consolidado fiscal de la Sociedad Dominante.

Durante el mes de febrero de 2004, se han firmado en conformidad las actas de la inspección, siendo el importe de éstas poco significativo.

Del criterio que pudieran adoptar las autoridades fiscales podrían derivarse pasivos de carácter contingente para los que no se ha registrado provisión alguna en las cuentas anuales consolidadas adjuntas. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el efecto que podría tener esta diferencia de criterio no sería significativo en relación con las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003.

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas en el balance de situación consolidado es la siguiente:



	Miles de euros	
	Deudores	Acreedores
Saldos a largo plazo:		
Impuesto sobre beneficios anticipado	2.095	-
Saldos a corto plazo:		
Hacienda pública deudora por IVA	1.023	-
Hacienda pública acreedora por IVA	-	1.400
Retenciones IRPF	69	271
Organismos Seguridad Social acreedores	-	471
Impuesto sobre beneficios diferido	-	342
Retenciones y pagos a cuenta	244	75
Otros	596	112
Total	4.027	2.671

La cuenta "Impuesto sobre beneficios anticipado" corresponde principalmente a las provisiones sobre participaciones financieras consideradas no deducibles.

La Sociedad Dominante tributa en régimen de consolidación fiscal con diversas sociedades del Grupo (véase Nota 4h)

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2003 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de euros
Resultado antes de impuestos del consolidado fiscal en TecnoCom, S.A.	(8.177)
Resultado antes de impuestos de otras sociedades del Grupo excluidas de la consolidación fiscal	(644)
Resultado consolidado antes de impuestos	(8.821)
Diferencias temporales:	
- Contratos de arrendamiento financiero	(107)
- Provisión para riesgos y gastos	(3.879)
- Provisiones depreciación de autocartera	(1.635)
Base imponible negativa del ejercicio	(13.798)
Gasto por impuesto de sociedades	3
Cuota a pagar	-

A 31 de diciembre de 2003, existen deducciones pendientes de tomar por importe de 2.397 miles de euros, correspondiendo principalmente a la deducción por reinversión generada en la Sociedad Dominante en los ejercicios 2001 y 2002 por importe total de 1.313 miles de euros. Así mismo, existen deducciones por doble imposición pendientes de tomar por importe de 544 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene bases imponibles negativas, una vez consideradas las generadas en la declaración de 2003, por los importes que se indican a continuación, cuyo derecho prescribirá en los ejercicios que asimismo se indica. El detalle de estas bases imponibles negativas es el siguiente:

Ejercicio	Euros	Plazo máximo para Compensar
2000	1.272	2015
2001	5.180	2016
2002	7.348	2017
2003	13.798	2018
	27.598	

La Sociedad, siguiendo un criterio conservador, no ha registrado en el ejercicio 2003 ni el impuesto anticipado generado, ni el correspondiente crédito fiscal derivado de las bases imponibles negativas generadas en dicho año.

15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2003 el Grupo se encuentra avalado ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe de 405 miles de euros.

Igualmente, la Sociedad Dominante actúa como responsable subsidiaria ante Bancaja por la devolución de los créditos asociados a la operación de incentivos a la Dirección y otro personal, por importe de 1.974 miles de euros (véase Nota 16).

Por otro lado, a 31 de diciembre de 2003, la Sociedad Dominante actúa como garante solidario junto con la sociedad del grupo IB-MEI, S.A.U., ante el préstamo que tiene concedido la sociedad IB-MEI Mercosul, Ltda. por el Banco Santander Central Hispano por importe de 1.717 miles de euros. Asimismo, la Sociedad Dominante actúa como garante ante el Ministerio de Ciencia y Tecnología por la subvención recibida por la sociedad del Grupo Secretaria Plus, S.A., por importe de 302 miles de euros.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no se desprenderán pasivos significativos de dichas garantías.

16. Programa de acciones para los empleados

Con el objetivo de alcanzar el máximo grado de motivación y fidelidad de los Directivos y empleados de la Sociedad Dominante, con fecha 25 de junio de 2001 la Junta General de Accionistas aprobó un programa de incentivos instrumentado mediante la realización de una oferta de venta de acciones de la autocartera de la Sociedad Dominante a los mismos con las siguientes condiciones:

Nº total de acciones	Precio de la acción
445.000 acciones	9,40 euros/acción (*)

(*) El precio establecido coincide con el coste medio por acción de la autocartera en posesión de la Sociedad a la fecha en la que se aprobó el Plan.

La financiación del Programa se ha realizado mediante un préstamo bancario individual, garantizado mediante la pignoración de las acciones compradas. El vencimiento del préstamo coincidirá con la finalización del plazo de restricción establecido para la venta de las acciones (36 meses).

La responsabilidad del prestatario queda limitada al valor del mercado de las acciones a la fecha de vencimiento de los créditos.

La Sociedad Dominante se compromete a que, si al vencimiento del préstamo, una vez realizada la venta de las acciones que lo garantizan y como consecuencia de que la cotización de las mismas en el mercado no cubra la totalidad del préstamo, será esta quien haga frente a la diferencia.

Al 31 de diciembre de 2003, estaban adheridas a este Programa un total de 190.000 acciones de la autocartera.



17. Retribuciones, y otras prestaciones al Consejo de Administración y otra información

Las retribuciones devengadas en el ejercicio 2003 a favor de los Administradores de la Sociedad Dominante han sido las siguientes:

	Miles de euros
Sueldos	126
Dietas	435
	561

A 31 de diciembre de 2003, las sociedades del Grupo no tenían concedido ningún anticipo, crédito o préstamo a los miembros del Consejo de Administración. Así mismo, a dicha fecha, las sociedades del Grupo no tenían contraído ni devengado compromiso alguno en materia de pensiones, ni compromisos por garantías o avales con los miembros del Consejo de Administración.

De conformidad con el artículo 127 ter, párrafo 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley del Mercado de Valores y la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se facilita la siguiente información acerca de los Administradores de la Sociedad Dominante:

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no han mantenido participaciones en el capital de sociedades ajenas al Grupo con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante o sociedades del Grupo, al margen de las que desarrollan en otras sociedades pertenecientes al mismo Grupo.

18. Ingresos y gastos

Por motivos de estrategia comercial, no se detalla la distribución del importe neto de la cifra de negocios por actividades y mercados geográficos.

La composición del epígrafe "Consumos y otros gastos externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 es la siguiente:

	Miles de euros
Compras	26.123
Trabajos realizados por otras empresas	8.861
Variación de existencias de materias primas	771
	35.755

La composición del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 es la siguiente:

	Miles de euros
Alquileres	820
Reparaciones	354
Servicios de profesionales independientes	715
Trasporte de Materiales	779
Primas de Seguros	261
Servicios bancarios	139
Publicidad y propaganda	106
Suministros	986

Gastos de viaje	2.688
Otros	1.291
	8.139

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las sociedades que componen el Grupo Tecnocom, S.A. y sociedades dependientes por los distintos auditores, así como por otras entidades vinculadas a los mismos durante el ejercicio 2003 han ascendido a 111 miles de euros.

Durante el ejercicio 2003, no se han prestado otros servicios profesionales a las distintas sociedades del Grupo por los distintos auditores y por otras entidades vinculadas a los mismos.

El número medio de personas empleadas en el ejercicio 2003, distribuido por categorías es el siguiente:

Categorías	Nº personas
Titulados superiores	77
Titulados medios	77
Administrativos	62
Maestros de taller	109
Oficiales	127
Especialistas	210
Total	662

El desglose del epígrafe "Gastos de Personal" del ejercicio 2003 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Sueldos y salarios	14.195
Cargas sociales	3.717
Total	17.912

El detalle de los gastos extraordinarios correspondientes al ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Expediente de regulación de empleo en IB-MEI (Nota 4k)	2.400
Indemnizaciones al personal	242
Otros resultados extraordinarios negativos	90
Total Gastos Extraordinarios	2.732

19. Información sobre medio ambiente

Los gastos incurridos durante el ejercicio 2003 por el Grupo para garantizar la protección y mejora del medio ambiente no son significativos, habiéndose registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003.

A 31 de diciembre de 2003, la Sociedad no posee inversiones relacionadas con la actividad medioambiental. Igualmente, en base a las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad, las posibles contingencias medioambientales que, en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro, no ascienden



a importes significativos. Por consiguiente, no se ha efectuado provisión por este concepto en las cuentas anuales.

20. Perspectivas de futuro

Las diversas medidas que se han tomado durante el ejercicio 2003 para mejorar los resultados del Grupo (reducción de costes, cierre de filiales no estratégicas, potenciación de actividades de valor añadido como los servicios ligados a comunicaciones de banda ancha (PLC), inversiones en relación con la tecnología GSM en América Latina (México), etc), permitirán que en el primer trimestre del ejercicio 2004 se obtengan resultados netos positivos a nivel consolidado, evidenciando así el cambio de tendencia ya previsto en el ejercicio 2003.

Dicho cambio de tendencia debe seguir plasmándose en la obtención de resultados consolidados positivos a final del ejercicio 2004, tal y como refleja nuestro presupuesto para dicho periodo.

Adicionalmente, la posición financiera de la Sociedad dominante y del Grupo es sólida, tanto por la disposición de liquidez a corto, como por la existencia de activos realizables con plusvalías latentes significativas.



**TECNOCOM,
Telecomunicaciones y
Energía, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al Ejercicio 2003

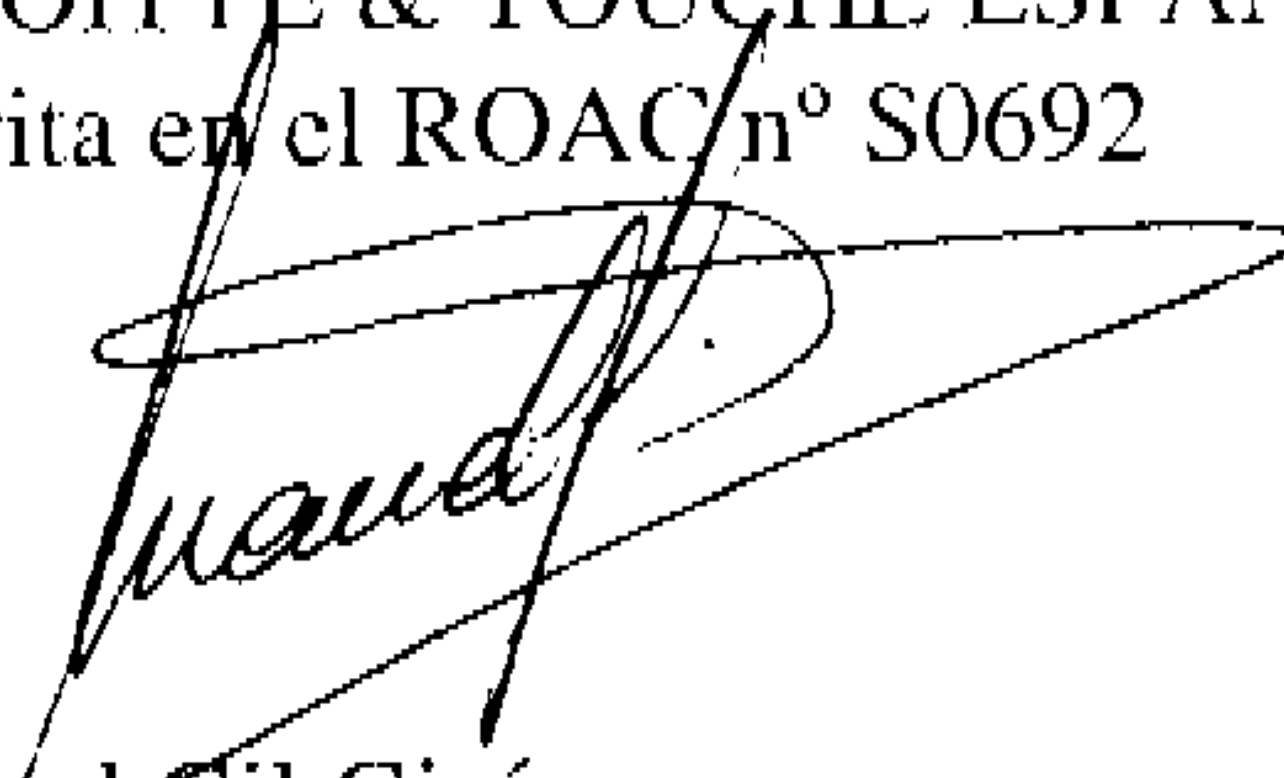
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Tecnocom Telecomunicaciones y Energía, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de TECNOCOM TELECOMUNICACIONES Y ENERGÍA, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 1 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. La Sociedad formula separadamente cuentas anuales consolidadas, sobre las que emitimos nuestro informe de auditoría favorable con esta misma fecha. En la Nota 2c) de la memoria adjunta se desglosan las principales cifras de las cuentas anuales consolidadas, preparadas en base a los registros contables de las sociedades del Grupo.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tecnocom Telecomunicaciones y Energía, S.A., al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 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 2003. 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.

Inscrita en el ROAC nº S0692


Manuel Gil Girón
31 de mayo de 2004

TECNOCOM, Telecomunicaciones y Energía, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Miles de euros)

ACTIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	PASIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11)		
Gastos de establecimiento-	1.149	1.766	Capital suscrito	14.770	14.770
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)-	6.572	7.659	Prima de emisión	60.508	60.508
Fondo de comercio	18.013	18.013	Reserva legal	2.813	2.813
Otro inmovilizado inmaterial	670	1.354	Diferencias por ajuste del capital a euros	40	40
Amortizaciones	(12.111)	(11.708)	Reservas voluntarias	7.815	6.803
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-	5.849	5.646	Reserva por acciones propias	1.130	2.513
Terrenos y bienes naturales	926	926	Resultados negativos ejercicios anteriores	(27.128)	(19.164)
Edificios y otras construcciones	4.854	4.340	Resultado del ejercicio	(8.376)	(7.964)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	1.809	1.657	Total fondos propios	51.572	60.319
Elementos de transporte	225	174			
Mobiliario y enseres	415	413			
Equipos para procesos de información	534	517	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	140
Otro inmovilizado material	71	70			
Amortizaciones	(2.985)	(2.451)			
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-	42.238	43.353	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	3.532	10.043
Participaciones en empresas del grupo	46.386	34.505			
Participaciones en empresas asociadas	8.970	6.255			
Otras participaciones en sociedades a largo plazo	7.630	7.842			
Créditos largo plazo a empresas del grupo y asociadas	10.911	16.499			
Créditos largo plazo a otras sociedades participadas	12.172	11.165			
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	32	56			
Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo (Nota 14)	2.095	2.095			
Provisiones	(45.958)	(35.064)	ACREEDORES A LARGO PLAZO:	7.948	1.434
Total Inmovilizado	55.808	58.424	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	22	22
	-	1	Depósitos y fianzas recibidos a largo plazo	7.970	1.456
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			Total acreedores a largo plazo		
ACTIVO CIRCULANTE:					
Existencias (Nota 8)	6.201	5.403	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores-	6.723	5.834	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	1.167	2.486
Clientes por ventas y prestación de servicios (Nota 9)	8.955	7.703	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10)	3.800	3.818
Deudores diversos	426	399	Acreedores comerciales	4.135	3.091
Personal	15	9	Otras deudas no comerciales-	1.526	1.338
Administraciones Públicas (Nota 14)	103	499	Administraciones Públicas (Nota 14)	1.291	1.139
Provisiones	(2.776)	(2.776)	Otras deudas	235	199
Inversiones financieras temporales	-	1	Ajustes por periodificación	195	178
Autocartera a corto plazo (Nota 4.g)	471	1.670	Total acreedores a corto plazo	10.823	10.911
Tesorería	4.664	11.458	TOTAL PASIVO	73.897	82.868
Ajustes por periodificación	30	76			
Total activo circulante	18.089	24.442			
TOTAL ACTIVO	73.897	82.868			

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2003

TECNOCOM, Telecomunicaciones y Energía, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (Miles de euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	2.282	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)	14.697	16.262
Consumos y otros gastos externos (Nota 18)	7.825	4.410	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	574	-
Gastos de personal	5.278	5.932	Otros ingresos de explotación	39	344
Sueldos, salarios y asimilados	1.161	1.292			
Cargas sociales	1.620	1.149			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	-	1.021			
Variaciones de provisiones de tráfico	3.692	3.763			
Otros gastos de explotación (Nota 18)	19.576	19.849	Pérdidas de explotación	15.310	16.606
				4.268	3.243
Gastos financieros y asimilados	387	387	Ingresos de participaciones en capital	5	-
			Beneficios en valores negociables	-	10.992
Resultados financieros positivos	189	11.551	Otros ingresos financieros (Nota 18)	564	830
Beneficio de las actividades ordinarias	-	8.308	Diferencias positivas de cambio	7	116
Variación de la provisión de la cartera de control	5.227	13.589	Pérdidas de las actividades ordinarias	4.077	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	60	Beneficios procedentes del inmovilizado	129	-
Otros gastos extraordinarios (Nota 18)	276	2.680	Otros ingresos extraordinarios (Nota 18)	1.075	57
Resultados extraordinarios positivos	-	-	Resultados extraordinarios negativos	4.299	16.272
Gasto por impuesto de sociedades	-	-	Pérdidas antes de impuestos	8.376	7.964
			Resultado del ejercicio (pérdida)	8.376	7.964

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003

TECNOCOM, Telecomunicaciones y Energía, S.A.

Memoria
correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de diciembre de 2003

1. Actividad de la Sociedad

Tecnocom, Telecomunicaciones y Energía, S.A. (en adelante, la Sociedad), sociedad mercantil con domicilio social en la dirección c/ Vía de las Dos Castillas 33, Pozuelo de Alarcón, Madrid, tiene como objeto social:

1. El desarrollo, instalación, fabricación, comercialización y operación de sistemas, aparatos, equipos de telecomunicación; el estudio y ejecución de proyectos sobre tales sistemas, aparatos y equipos, así como su mantenimiento y conservación, y el estudio y desarrollo de nuevas tecnologías en este campo.
2. El desarrollo, instalación, fabricación y comercialización de sistemas, aparatos y equipos de seguridad electrónica en transacciones y operaciones a distancia, el estudio y ejecución de proyectos sobre tales sistemas, aparatos y equipos, así como su mantenimiento y conservación, y el estudio y desarrollo de nuevas tecnologías en este campo.
3. La producción, comercialización y desarrollo de energías renovables y sus aplicaciones, la desalinización del agua de mar y el tratamiento de residuos de todo tipo, así como el estudio y desarrollo de nuevas tecnologías en estos campos y en el sector medioambiental.
4. La fabricación, comercialización, transformación, distribución, representación, importación y exportación de motores eléctricos en general y, en particular, los de utilización en aparatos electrodomésticos, así como el estudio y desarrollo de nuevas tecnologías en este campo.
5. La promoción, creación y participación en empresas y sociedades, industriales, comerciales, inmobiliarias, de servicios y de cualquier otro tipo.

En el ejercicio 2001, Tecnocom Telecomunicaciones y Energía, S.A. se fusionó por absorción con Euroinsta Telecom, S.L. Todos los datos requeridos por la legislación vigente relativos a dicha fusión se desglosaron en las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2001.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2003 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Dichas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y serán sometidas a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas. Se estima que serán aprobadas sin modificación alguna.

b) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se deben presentar con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003 las correspondientes al ejercicio anterior. A efectos de facilitar la comparación de la información entre los ejercicios 2003 y 2002 se ha reclasificado 543 miles de euros del epígrafe "Otros gastos de explotación" al epígrafe "Gastos de personal - Sueldos, salarios y asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002.



c) Consolidación

Conforme se indica en la Nota 7, la Sociedad posee participaciones mayoritarias en diversas sociedades, contabilizadas de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 4.d. Estas cuentas anuales corresponden a TECNOCOM Telecomunicaciones y Energía, S.A., como sociedad dominante, por lo que no se incluyen los efectos de la consolidación con las empresas del grupo y asociadas. Con esta misma fecha se formulan por los Administradores las cuentas anuales consolidadas. Las principales cifras de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

	Miles de euros
Capital y Reservas	57.386
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (pérdidas)	(8.341)
Activos totales	102.396
Cifra de negocios	56.811

3. Distribución de resultados

La propuesta de aplicación de la pérdida del ejercicio 2003, que asciende a 8.341 miles de euros, formulada por el Consejo de Administración de Sociedad, y que se someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, consiste en destinar la misma a "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

4. Normas de valoración

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento corresponden a los gastos derivados de las ampliaciones de capital realizadas por la Sociedad en los ejercicios 1997, 2000 y 2002.

Igualmente, se incluyen los gastos de la ampliación de capital incurridos por Euroinsta Telecom, S.L. (compañía absorbida por la Sociedad en el ejercicio 2001) en el ejercicio 1998.

Los gastos de establecimiento se registran por los costes incurridos y se amortizan linealmente en un período de cinco años. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 en concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendió a 647 miles de euros.

b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se halla registrado a su precio de adquisición.

El fondo de comercio surgió en el ejercicio 2001 procedente de la fusión por absorción de la Sociedad con Euroinsta Telecom, S.L. como consecuencia de la diferencia, no asignable específicamente a activos, entre el coste de adquisición y el valor neto contable de dicha sociedad en el momento de la adquisición. Este fondo de comercio se amortiza linealmente en un período de 20 años al ser dicho período el que mejor se adapta al de generación de ingresos de la línea de negocios integrada, procedente de la sociedad absorbida.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla registrado a su precio de adquisición.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias. No se capitalizan gastos financieros.



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

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	33 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 a 8
Mobiliario y enseres	3 a 10
Elementos de transporte	7 a 9
Equipos para el proceso de información	3 a 4

d) Inmovilizaciones financieras

La Sociedad presenta sus inversiones a coste, minorado por las correspondientes provisiones para registrar las mismas a su valor teórico contable (corregido con las plusvalías tácitas existentes a la fecha de adquisición y que subsisten a la fecha de cierre de las cuentas anuales).

Como consecuencia del proceso de fusión habido en el ejercicio 2001 (véase Nota 1), parte de la diferencia entre el coste de adquisición y el valor neto contable en el momento de la fusión de la sociedad absorbida, se asignó como mayor valor del inmovilizado financiero, al corresponderse con plusvalías no realizadas existentes en el momento de la adquisición de las sociedades dependientes de la sociedad absorbida, según el siguiente detalle:

	Importe asignado (miles de euros)
Euroinsta Derivados Estructurales, S.A.U.	2.567
Euroinsta Perú, S.A.	3.007

e) Existencias

Las materias primas se valoran al precio de adquisición consignado en factura, o al valor de mercado, si este fuera inferior. Dicho precio incluye los gastos adicionales que se produzcan hasta que los bienes se hallen en el almacén.

La producción en curso y terminada recoge el valor de la producción, que se determina añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directos e indirectos imputables al proyecto, los cuales se muestran a su valor de realización en función del grado de avance, dado que existe un pedido en firme.

En aquellas circunstancias en que el valor de mercado o de reposición resulte inferior a los indicados en los párrafos anteriores, se practican las necesarias correcciones valorativas mediante la dotación de las oportunas provisiones por depreciación.

f) Inversiones financieras temporales y tesorería

Las Inversiones financieras temporales corresponden a los valores negociables y se registran al coste de adquisición. La tesorería está remunerada a tipos de mercado.

g) Autocartera a corto plazo

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho, más los gastos inherentes a la operación, o al valor de mercado cuando este sea menor.



A 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tenía 135.769 acciones propias, adquiridas a un precio medio de 7,51 euros por acción. Estas acciones no están destinadas a su amortización para reducir capital.

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Saldo al 31-12-2002	Adiciones o dotaciones	Retiros o reversiones	Saldo al 31-12-2003
Coste de las acciones propias	3.225	2.905	(5.110)	1.020
Provisión	(1.555)	(155)	1.161	(549)
	1.670	2.750	(3.949)	471

Del total provisión necesaria al 31 de diciembre de 2003, un importe de 155 miles de euros se deriva del hecho de que el valor teórico contable de las acciones de la Sociedad es inferior a su valor de mercado (véase Nota 11.d).

Adicionalmente, y con el objetivo de alcanzar el máximo grado de motivación y fidelidad de los Directivos y empleados de la Sociedad, con fecha 25 de junio de 2001 la Junta General de Accionistas aprobó un programa de incentivos instrumentado mediante la oferta de venta de acciones de autocartera (véase Nota 16).

h) Deudas a corto y largo plazo

Las deudas se clasifican en función de sus vencimientos a la fecha de cierre del ejercicio, considerándose como deudas a corto plazo aquellas cuyo vencimiento tiene lugar en los doce meses siguientes a la fecha de cierre de las cuentas anuales, y como deudas a largo las que superan dicho período.

Las deudas se valoran según los importes dispuestos, aumentadas con los intereses devengados pero no vencidos.

i) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta (véase Nota 14).

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con otras empresas participadas, actuando como cabecera del grupo consolidado fiscal. A 31 de diciembre de 2003, forman el grupo de consolidación fiscal las siguientes sociedades del Grupo Tecnom:

- Tecnom, Telecomunicaciones y Energía, S.A.
- IB-MEI, S.A.U.
- Gestión Sexta Avenida, S.A.U.
- Setresa, S.A.U.
- Euroinsta Derivados Estructurales, S.A.U.

j) Transacciones en moneda extranjera

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición estaba expresado en moneda extranjera se contabilizan en euros mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produjo cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporaron al patrimonio.

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de saldos provenientes de las transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.



La conversión a euros de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose tales créditos y débitos al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen en relación con la valoración de la moneda extranjera y las cuentas a cobrar o pagar en moneda extranjera de la Sociedad, se cargan o abonan, según corresponda, al resultado del ejercicio; excepto, las diferencias netas positivas no realizadas, cuya contabilización se difiere, si es significativa, hasta el momento de su realización.

k) Ingresos y gastos

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

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

l) Reconocimiento de los ingresos por dividendos

La Sociedad sigue el criterio de registrar los ingresos por dividendos de sociedades participadas en el momento en que se aprueban por la correspondiente sociedad participada.

A 31 de diciembre de 2003 no existen dividendos aprobados pendientes de cobro.

m) Indemnizaciones por despidos

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

En base a las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad de los posibles despidos que, en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro, y estimando las cantidades a pagar por dichos despidos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones no es significativo. Por consiguiente, no se ha efectuado provisión por este concepto en las cuentas anuales.

n) Provisiones para riesgos y gastos

En este epígrafe se incluyen principalmente las provisiones dotadas por la Sociedad con el objeto de mantener correctamente valoradas las participaciones financieras que al 31 de diciembre de 2003 poseen un valor teórico contable negativo.

Igualmente, se incluye un importe de 1.315 miles de euros, correspondiente a la provisión afecta a las acciones propias que se integran en el programa de incentivos a la Dirección y empleados (véanse Notas 12 y 16).

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



	Miles de euros				Saldo 31-12-03
	Saldo 31-12-02	Entradas o dotaciones	Bajas	Traspasos	
Coste-					
Fondo de comercio	18.013	-	-	-	18.013
Gastos de I+D	339	78	(110)	-	307
Concesiones, patentes y licencias	105	-	-	-	105
Aplicaciones informáticas	221	30	-	-	251
Elementos en arrendamiento financiero	682	-	-	(682)	-
Otro inmovilizado inmaterial	7	-	-	-	7
Total coste	19.367	108	(110)	(682)	18.683
Amortización acumulada-					
Fondo de comercio	(11.389)	(415)	-	-	(11.804)
Gastos de I+D	(61)	(43)	-	-	(104)
Concesiones, patentes y licencias	(13)	(17)	-	-	(30)
Aplicaciones informáticas	(100)	(73)	-	-	(173)
Elementos de arrendamiento financiero	(145)	(15)	-	160	-
Total amortización acumulada	(11.708)	(563)	-	160	(12.111)
Importe neto	7.659	(455)	(110)	(522)	6.572

El traspaso registrado corresponde al vencimiento del arrendamiento financiero del edificio situado en la calle Luis I de Madrid, en el que se encuentran oficinas e instalaciones productivas de la Sociedad.

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de euros				Saldo 31-12-03
	Saldo 31-12-02	Entradas o dotaciones	Bajas	Traspasos	
Coste:					
Terrenos y bienes naturales	926	-	-	-	926
Edificios y otras construcciones	4.340	10	(178)	682	4.854
Maquinaria, instalaciones y utillaje	1.657	152	-	-	1.809
Elementos de transporte	174	51	-	-	225
Mobiliario y enseres	413	2	-	-	415
Equipos para proceso de información	517	17	-	-	534
Otro inmovilizado	70	1	-	-	71
Total coste	8.097	233	(178)	682	8.834
Amortización acumulada:					
Edificios y otras construcciones	(346)	(95)	36	(160)	(565)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(1.352)	(204)	-	-	(1.556)
Elementos de transporte	(111)	(10)	-	-	(121)
Mobiliario y enseres	(229)	(18)	-	-	(247)
Equipos para proceso de información	(353)	(76)	-	-	(429)
Otro inmovilizado	(60)	(7)	-	-	(67)
Total amortización acumulada	(2.451)	(410)	36	(160)	(2.985)
Importe neto	5.646	(177)	(142)	522	5.849

El epígrafe "Terrenos y bienes naturales" corresponde fundamentalmente al coste de una parcela situada en el municipio de Torres de la Alameda (Madrid).



En el epígrafe "Edificios y otras construcciones" se incluye, principalmente, las instalaciones fabriles sitas en la parcela mencionada anteriormente, por un coste neto de 3.082 miles de euros.

El principal retiro corresponde a la venta de una nave industrial situada en el municipio de Alcobendas (Madrid), que la Sociedad tenía registrada a un coste de 124 miles de euros, con una amortización acumulada asociada por importe de 36 miles de euros, derivándose de dicha operación un resultado extraordinario positivo por importe de 114 miles de euros.

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003, que en su mayor parte estaban en condiciones de uso, asciende a 1.523 miles de euros, desglosándose de la siguiente forma:

	Miles de euros
Maquinaria, instalaciones y utillaje	1.187
Mobiliario y enseres	78
Equipos para el proceso de la información	197
Otro inmovilizado	61
Total	1.523

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros suficientes para dar cobertura razonable al valor de su inmovilizado material.

La Sociedad tiene hipotecados elementos de inmovilizado material (terreno y construcciones en Torres de la Alameda) por un valor neto contable total de 3.881 miles de euros (véase Nota 13).

7. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en el inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

Descripción	Miles de euros			
	Saldo inicial	Entradas / Dotaciones	Retiros / Aplicaciones	Saldo final
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	40.760	14.596	-	55.356
Otras participaciones en sociedades a largo plazo	7.842	-	(212)	7.630
Créditos a largo plazo a empresas del grupo y asociadas	16.499	1.982	(7.570)	10.911
Créditos a largo plazo a otras sociedades participadas	11.165	1.840	(833)	12.172
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	56	-	(24)	32
Administraciones Públicas (Nota 14)	2.095	-	-	2.095
Provisiones	(35.064)	(10.894)	-	(45.958)
Total	43.353	7.524	(8.639)	42.238

La provisión se corresponde con la asignada a las participaciones en empresas del grupo y asociadas, a otras participaciones en sociedades a largo plazo y a los créditos a largo plazo a otras sociedades participadas, por importes al 31 de diciembre de 2003 de 33.143, 6.415 y 6.400 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2003, la Sociedad posee pignoradas las acciones que posee en la sociedad participada Amper, S.A., como garantía del préstamo concedido por BBVA (véase Nota 13).



Participaciones en empresas del grupo y asociadas y otras participaciones en sociedades a largo plazo

Las principales adiciones habidas en el epígrafe "Participaciones en empresas del grupo y asociadas" durante el ejercicio 2003 se corresponden con:

1. Compra de una participación del 12,2% del capital social de la sociedad Amper, S.A., por importe total de 6.003 miles de euros. Dicha sociedad cotiza en Bolsa, siendo el valor de cotización de cierre al 31 de diciembre de 2003 de 3,66 euros.
2. Aumento de la participación en un 2,6% del capital social IB-MEI Mercosul, Ltda. por importe de 2.468 miles de euros, estando dicha operación íntegramente suscrita y desembolsada por la Sociedad.
3. Ampliación de capital en la sociedad Euroinsta Derivados Estructurales, S.A.U. por importe de 2.501 miles de euros, estando íntegramente suscrita y desembolsada por la Sociedad.
4. Ampliación de capital en la sociedad Euroinsta Méjico de C.V., S.A., por importe de 2.125 miles de euros, estando íntegramente suscrito y pagado mediante la capitalización de la deuda por igual importe que le tenía concedida la Sociedad.
5. Ampliación de capital en la sociedad Secretaria Plus, S.A., por importe de 901 miles de euros, estando íntegramente suscrita y desembolsada mediante la conversión a capital de la deuda que le tenía prestada la Sociedad por dicho importe, pasando la participación en dicha sociedad de un 40% a 31 de diciembre de 2002, a un 65,4% a 31 de diciembre de 2003.
6. Ampliación de capital en la sociedad Setresa, S.A.U. por importe de 301 miles de euros.
7. Ampliación de capital social de TM Data do Brasil, Ltda. por importe de 297 miles de euros, habiendo sido íntegramente suscrita y desembolsada por la Sociedad, pasando su porcentaje de participación de un 60% al 31 de diciembre de 2002, a un 100% al 31 de diciembre de 2003.

La Sociedad posee una participación del 95% en Nuova IB-MEI, S.P.A. por un importe bruto de 2.782 miles de euros. Esta sociedad participada posee activos que, valorados a su valor de liquidación en base a tasaciones realizadas por expertos independientes, soportan la inversión registrada por la Sociedad. No obstante, existen determinadas circunstancias que impiden su realización a corto plazo. Sin embargo, los asesores legales estiman que estas circunstancias desaparecerán y los activos quedarán libres para su realización.

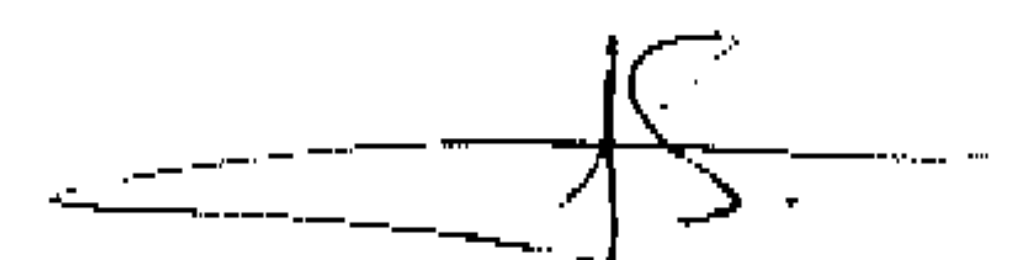
Créditos a largo plazo a empresas del grupo y asociadas

En este epígrafe se recoge los derechos de cobro con sociedades del grupo y asociadas que, al 31 de diciembre de 2003, tienen una naturaleza financiera. El detalle por sociedades es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros
Jinan IB-MEI, Ltda.	57
IB-MEI Mercosul, Ltda.	312
Setresa, S.A.U.	2.911
Inertelco, S.A.	28
TM Data do Brasil, Ltda.	409
Euroinsta Derivados Estructurales, S.A.U.	2.282
Euroinsta Perú, S.A.C.	2.697
Euroinsta Méjico, S.A. de C.V.	1.208
CEC Portugal, S.A.	39
Secretaria Plus, S.A.	968
Total	10.911

Créditos a largo plazo a otras sociedades participadas

En este epígrafe se recoge los derechos de cobro con otras sociedades participadas. El detalle por sociedades es el siguiente:



Sociedad	Miles de euros
Nuova IB-MEI, S.P.A.	6.430
Euroinsta Brasil, Ltda.	2.944
Euroinsta Tunisie, S.A.R.L.	39
Euroinsta Marruecos, Sarl.	999
Euroinsta El Salvador, S.A.	173
Euroinsta Puerto Rico, Inc.	209
Euroinsta Turquía, S.A.	246
Euroinsta Argentina, S.A.	1.132
Total	12.172

El detalle de las provisiones por depreciación de participaciones financieras y de créditos a largo plazo, registradas por la Sociedad en el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, no se desglosan por entender los Administradores de la Sociedad que se trata de una información de carácter estratégico y que podría perjudicar los intereses de la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2003, las participaciones en empresas del grupo y asociadas, así como las participaciones en otras sociedades a largo plazo, y la información relacionada con las mismas es la siguiente:



Sociedad	Porcentaje de participación		Coste de la inversión directa	Miles de euros				Rdos. Extraord. incluidos en los resultados de 2003
	Directo	Indirecto		Capital	Reservas	Resultado de 2003		
Participaciones en empresas del grupo y asociadas								
- Empresas dependientes:								
IB-MEI, S.A.U.	100,00	-	100,00	8.688	7.272	(1.423)	(2.789)	(2.369)
Jinan IB-MEI, Ltda.	70,00	-	70,00	3.735	4.789	(1.285)	(791)	-
IB-MEI Mercosul, Ltda.	100,00	-	100,00	3.738	2.980	(3.416)	(377)	6
Setresa, S.A.U.	100,00	-	100,00	453	150	-	(162)	-
Gestión Sexta Avenida, S.A.U.	100,00	-	100,00	8.881	3.149	631	(4)	3
Inertelco, S.A. (consolidado)	87,50	-	87,50	1.972	2.254	(43)	(60)	(43)
Metrocall, S.A.	-	52,50	52,50	-	-	-	-	-
TM Data do Brasil, Ltda.	100,00	-	100,00	1.311	1.188	(322)	(597)	(70)
Euroinsta Derivados Estructurales, S.A.U.	100,00	-	100,00	5.132	61	1.467	(555)	(156)
Euroinsta Perú, S.A.C.	100,00	-	100,00	3.026	485	1.238	(356)	(165)
Euroinsta Méjico, S.A. de C.V.	100,00	-	100,00	5.258	3.675	(2.405)	154	(191)
Secretaria Plus, S.A.	65,40	-	65,40	4.192	72	433	(478)	36
- Empresas multigrupo y asociadas:								
CEC Portugal, S.A. (consolidado)	40,00	-	40,00	2.967	1.000	3.902	(816)	224
Amper, S.A.	12,20	-	12,20	6.003	27.909	23.134	640	891
Total				55.356				
Otras participaciones en sociedades a largo plazo								
Nuova IB-MEI, S.P.A.	95,00	-	95,00	2.782	93	208	(237)	-
Wind and Water, S.A.	60,00	-	60,00	72	240	(5)	-	-
Connekt, S.A.U.	100,00	-	100,00	2.090	13	44	(2)	29
Euroinsta Brasil, Ltda.	100,00	-	100,00	2.048	5.223	(6.176)	(368)	-
Euroinsta Tunisie, S.A.R.L.	100,00	-	100,00	7	7	-	-	-
Euroinsta Marruecos, Sarl.	100,00	-	100,00	10	10	(796)	-	-
Euroinsta El Salvador, S.A.	100,00	-	100,00	398	343	(12)	-	-
Euroinsta Guatemala, S.A.	100,00	-	100,00	10	9	(362)	-	-
Euroinsta Puerto Rico, Inc.	100,00	-	100,00	1	1	(162)	-	-
Euroinsta Turquía, S.A.	50,00	-	50,00	89	89	(205)	-	-
Euroinsta Argentina, S.A.	100,00	-	100,00	120	89	(951)	-	-
Total				7.630				

8. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Descripción	Miles de euros
Materias primas	3.423
Productos en curso y semiterminados	2.024
Productos terminados	1.435
Provisiones	(681)
Total	6.201

9. Clientes por ventas y prestación de servicios

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 era la siguiente:

Descripción	Miles de Euros
Clientes, facturas pendientes de cobro	8.449
Clientes, retenciones practicadas	206
Clientes, créditos cedidos con recurso	300
Total	8.955

A 31 de diciembre de 2003, en la cuenta "Clientes, facturas pendientes de cobro" se incluye un importe de 3.001 miles de euros, correspondiente al crédito concedido a la sociedad Avanzit, S.A., existiendo una provisión afecta a este saldo por importe de 2.524 miles de euros. Esta sociedad se encuentra en situación de suspensión de pagos, existiendo un convenio de acreedores al que, al 31 de diciembre de 2003, estaban adheridos el 72,41% de los acreedores de la sociedad, incluyendo TecnoCom.

Las condiciones de este acuerdo son: quita del 50% del total importe de la deuda; capitalización del 30%, recibiendo acciones de Avanzit, S.A., y reconocimiento como deuda a largo plazo del 20% restante.

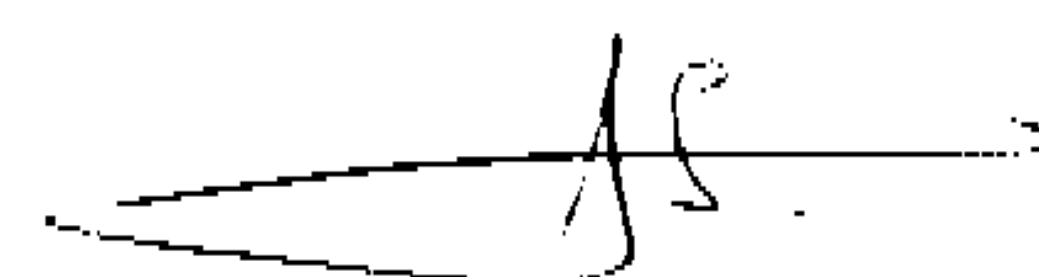
Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad posee un contrato de factoring con la entidad financiera "BBVA Factoring E.F.C, S.A." que le habilita descontar el importe de facturas emitidas a determinados clientes con los límites y características que se establecen a continuación:

Tipo de contrato	Miles de euros	
	Límite	Dispuesto
Factoring con recurso (véase Nota 13)	300	300
Factoring sin recurso	5.700	2.068(*)
Total	6.000	2.368

(*) Este importe ha sido eliminado de las correspondientes cuentas a cobrar

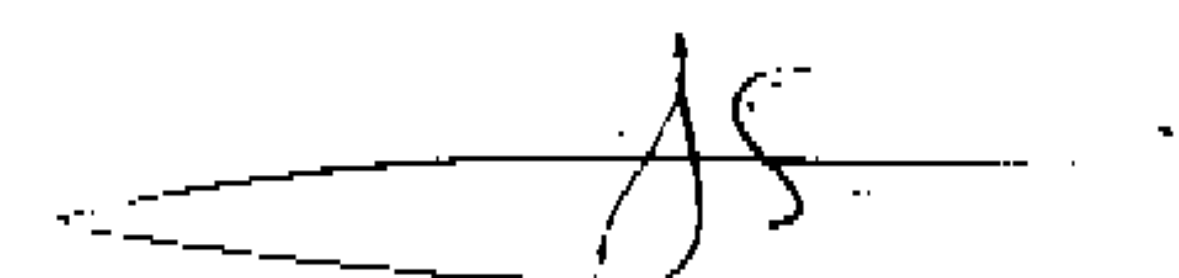
10. Saldos y operaciones con empresas del grupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2003, el detalle de los saldos incluidos en el balance de situación adjunto con empresas del grupo y asociadas adicionales a los indicados en la Nota 7, así como de las transacciones más significativas realizadas con las mismas durante el ejercicio 2003 es el siguiente:



	Miles de euros			
	Saldos acreedores	Compras	Ventas y prestación de servicios	Ingresos financieros
IB-MEI, S.A.U.	-	-	-	108
IB-MEI Mercosul, Ltda.	-	-	-	35
Gestión Sexta Avenida, S.A.U.	3.769	-	-	-
Metrocall, S.A.	-	-	75	-
Euroinsta Derivados Estructurales, S.A.U.	31	120	11	40
Euroinsta Perú, S.A.C.	-	-	-	114
Euroinsta Méjico, S.A. de C.V.	-	-	49	4
Euroinsta CEC, S.A.	-	-	7	-
Secretaria Plus, S.A.	-	-	-	86
Total	3.800	120	142	381

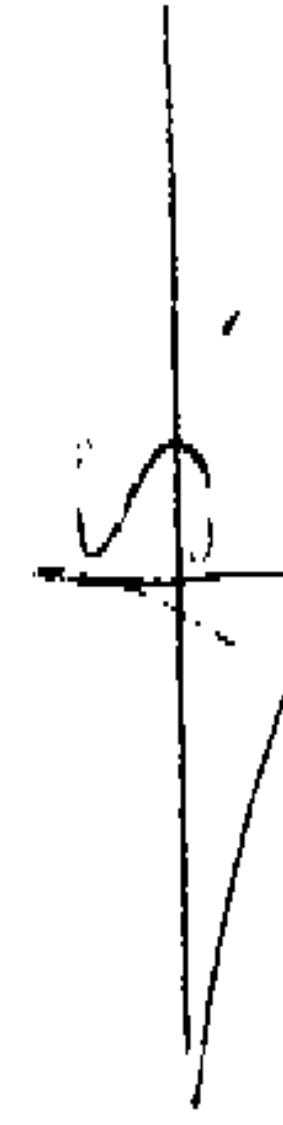
El principal saldo acreedor corresponde a la sociedad Gestión Sexta Avenida, S.A.U., y se trata de una cesión de tesorería realizada a favor de la Sociedad, sin que se hayan devengado durante el ejercicio 2003 gastos financieros.



11. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de Fondos propios durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros									
	Capital suscrito	Prima de Emisión	Reserva legal	Reserva por ajuste del capital a euros	Reservas por acciones propias	Otras reservas voluntarias	Resultados negativos de ejerc. anteriores	Resultado del ejercicio	Total	
Saldos al 31-12-02	14.770	60.508	2.813	40	2.513	6.803	(19.164)	(7.964)	60.319	
Distribución del beneficio del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	-	(7.964)	7.964	-	
A resultados negativos de ejerc. anteriores	-	-	-	-	(1.383)	1.012	-	-	(371)	
Traspaso de reservas	-	-	-	-	-	-	-	(8.376)	(8.376)	
Resultado del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	(8.376)	(8.376)	
Saldos al 31-12-03	14.770	60.508	2.813	40	1.130	7.815	(27.128)	(8.376)	51.572	



a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social de la Sociedad está representado por 14.769.823 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Los accionistas (personas jurídicas) con una participación superior al 10% en el capital social de TecnoCom, Telecomunicaciones y Energía, S.A. al 31 de diciembre de 2003, así como la participación que detentan a dicha fecha, son:

Accionistas	% de participación
Promociones Keops, S.A.	10,16%

Al 31 de diciembre de 2003 estaban admitidas a cotización calificada en la Bolsa de Madrid (Nuevo Mercado) la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad y su cotización era de 4,71 euros por acción.

b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2002 el mínimo de esta reserva se encuentra parcialmente constituido.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Prima de emisión de acciones

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

d) Reserva para acciones propias

La Sociedad ha realizado operaciones con acciones propias, tal y como se describe en la Nota 4.g., en virtud de la correspondiente autorización concedida por la Junta General de Accionistas. La reserva por adquisición de acciones propias tienen carácter indisponible en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

El importe de la reserva es equivalente al importe neto de la autocartera más el importe neto de la cartera en poder de los Directivos y empleados.

De acuerdo con la normativa contable vigente la Sociedad ha registrado con cargo a reservas, provisiones por autocartera y acciones en poder de Directivos y empleados por importe de 155 miles de euros y 216 miles de euros respectivamente (véanse Notas 4.g. y 12)

e) Otras reservas voluntarias

El movimiento del ejercicio se corresponde con el traspaso de reservas por acciones propias derivado de la valoración de la autocartera realizada al 31 de diciembre de 2003.



f) Limitaciones a la distribución de dividendos

Las reservas de la Sociedad designadas en los anteriores apartados de esta nota como de libre disposición están sujetas, no obstante, a las limitaciones para su distribución que se establecen en el artículo 194 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. En consecuencia, no podrán distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior al total de los saldos pendientes de amortización de las cuentas Gastos de establecimiento, Gastos de investigación y desarrollo y Fondo de comercio del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 (7.561 miles de euros).

12. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido en la provisión para riesgos y gastos durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31-12-02	10.043
Reversiones	(5.667)
Aplicaciones	(1.060)
Dotación contra reservas (véase Nota 11.d)	216
Saldo al 31-12-03	3.532

En este epígrafe se incluye un importe de 1.315 miles de euros, correspondiente al Programa de acciones para Directivos y empleados (véase Nota 16). Igualmente se incluye un importe de 2.176 miles de euros dirigida a cubrir los valores teóricos contables negativos de las participaciones en sociedades del grupo al 31 de diciembre de 2003.

13. Deudas con entidades de crédito

La composición del saldo "Deudas con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 2003 era la siguiente:

	Garantías	Tipo de Interés medio	Miles de euros	
			Corto plazo	Largo plazo
Préstamos bancarios				
- BBVA (véanse Notas 6 y 7)	Hipotecaria y pignoratícia	Euribor+0,5%	-	7.920
- Cofides	Personal	Mibor+1,5%	54	28
Pólizas de crédito				
- Caja Madrid	Personal	Euribor+0,375%	295	-
- BBVA	Personal	Euribor+0,75%	383	-
- Banesto	Personal	Euribor+1%	112	-
Deuda por factoring con recurso (véase Nota 9)	Personal	-	300	-
Deudas por intereses	Personal	-	23	-
Total			1.167	7.948

El detalle de la deuda con entidades de crédito a largo plazo por vencimientos es el siguiente:

	Miles de euros		
	2005	2006	Total
Préstamo hipotecario BBVA	-	7.920	7.920
Préstamo COFIDES	28	-	28
Total	28	7.920	7.948

A 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tenía líneas de financiación no dispuestas, incluyendo las correspondientes al factoring, por importe de 5.069 miles de euros.

14. Administraciones públicas y 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 ha transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

A 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tenía pendiente de inspección todos los impuestos que le son de aplicación de los cuatro últimos ejercicios y, adicionalmente, los ejercicios 1998 y 1999 para el Impuesto sobre Sociedades y el ejercicio 1999 para el IVA e IRPF, debido a que a dicha fecha estaban en proceso de inspección fiscal.

Durante el mes de febrero de 2004, se han firmado en conformidad las actas de la inspección, siendo el importe de éstas poco significativo.

Del criterio que pudieran adoptar las autoridades fiscales podrían derivarse pasivos de carácter contingente para los que no se ha registrado provisión alguna en las cuentas anuales adjuntas. Los Administradores de la Sociedad consideran que el efecto que podría tener esta diferencia de criterio no sería significativo en relación con las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003.

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas en el balance de situación es la siguiente:

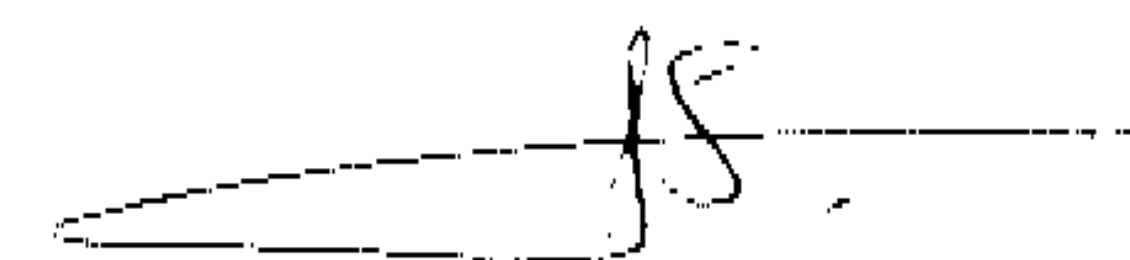
	Miles de euros	
	Deudores	Acreedores
Saldos a largo plazo:		
Impuesto sobre beneficios anticipado	2.095	-
Saldos a corto plazo:		
Hacienda pública acreedora por IVA	-	706
Retenciones IRPF	-	132
Retenciones capital mobiliario	-	1
Organismos Seguridad Social acreedores	-	110
Impuesto sobre beneficios diferido	-	342
Retenciones y pagos a cuenta	57	-
Otros	46	-
Total	2.198	1.291

La cuenta "Impuesto sobre beneficios anticipado" corresponde principalmente a las provisiones sobre participaciones financieras consideradas no deducibles.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con diversas sociedades del Grupo (véase Nota 4.i.).

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2003 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:



	Miles de euros	
	Tecnocom, S.A.	Consolidado fiscal
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(8.376)	(8.177)
Diferencias permanentes	-	-
Resultado contable ajustado	(8.376)	(8.177)
Diferencias temporales:		
- Contratos de arrendamiento financiero	(104)	(107)
- Provisiones para riesgos y gastos	(3.879)	(3.879)
- Provisiones depreciación de autocartera	(1.635)	(1.635)
Base imponible del ejercicio	(13.994)	(13.798)

A 31 de diciembre de 2003, existen deducciones pendientes de tomar por importe de 2.059 miles de euros, correspondiendo principalmente a la deducción por reinversión generada en el ejercicio 2001 y 2002 por importe total de 1.313 miles de euros. Así mismo, existen deducciones por doble imposición pendientes de tomar por importe de 746 miles de euros, correspondiente principalmente al dividendo recibido de Euroresiduos, S.A. en el ejercicio 2001.

A 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene bases imponibles negativas, una vez consideradas las generadas en la declaración de 2003, por los importes que se indican a continuación, cuyo derecho prescribirá en los ejercicios que asimismo se indica. El detalle de estas bases imponibles negativas es el siguiente:

Ejercicio	Euros	Plazo máximo para compensar
2001	6.287	2016
2002	2.754	2017
2003	13.994	2018
	23.035	

Debido a que la Sociedad se integra en un grupo de consolidación fiscal, las bases imponibles negativas generadas por la Sociedad podrán ser compensadas en los plazos que se detallan en el cuadro anterior, con bases imponibles positivas aportadas por cualquiera de las sociedades que se integran en la consolidación fiscal.

15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

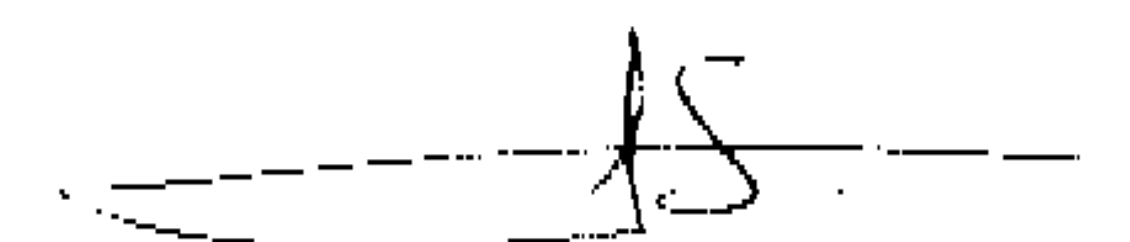
A 31 de diciembre de 2003, la Sociedad se encuentra avalada ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe de 405 miles de euros.

Igualmente, la Sociedad actúa como responsable subsidiaria ante Bancaja por la devolución de los créditos asociados a la operación de incentivos a la Dirección y otro personal, por importe de 1.974 miles de euros (véase Nota 16).

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad actúa como garante solidario junto con la sociedad del grupo IB-MEI, S.A.U., ante el préstamo que tiene concedido la sociedad IB-MEI Mercosul, Ltda. por el Banco Santander Central Hispano por importe de 1.717 miles de euros. Asimismo, la Sociedad actúa como garante ante el Ministerio de Ciencia y Tecnología por la subvención recibida por la sociedad participada Secretaria Plus, S.A., por importe de 302 miles de euros.

La Sociedad, igualmente, al 31 de diciembre de 2003 presta respaldo financiero a diversas sociedades del Grupo para cubrir posibles pérdidas patrimoniales que les puedan surgir como consecuencia del desarrollo normal de la actividad.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no se desprenderán pasivos significativos de dichas garantías.



16. Programa de acciones para los empleados

Con el objetivo de alcanzar el máximo grado de motivación y fidelidad de los Directivos y empleados de la Sociedad, con fecha 25 de junio de 2001 la Junta General de Accionistas aprobó un programa de incentivos instrumentado mediante la realización de una oferta de venta de acciones de la autocartera de la Sociedad a los mismos con las siguientes condiciones:

Nº total de acciones	Precio de la acción
445.000 acciones	9,40 euros/acción (*)

(*) El precio establecido coincide con el coste medio por acción de la autocartera en posesión de la Sociedad a la fecha en la que se aprobó el Plan.

La financiación del Programa se ha realizado mediante un préstamo bancario individual, garantizado mediante la pignoración de las acciones compradas. El vencimiento del préstamo coincidirá con la finalización del plazo de restricción establecido para la venta de las acciones (36 meses).

La responsabilidad del prestatario queda limitada al valor del mercado de las acciones a la fecha de vencimiento de los créditos.

La Sociedad se compromete a que, si al vencimiento del préstamo, una vez realizada la venta de las acciones que lo garantizan y como consecuencia de que la cotización de las mismas en el mercado no cubra la totalidad del préstamo, será esta quien haga frente a la diferencia.

Al 31 de diciembre de 2003, estaban adheridas a este Programa un total de 190.000 acciones.

17. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y otra información

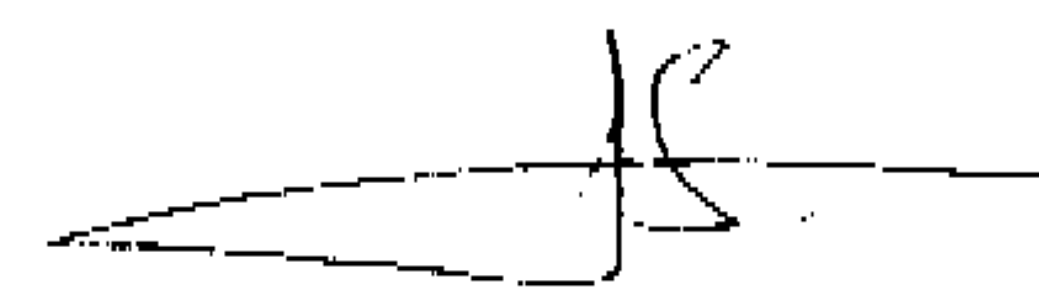
Las retribuciones devengadas en el ejercicio 2003 por los Administradores de la Sociedad han sido las siguientes:

	Miles de euros
Sueldos	126
Otros conceptos	435
	561

A 31 de diciembre de 2003, la Sociedad no tenía concedido ningún anticipo, crédito o préstamo a los miembros del Consejo de Administración. Así mismo, a dicha fecha, la Sociedad no tenía contraído ni devengado compromiso alguno en materia de pensiones, ni compromisos por garantías o avales con los miembros de dicho Consejo.

De conformidad con el artículo 127 ter, párrafo 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley del Mercado de Valores y la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se facilita la siguiente información acerca de los Administradores de la Sociedad:

Los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones en el capital de sociedades ajenas al Grupo con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo,



análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad o sociedades del Grupo, al margen de las que desarrollan en otras sociedades pertenecientes al mismo Grupo.

18. Ingresos y Gastos

En el ejercicio 2003 el importe neto de la cifra de negocios corresponde a la instalación de infraestructuras y equipos de telecomunicación realizadas aproximadamente en un 95,29% en el territorio nacional. Aproximadamente un 40% de las ventas se realiza a un cliente.

La composición del epígrafe "Consumos y otros gastos externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 es la siguiente:

	Miles de euros
Compras	3.604
Trabajos realizados por otras empresas	4.446
Variación de existencias de materias primas	(225)
	7.825

La composición del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 es la siguiente:

	Miles de euros
Alquileres	546
Reparaciones	46
Servicios de profesionales independientes	563
Trasporte de Materiales	546
Primas de Seguros	166
Servicios bancarios	88
Publicidad y propaganda	174
Suministros	325
Gastos de viaje	803
Otros	435
	3.692

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo TecnoCom y sociedades dependientes por los distintos auditores del mismo, así como por otras entidades vinculadas a ellos durante el ejercicio 2003 han ascendido a 111 miles de euros, de los cuales 43 miles de euros corresponden a servicios de auditoría prestados a TecnoCom, Telecomunicaciones y Energía, S.A.

Durante el ejercicio 2003, no se han prestado otros servicios profesionales a la Sociedad ni a las distintas sociedades del Grupo por los distintos auditores y por otras entidades vinculadas a los mismos.

El número medio de personas empleadas en el ejercicio 2003, distribuido por categorías es el siguiente:



Categorías	Nº personas
Titulados superiores	34
Titulados medios	27
Administrativos	12
Maestros de taller	26
Oficiales	38
Total	137

El desglose del epígrafe "Otros ingresos financieros" es el siguiente:

	Miles de euros
Intereses e ingresos de empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	381
Otros	183
Total otros ingresos financieros	564

El desglose del epígrafe "Otros gastos extraordinarios" es el siguiente:

	Miles de euros
Indemnizaciones al personal	242
Otros	34
Total otros gastos extraordinarios	276

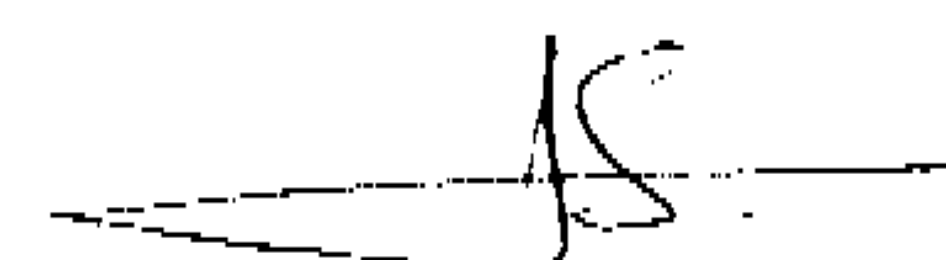
El desglose del epígrafe "Otros ingresos extraordinarios" es el siguiente:

	Miles de euros
Indemnizaciones recibidas	444
Resultado autocartera y programa de incentivos (Notas 4.g. y 12)	612
Otros	19
Total otros ingresos extraordinarios	1.075

19. Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha incurrido en gastos para garantizar la protección y mejora del medio ambiente por importe total de 5 miles de euros, habiéndose registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003.

A 31 de diciembre de 2003, la Sociedad no posee inversiones relacionadas con la actividad medioambiental. Igualmente, en base a las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad, las posibles contingencias medioambientales que, en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro, no ascienden a importes significativos. Por consiguiente, no se ha efectuado provisión por este concepto en las cuentas anuales.



20. Perspectivas de futuro

Las diversas medidas que se han tomado durante el ejercicio 2003 para mejorar los resultados de la Sociedad y del Grupo (reducción de costes, cierre de filiales no estratégicas, potenciación de actividades de valor añadido como los servicios ligados a comunicaciones de banda ancha (PLC), inversiones en relación con la tecnología GSM en América Latina (México), etc), permitirán que en el primer trimestre del ejercicio 2004 se obtengan resultados netos positivos a nivel consolidado, evidenciando así el cambio de tendencia ya previsto en el ejercicio 2003.

Dicho cambio de tendencia debe seguir plasmándose en la obtención de resultados consolidados positivos a final del ejercicio 2004, tal y como refleja nuestro presupuesto para dicho periodo.

Adicionalmente, la posición financiera de la Sociedad es sólida, tanto por la disposición de liquidez a corto, como por la existencia de activos realizables con plusvalías latentes significativas.



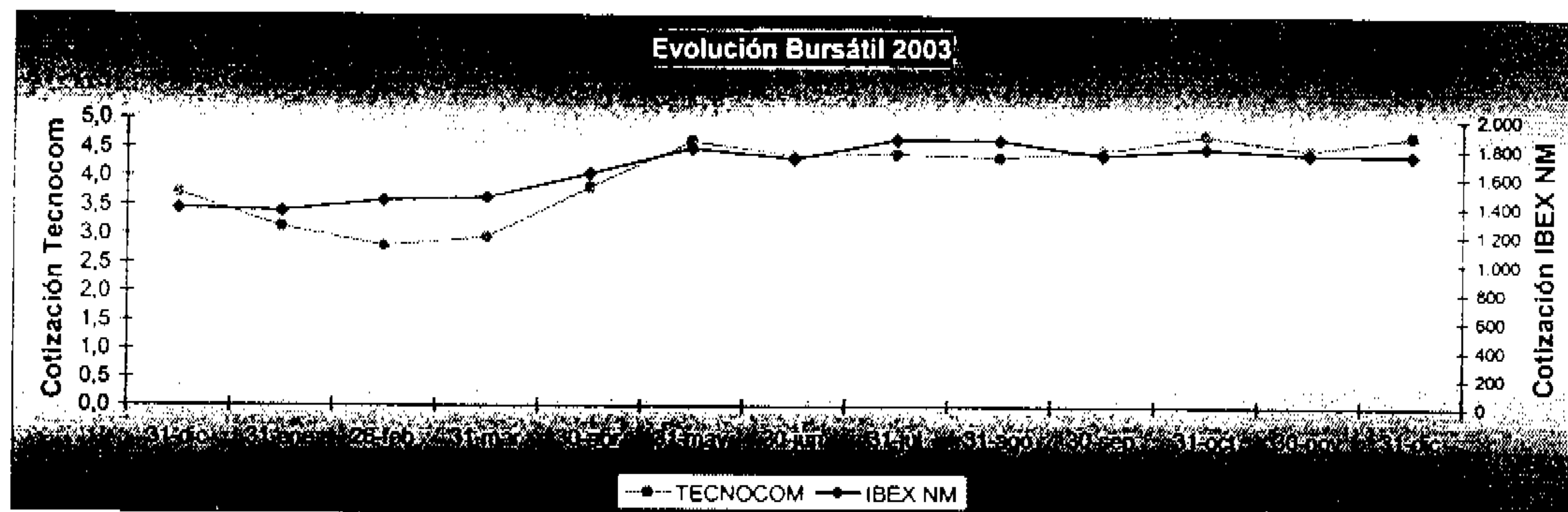
APLICACIONES	Euros		ORIGENES	Euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Recursos aplicados en las operaciones- Pérdida del ejercicio	8.376	7.964			
Menos- Cargos que no suponen aplicaciones de fondos- Dotación a la amortización	(1.620)	(1.149)			
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	-	(14.036)			
Provisiones Inmovilizado financiero	(10.894)	(904)			
Dotaciones a la provisión programa Directivos	-	(7)			
Gastos amortizables	(1)	(60)			
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado material	-	-			
Mas- Abonos que no suponen orígenes de fondos- Beneficios procedentes del inmovilizado	129	10.992			
Beneficios de valores negociables	-	-			
Reversión de la provisión para riesgos y gastos	5.667	-			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios aplicados al resultado	140	487			
	1.797	3.287			
Gastos de establecimiento	30	-	Enajenación o bajas de inmovilizado		
Adquisición de inmovilizado:			Inmovilizado material e inmaterial	383	423
Inmovilizaciones Inmateriales	108	389	Inmovilizado financiero	8.639	15.991
Inmovilizaciones materiales	233	514			
Inmovilizaciones financieras	18.418	2.929			
Amortización o traspaso a corto de deudas a largo plazo	1.434	985			
Aplicación de reservas a menor valoración de la autocartera	155	-	Incremento de las Deudas a largo plazo	7.948	-
Aplicación de la provisión para riesgos y gastos	1.060	277			
Traspaso a largo plazo de cuentas a cobrar	-	27.584			
TOTAL APLICACIONES	23.235	35.965	TOTAL ORIGENES	16.970	16.414
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	6.265	19.551
TOTAL	23.235	35.965	TOTAL	23.235	35.965

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros			
	2003		2002	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	798	-	-	1.598
Deudores	889	-	-	27.103
Acreedores	88	-	10.946	-
Inversiones financieras temporales	-	1	-	271
Autocartera a corto plazo	-	1.199	430	-
Tesorería	-	6.794	-	1.936
Ajustes por periodificación	-	46	-	19
TOTAL	1.775	8.040	11.376	30.927
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	6.265	-	19.551

AS

Datos Relevantes del Ejercicio

		2003	2002	2001	Var. % 03/02
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO					
Activo total	(miles de euros)	102.396	101.884	147.419	1%
Fondo de maniobra	(miles de euros)	19.138	31.941	45.927	(40%)
Fondos propios	(miles de euros)	49.045	59.509	80.817	(18%)
Endeudamiento neto	(miles de euros)	14.076	2.598	14.119	442%
RESULTADOS CONSOLIDADOS					
Cifra de negocios consolidada	(miles de euros)	56.811	69.213	95.388	(18%)
Resultados consolidados	(miles de euros)	(8.341)	(7.582)	(19.385)	(10%)
RATIOS DE GESTIÓN					
Beneficio consolidado neto/Activo total (ROA)		(8%)	(7%)	(13%)	(9%)
Beneficio consolidado neto/Fondos propios (ROE)		(17%)	(13%)	(24%)	(33%)
DATOS BURSÁTILES					
Cotización a 31 de diciembre en euros		4,71 €/acc.	3,70 €/acc.	7,26 €/acc.	27%
Capitalización bursátil	(miles de euros)	69.566	54.648	102.123	27%



(*) El 30 de abril de 2004, la cotización de la acción de TecnoCom era de 7,16€/acción, lo que supone una revalorización del 52% con respecto al valor de la acción a 31 de diciembre de 2003.

Hechos más Relevantes del Ejercicio

A continuación se detallan, por orden cronológico, los hechos más reseñables del ejercicio 2003:

- ✓ En el mes de diciembre Tecnocom puso en marcha la primera red de IBERDROLA de PLC. Tecnocom, integrador líder de soluciones de tecnología PLC (internet a través de la red eléctrica) y networking, puso en marcha la red de PLC de Iberdrola, bajo la dirección y colaboración de los técnicos de la Eléctrica, que inició en el segundo semestre del 2003 la comercialización de este servicio en varias zonas de Madrid. La implantación del sistema continúa durante el año 2004 en distintas ciudades donde Iberdrola tiene presencia.
- ✓ En el mes de noviembre y por acuerdo de la Junta General de Accionistas de TECNOCOM, TELECOMUNICACIONES Y ENERGIA, S.A., fueron reelegidos en sus cargos de Consejeros y por el periodo estatutario de cinco años, D. Ricardo Aragón Fernández-Barredo y D. Félix Ester Butragueño. También por acuerdo de la Junta General se ha nombrado Consejero, en sustitución de SUFI, S.A., a la compañía GRUPO SUFI, S.L.
- ✓ Tecnocom renovó la Certificaciones de Calidad ISO 9001:2000 y la ISO14001, ambas concedidas por la certificadora AENOR tras la evaluación de una serie de exigentes requisitos. Nuestra Sociedad ya contaba con ambas calificaciones desde hace 5 y 2 años, respectivamente. La Certificación de Calidad ISO 9001:2000 garantiza que Tecnocom mantiene altos estándares de calidad total en los procesos de planificación, diseño, implementación, gestión y mantenimiento, optimización de equipos y redes de telecomunicaciones. La certificación ISO 14001 se considera como la máxima calificación de excelencia ecológica. Su objetivo es la contribución al desarrollo sostenible y a la protección del medio ambiente.
- ✓ En el mes de septiembre Tecnocom y ECOM acordaron constituir una Joint Venture cuyo objetivo es ofrecer servicios y equipos de Power Line Communications (PLC) para la Compañía Estatal China de Electricidad y diferentes operadores de telecomunicaciones de este país. Tecnocom, líder en servicios de redes de telecomunicaciones móviles y fijas, ya cuenta con una amplia experiencia en el diseño, la ingeniería, el suministro e integración de todo el equipamiento que permite la tecnología necesaria para la transmisión de voz y datos de alta velocidad



(PLC) a través de la red eléctrica. Tecnom y ECOM han unido sus fuerzas para aprovechar el creciente mercado de servicios de banda ancha en China. Nuestra Sociedad lleva más de un año realizando pruebas piloto y apoyo técnico en el país asiático demostrando la viabilidad de la tecnología PLC. Las previsiones apuntan a que en 2004 existirán más de 200.000 usuarios de PLC en China, cifra que ascenderá a más de 5 millones en los próximos 3 años. En el país asiático, el mercado de banda ancha ha crecido en 2002 un 500%, las cifras apuntan que a finales de 2004 serán más de 40 millones de usuarios. El éxito del reciente lanzamiento comercial de servicios basados en tecnologías PLC reforzará el desarrollo de los servicios de banda ancha en China.

- ✓ Tecnom y LUCENT TECHNOLOGIES renovaron su acuerdo de colaboración para la distribución y comercialización de los productos de Lucent Technologies en el mercado español de telecomunicaciones. El objetivo de este acuerdo es afianzar las relaciones de ambas compañías con el fin de ampliar la cuota de mercado y ofrecer un mejor servicio a sus clientes.
- ✓ Tecnom firmó un contrato con el HOTEL MELIÁ CASTILLA para dotar al nuevo Centro de Convenciones y Congresos del hotel madrileño de sistemas de telecomunicaciones y audiovisuales. Dicho centro tiene prevista su apertura para abril de 2004.
- ✓ TMDData de Brasil, filial de Tecnom, firmó un acuerdo con NII Holdings, empresa que controla las operaciones de NEXTEL INTERNACIONAL en Latinoamérica, mediante el cual la Compañía extenderá sus servicios a Argentina, México y Perú. TMDData y Nextel trabajan desde 2002 de forma conjunta en Brasil, país en el que han llevado a cabo diferentes proyectos y soluciones tecnológicas para la transmisión de datos móviles, como es el caso de la gestión de flotas mediante el uso de un teléfono Nextel conectado a un módulo de GPS.
- ✓ En el mes de abril de 2003 Tecnom fue elegido como uno de los suministradores de infraestructura para el despliegue de la red GSM de TELEFÓNICA MÓVILES MÉXICO, entregando alrededor de un 25% de las torres y casetas requeridas para los emplazamientos de estaciones base de la nueva red durante el 2003 y parte del 2004. Con esta adjudicación, Tecnom se consolida como uno de los principales proveedores del operador de telefonía móvil en México. Adicionalmente se firmó un segundo contrato como proveedor de los servicios de instalaciones para las

estaciones base y radioenlaces necesarios para la citada red de telefonía móvil en este país.

- ✓ Con fecha 9 de abril de 2003, TecnoCom adquirió de LUCENT TECHNOLOGIES el 12,2% del capital de AMPER (3.405.716 acciones), a un precio de 1,76 euros / acción. Esta participación cerró el ejercicio 2003 con una cotización de 3,66 euros por acción y en la actualidad está cotizando en el entorno de 4,30 euros, lo que representa una revalorización del 145% y una plusvalía latente de 9 millones de euros.
- ✓ También en el mes de abril, IB-MEI, empresa fabricante de motores eléctricos para lavadoras, lavavajillas y secadoras del Grupo TecnoCom, alcanzó un acuerdo con el grupo FAGOR para ser el proveedor en exclusiva de los motores del nuevo lavavajillas de esta empresa, cuyo lanzamiento tuvo lugar a finales del año 2003.
- ✓ El reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones fue aprobado por el Consejo de Administración el día 28 de Marzo de 2003. Dicha Comisión fue creada a comienzos del 2001 de entre los miembros del Consejo de Administración de TecnoCom.
- ✓ TecnoCom aprobó un Código de Conducta que regula el uso de la información privilegiada. Además en este Código se establece que los directivos de la empresa no podrán realizar operaciones de adquisición o venta de acciones cuando dispongan de información privilegiada que no se haya hecho pública. El Código establece asimismo que el Comité de Conducta Corporativa será el órgano competente para examinar y proponer las sanciones por las infracciones cometidas. El Comité estará compuesto por el director general, el director financiero, el director de recursos humanos, un miembro del comité de dirección y el director de asesoría jurídica.
- ✓ El reglamento de la Comisión de Auditoría fue aprobado por el Consejo de Administración el día 24 de Febrero de 2003. Dicha Comisión fue creada a comienzos del 2001 de entre los miembros del Consejo de Administración de TecnoCom.



- ✓ También quedaron aprobados un nuevo Reglamento del Consejo de Administración, así como un nuevo Reglamento de la Junta General.

- ✓ Después de la adhesión formal de TecnoCom al Pacto mundial, representantes de nuestra organización han asistido a las jornadas organizadas en Madrid por el Instituto de Empresa, con el fin de ir avanzando en la implantación de los nueve principios en nuestra organización. Asimismo se cumplimentó y remitió, el cuestionario que para tal fin editó la Secretaría General del Pacto Mundial de Naciones Unidas en España.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'S' followed by a horizontal line and a vertical stroke.

Carta del Presidente

Estimado accionista:

De nuevo tengo el placer de dirigirme a Vd. Para indicarle brevemente los hechos más importantes acaecidos en el ejercicio 2003, relacionados con nuestra empresa TECNOCOM, como introducción al informe anual que contiene una exposición mucho más amplia y completa.

El año 2003 ha sido el tercer año consecutivo de resultados negativos para la mayor parte de las compañías encuadradas en el sector de las telecomunicaciones, y para TECNOCOM en particular.

Estamos seguros que esa situación cambiará en el 2004, en nuestro caso, a resultados positivos por tres razones fundamentalmente:

La primera es que ya se ha completado el esfuerzo para reestructurar la empresa, con cierres de actividad en países donde no veíamos unas expectativas positivas de generación de negocio, y con la reducción de las plantillas en prácticamente todas las actividades, hasta límites ajustados al mínimo necesario para dar un servicio adecuado a nuestros clientes.

La segunda es que en el sector de las telecomunicaciones, la parte más dura de la crisis ha pasado, y las operadoras empiezan a aprobar planes de inversión más importantes, en España fundamentalmente para la nueva tecnología de tercera generación (UMTS), y en países como México, por implantaciones de nuevas redes de GSM (Telefónica Móviles).

La tercera es nuestra importante apuesta en medios humanos y tecnológicos en el desarrollo de la tecnología de PLC, que consideramos es una excelente oportunidad para tener una importante participación del desarrollo del mercado de transmisión de voz, datos e imágenes a través de la Banda Ancha, tanto en países como España y Portugal, como en países en vías de desarrollo como México, Brasil o China.

Por tanto podemos esperar un futuro en el sector de las telecomunicaciones, en los próximos años, bastante más positivo en cuanto a inversiones en el despliegue de redes de UMTS, y en todas las tecnologías relacionadas con el mercado de Banda Ancha.

En el sector de los motores para electrodomésticos, la situación de dureza del mercado se ha acentuado en el 2003, por un lado por un crecimiento muy fuerte de los costes de las principales materias primas, utilizadas en la fabricación de nuestros productos, como el acero, el cobre y el aluminio, situación que ha seguido agravándose en la primera parte del actual Ejercicio, y que se achaca a la enorme demanda generada en Asia, y especialmente en China.

Por otro lado, el mercado europeo de electrodomésticos se ha visto afectado por el bajo o nulo crecimiento de los países más importantes del Continente, lo que ha agravado la guerra de precios de los fabricantes de componentes, y entre ellos los motores.

En Europa existe un excedente de oferta de motores de dos velocidades para lavadoras, y nuestros principales competidores tienen situados sus centros de producción en países de Europa del Este, donde el coste horario de sus trabajadores



es unas 8 ó 9 veces inferior al de nuestra fábrica de Madrid. Ante esta realidad hemos tomado la decisión, ya dentro de este Ejercicio, de reducir nuestra plantilla productiva en la fábrica española a un 50% de la existente, en lo posible con medidas no traumáticas, a través de jubilaciones anticipadas.

Dejaremos en la fábrica de Móstoles, tan sólo los motores de lavadora que nos proporcionan un margen suficiente. Mantendremos también en Madrid la fabricación de los motores de lavavajillas, donde hace poco hemos terminado la instalación de la línea más moderna que existe en Europa para producir estos motores, y la del nuevo motor trifásico, así como la de los motores de accionamiento de puertas de ascensores, y de bombas para piscinas.

Con esta decisión, los motores que se dejen de fabricar en España, pasarán a ser producidos en nuestra planta de China (JINAN IB-MEI), y en mucha menor medida en nuestra planta en Brasil (IB-MEI MERCOSUL), donde los costes laborales horarios son respectivamente 20 y 10 veces inferiores a los que actualmente existen en España. Este proceso de transferencia tomará aproximadamente un año, que es el período necesario para homologar en los clientes implicados estas dos fábricas.

Volviendo al sector de las telecomunicaciones, indicar que en el 2003 se mantuvo en España el tono de los años anteriores, de bajas inversiones de los operadores principales, aunque a finales de año se comenzó a invertir en la telefonía de tercera generación, cambio positivo que se ha visto reforzado en los meses transcurridos del 2004, aunque ahora los operadores se encuentran con problemas de licencias municipales para instalar nuevos repetidores, y se quejan de que no pueden desplegar la red de UMTS a la velocidad deseable.

En el año 2003 hemos sido porcentualmente los primeros integradores en el suministro de instalaciones para Telefónica Móviles, y en el concurso que se está desarrollando en estos momentos para los próximos dos años, aspiramos a mantener esta posición.

En Méjico, nuestra filial Euroinsta México, igualmente resultó adjudicataria en el 2003 de una parte sustancial del concurso anual del despliegue de la red de telefonía móvil (GSM), tanto para el suministro e instalación de torres y casetas, como en la integración de equipos en las nuevas Estaciones.

En los meses que llevamos del 2004, se ha producido el nuevo concurso de este año, y también hemos resultado adjudicatarios de una parte importante de equipos e instalaciones, lo que nos hace ver con optimismo el desarrollo del presente Ejercicio.

En Perú, nuestra filial ha tenido un nivel de actividad menor por la estrechez del mercado en el 2003, pero con las reducciones de coste de todo tipo efectuadas, nos mantenemos en una situación de espera, hasta que empiecen a activarse las inversiones en el Area Andina, algo que parece que puede ocurrir pronto, entre otras cosas por la adquisición de los operadores de Bell South por parte de Telefónica Móviles.

En cuanto al desarrollo de la tecnología de PLC, el 2003 ha sido muy importante porque en su último trimestre se ha llevado a cabo la primera fase del despliegue comercial de la red de PLC de Iberdrola en Madrid, que ha sido desarrollada como integrador único por TECNOCOM. Ya en el 2004, Iberdrola, sacó el concurso para el suministro de equipos y servicios para un potencial de 150.000 abonados en Madrid y Comunidad Valenciana, fundamentalmente, y TECNOCOM

resultó adjudicataria del 70%, tanto de equipos como de servicios de alto valor añadido (diseño, ingeniería, gestión y mantenimiento de la red).

Pronto comenzará también el despliegue comercial de ENDESA de PLC, en distintas áreas de España, y esperamos, que como integradores líderes en el mercado, recibamos un porcentaje sustancial de sus adjudicaciones.

En los momentos en los que escribo esta comunicación anual, se está produciendo en Portugal el concurso para el despliegue de PLC en unos 50.000 abonados potenciales de la compañía Electricidade do Portugal (EDP), junto con su operadora filial ONI, donde, dado que fuimos la compañía que realizamos las pruebas precomerciales, también esperamos ser adjudicatarios de un porcentaje importante, para lo cual hemos creado recientemente, en el país vecino, una sociedad filial al 70%, dedicada exclusivamente a esta actividad.

Por último, en Méjico, Brasil y China hemos continuado con pruebas que permitan demostrar las compañías eléctricas y a los operadores de telecomunicaciones, la validez de la tecnología PLC para la transmisión de voz, datos e imágenes. En Méjico y Brasil ya tenemos pre-acuerdos para constituir sociedades con importantes grupos locales. En estos países, dada la baja penetración porcentual en lo hogares de la telefonía fija, existe un potencial de crecimiento muy fuerte.

En cuanto a nuestro proyecto de METROCALL, se han seguido avanzando etapas, aunque a un ritmo desesperadamente lento para nuestros deseos, en gran parte achacable a los operadores de móviles, y en parte también a las incertidumbres políticas de las entidades accionistas de Metro de Madrid. En estos momentos el contrato comercial está acabado, y de los nueve Anexos de que consta, sólo falta por perfilar el de Penalizaciones. El contrato, en sus líneas generales, es básicamente similar al que firmamos en su día con Vodafone, y esperamos que empiece a generar ingresos para nuestro Grupo en la segunda parte de este Ejercicio.

Seguimos avanzando en el desarrollo de la tecnología M2M (lenguaje entre máquinas), habiendo recibido recientemente, un pedido considerable para instalar estos dispositivos en uno de los mayores operadores de máquinas de "vending".

En el 2003 aumentamos nuestra participación en Secretaria Plus hasta el 64,54% por la confianza que tenemos en el desarrollo de la Compañía en el sector de Internet, aunque parte de su negocio actual se realiza off-line". En estos momentos ya contamos con 55.000 secretarías inscritas en Secretaria Plus, lo que supone uno de los mayores activos de la Sociedad, que en este Ejercicio ya está obteniendo un EBIT positivo.

En relación con nuestra participación en Amper, hemos comprobado que ha resultado una buena inversión, ya que el valor actual de mercado de nuestro 12,2% es muy superior al coste de adquisición, pero sin embargo no hemos conseguido sinergias significativas entre las dos Sociedades, dada la estrategia de Amper de concentrar su futuro empresarial en las actividades de Seguridad y Defensa, abandonando el sector de las Telecomunicaciones. En los próximos meses decidiremos en que sentido debemos orientar esta participación.

Seguimos ampliando la línea de transparencia de TECNOCOM hacia sus accionistas, habiéndose aprobado en la pasada Junta General de Accionistas el Reglamento de dichas Juntas, que se irá completando y mejorando en el futuro, a fin de permitir a todos los miembros de nuestra Sociedad tener una información más completa, y la posibilidad de tener una participación más activa en el desarrollo de las

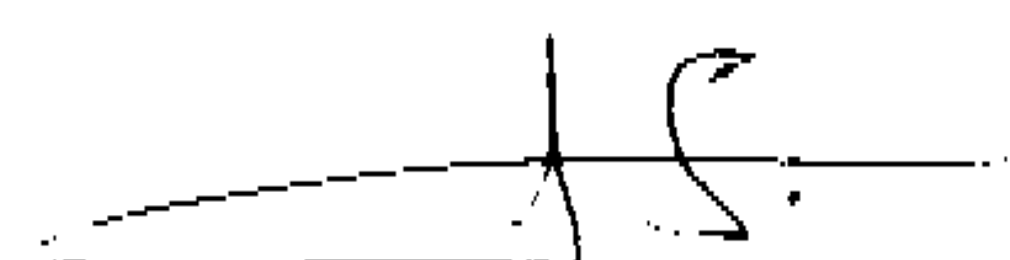
mismas. También continuamos perfeccionando y poniendo al día el contenido de nuestra Web, para que pueda encontrarse en ella toda la información relevante de TECNOCOM.

Por lo que respecta a nuestra actividad bursátil, en el año 2003, hemos tenido una revaporización del 27%, que podemos considerar satisfactoria, aunque aún es mucho más prometedora la producida en los meses transcurridos del año 2004, que nos llevan a estar entre las compañías con mayores subidas de la Bolsa española.

Una vez más quiero agradecer a todo el personal de la Sociedad su colaboración en el trabajo diario, realizado con esfuerzo y plena dedicación en un Ejercicio difícil.

Por último, darle a cada uno de los accionistas las gracias por la confianza que tiene depositada en TECNOCOM, que estoy seguro podrá ofrecerle rentabilidades interesantes en los próximos años.

Un cordial saludo,

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'J' followed by a horizontal line and a small flourish.

Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2003

Presidente y Consejero Delegado

D. Luis Solera Gutiérrez

Vicepresidentes

Doble A Promociones, S.A.
(representada por D. Ladislao de Arriba Azcona)

Trasladama, S.L.
(representada por D. Antonio Delgado Zornoza)

Consejeros

Grupo SUFI, S.L.
(representada por D. Rafael Naranjo Anegón)

D. Leonardo Sánchez Heredero

D. Enrique de Aldama y Miñón

D. Miguel Ángel Aguado Gavilán

D^a. Mónica Ridruejo Ostrowska

D. Jaime Terceiro Lomba

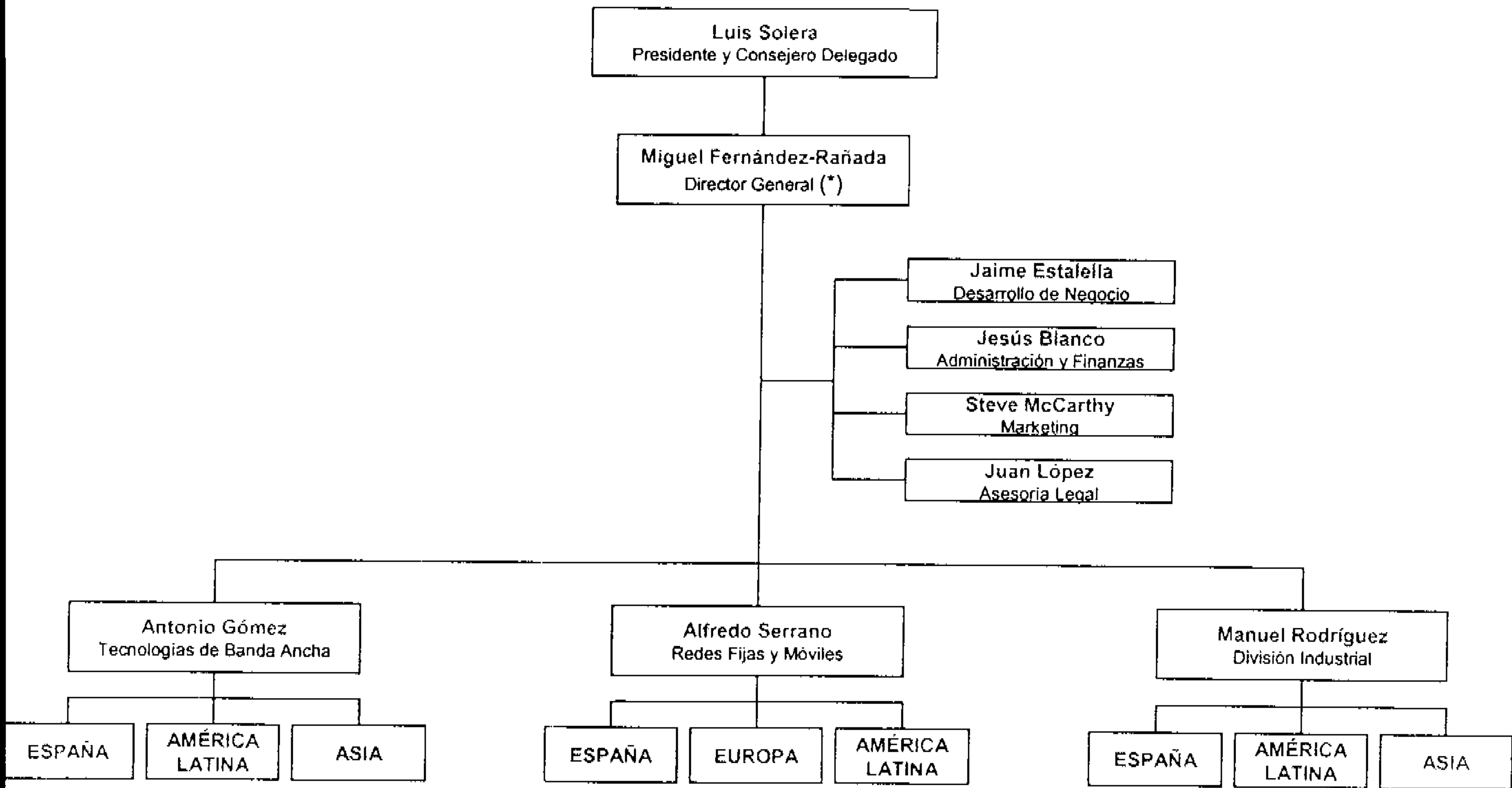
Consejero y Secretario

D. Félix Ester Butragueño

Consejero y Letrado Asesor

D. Ricardo Aragón Fernández-Barredo

Organización



(*) hasta mayo de 2004

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL Y CONSOLIDADO

EL ENTORNO ECONÓMICO EN LAS ACTIVIDADES DE TECNOCOM

La economía mundial creció - en términos de PIB - un 2,5% en el año 2003, impulsando un crecimiento del comercio mundial del 4,5%. Tras un primer trimestre de estancamiento generalizado, el impulso de Estados Unidos y Japón permitió obtener un nivel de crecimiento superior al 2,1% registrado en el año 2002.

Para el año 2004, el Fondo Monetario Internacional prevé un crecimiento del 2,9%. La duda en estos momentos es si ya estamos o no en el comienzo de una recuperación significativa y sostenida. Lo cierto es que los últimos datos publicados por países como Estados Unidos, con un crecimiento del 4,2% en el primer trimestre del 2004, parecen dar solidez a dicha reactivación económica.

a) Europa

En la zona Euro, tanto la producción industrial como la confianza de los consumidores permanece estancada. La falta de dinamismo de la demanda interna, y la consiguiente dependencia con respecto a la demanda externa para reactivar la economía, sigue constituyendo la principal debilidad de la eurozona. Unido a esto, la fuerte apreciación del euro con respecto al dólar ha deteriorado de forma notable el superávit comercial de la región. El crecimiento del PIB de la zona Euro en el 2003 fue del 0,6%.

Para el año 2004 se espera un crecimiento del 1,9%, sustentado principalmente en una recuperación de la economía alemana, que ya dio algunas muestras de recuperación en el último trimestre del 2003.

En el caso de los países de Europa del Este que pasarán a formar parte de la Unión Europea, el crecimiento económico se aceleró hasta el 3,1%, sustentado en la expansión del consumo privado. Para el 2004 se espera que obtengan un crecimiento del 3,8%.

El crecimiento de la economía española en el año 2003 fue del 2,4%, habiendo pues acelerado el ritmo de expansión tras haber sorteado la crisis económica mundial, y muy principalmente de las principales economías de la eurozona. La demanda interna se mostró fuerte a lo largo de todo el ejercicio, y sigue aumentando como consecuencia de la evolución del empleo y la reforma del IRPF. La inversión se mantuvo en niveles elevados, sobre todo en el sector de la construcción. Mientras, la industria no terminó de afianzar su recuperación, presentando un crecimiento del 1,5% en el 2003.

Para el año 2004 se espera un crecimiento del PIB español superior al 3%, apoyado en el dinamismo de la demanda interna y en una mejora de la aportación del sector exterior. La inflación sigue siendo la principal amenaza, y es importante que se mantenga controlada en niveles inferiores al 3% anual.

El entorno competitivo al que se enfrenta la economía española está cada vez más globalizado. En abril de 2004 entrarán en la Unión Europea 10 países, fundamentalmente de Europa del Este, que cuentan con unos costes laborales muy bajos. Para poder competir en dicho entorno, será esencial que España haga un gran esfuerzo en inversión productiva, en especial apostando por las nuevas tecnologías de la información, la innovación, la calidad o el diseño para diferenciar los productos.

b) Estados Unidos y Japón

En Estados Unidos, las reducciones de las tasas de interés adoptadas por la Reserva Federal y una política fiscal muy expansiva fueron los detonantes de la recuperación de su economía. Además, la fuerte devaluación del dólar propició un notable repunte de sus exportaciones. Su crecimiento a lo largo del año 2003 fue del 3,1%, y se espera alcanzar un 4% en el 2004.

El elevado y creciente déficit por cuenta corriente, unido a un entorno geopolítico inestable, son las grandes amenazas que debe afrontar la economía norteamericana en los próximos ejercicios.

Japón registró en el 2003 un inesperado desarrollo económico, sobre todo comparado con la debilidad de los últimos años, influido por el crecimiento de las inversiones, el más alto desde el año 2000. Asimismo, consiguieron aumentar en el segundo semestre del año su nivel de exportaciones a los países emergentes del Sur de Asia y a los Estados Unidos.

Para el 2004 se espera un crecimiento del PIB del 1,8%, más moderado que el 2,7% obtenido en el 2003. La debilidad de su consumo privado, unido a la persistente deflación de los últimos 4 años, son los grandes retos a afrontar por parte de la economía japonesa.

c) Asia

La región más dinámica durante este ejercicio 2003 fue la asiática. El crecimiento fue del 3%, y se estima sea de un 4,6% en el 2004.

China registró un crecimiento extraordinario (el más elevado desde 1996), con una tasa del 9,1%, más de un punto superior a la tasa de 2002, que fue del 8%. La inversión en capital fijo se incrementó el 27%, mientras que las exportaciones aumentaron el 35%, impulsadas por una moneda vinculada a un dólar en declive. El consumo privado creció también sustancialmente (9%). El crecimiento de la inversión ha sido particularmente elevado y se debió

al fuerte aumento del crédito bancario, a la enorme inversión directa extranjera y al boom inmobiliario en Shanghai y Pekín.

El resto de Asia Oriental creció también de manera sustancial, con las únicas excepciones de Singapur, Hong Kong y Taiwán, economías que se vieron muy afectadas por la epidemia del SARS durante el primer semestre del año 2003.

d) América Latina

En América Latina, el crecimiento fue del 1,5% en el 2003. Argentina, Perú, Chile y Colombia registraron el mejor desempeño económico. A su vez, México y Brasil, los gigantes de la región, tuvieron un año de menor crecimiento.

El PIB de México creció un 2,4%, por debajo de lo estimado en un principio. México tiene una elevada dependencia de los Estados Unidos, a donde envía casi el 90% de sus exportaciones y que es junto con Canadá uno de sus socios comerciales en el Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

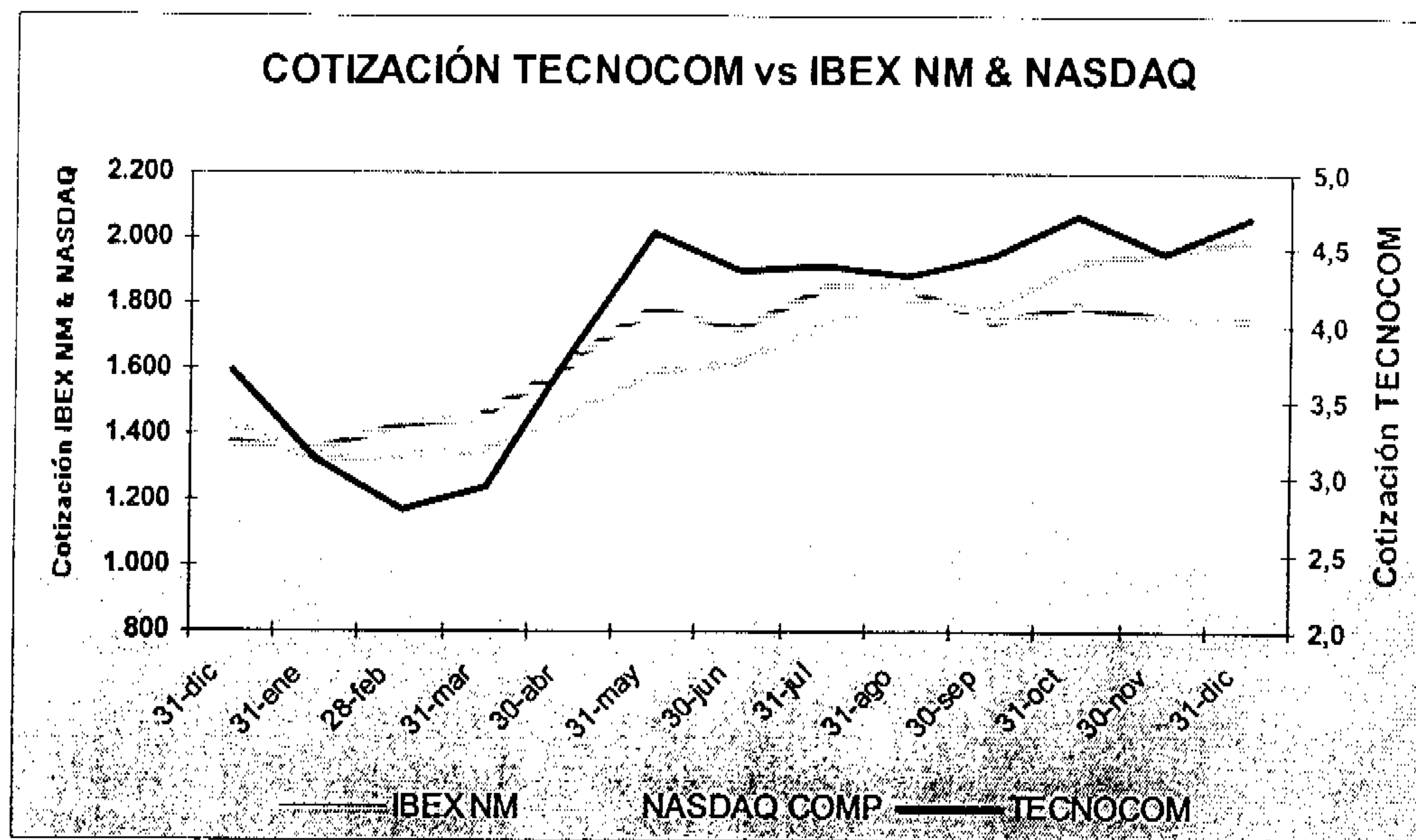
En Brasil, el PIB creció tan solo un 0,2% en 2003, siendo éstos los peores resultados desde 1992. Las expectativas del mercado se fueron degradando a lo largo del año pasado, a medida que la actividad se veía paralizada por la férrea política de rigor fiscal, con elevadísimas tasas de interés. Pese a ello, el Gobierno ha pronosticado para el año 2004 un crecimiento del 3,5%.

En Perú, el crecimiento fue del 4% en el 2003, y se espera un 5% para el 2004. Los sectores minero y manufacturero son los que mejor comportamiento han tenido a lo largo de este ejercicio.

A nivel macroeconómico, se ha producido en la región latinoamericana una importante reducción de las necesidades de financiación externa, gracias a la corrección de los abultados déficit externos que presentaban muchos países. Por otro lado, impulsadas tanto por las favorables condiciones externas como por los altos tipos de cambio real, las exportaciones tuvieron un importante repunte en el 2003 (8%). Todo ello, unido a unas bajas tasas de inflación en la mayoría de los países, hace prever un crecimiento del PIB Latinoamericano del 4% para el año 2004.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE TECNOCOM: DIVISIÓN DE TELECOMUNICACIONES

- A lo largo del año 2003, las grandes empresas de telecomunicaciones europeas han ido recuperando más de 200.000 millones de capitalización bursátil, hasta alcanzar casi los 400.000 millones de euros de valor al finalizar el ejercicio.
- El IBEX Nuevo Mercado se revalorizó un 27,4% a lo largo del año, mientras que el Nasdaq Composite lo hizo en un 39,3%.



- Las empresas del sector se han centrado este año en recuperar la cotización bursátil de sus valores. Para ello han implantado estrategias basadas en la rentabilidad, realizando verdaderos esfuerzos en reducir tanto sus costes operativos como sus deudas. Además han introducido nuevas políticas de retribución del accionista.
- El crecimiento del uso de Internet, los datos y la banda ancha ponen de manifiesto el repunte del sector de las telecomunicaciones, que se perfila como uno de los motores del desarrollo económico en 2004.
- Los suministradores de equipos de red de móvil UMTS calculan que los 4 operadores españoles instalarán 5.500 estaciones base entre el 2004 y el 2005, con una inversión que rondará los 2.300 millones de euros. El esfuerzo será financiado por las propias operadoras.
- En España, el crecimiento del sector de las Telecomunicaciones fue del 2,2% en el 2003, previéndose un incremento del entorno del 4% para el año 2004 (Observatorio Europeo de Tecnologías de la Información), tanto a nivel nacional como mundial.

UNIDAD DE REDES FIJAS Y MÓVILES

TECNOCOM ESPAÑA:

- El año 2003 ha seguido siendo un año de transición, paralización de inversiones y contención de gasto por parte de los principales actores del sector, tanto operadores como fabricantes.
- Como resultado de todo ello, la infraestructura de red de telefonía móvil se ha deteriorado considerablemente en España debido a la disminución sistemática de inversiones de Operadores y Fabricantes y al continuo incremento en el número de usuarios.
- A pesar de ello TecnoCom ha crecido en su nivel de actividad y muy especialmente en las Redes Móviles. En el sector de la telefonía móvil, las esperadas inversiones en la tecnología de Tercera Generación no han llegado, si bien se completó la infraestructura para el lanzamiento comercial del denominado UMTS en la que TecnoCom ha estado presente y participado activamente. Por otra parte TecnoCom ha tenido una presencia destacable en el despliegue de la cobertura GSM/GPRS para el proyecto de Internet Rural de Acceso Celular.
- Dentro de este panorama de baja inversión, TecnoCom en España ha incrementado su cifra de ventas, a través de un proceso de diversificación de clientes y el empuje de las Redes Móviles. En este aspecto cabe destacar que TecnoCom pasa a ser, por primera vez, el suministrador preferido de Telefónica Móviles España, teniendo la mayor cuota en el despliegue de infraestructuras. Igualmente la participación de TecnoCom en los despliegues de las redes de las operadoras de LMDS –tecnología de bucle local vía radio para acceder a servicios de voz y datos en banda ancha- ha sido muy importante, muy especialmente en NeoSky y Broadnet. Por último y a pesar de las muy bajas inversiones en los proyectos de Reducción del Impacto Visual, TecnoCom ha estado presente en los que han llevado a cabo Telefónica, Auna, Amena o Broadnet.
- Asimismo se ha continuado la política de contención de gastos y reducción de costes, de cara a optimizar el margen operativo de sus operaciones en curso, ajustando los recursos a las necesidades que impone el mercado, así como realizando cambios organizativos que han mejorado la gestión operativa y la atención a los clientes.
- Esta situación de baja inversión en redes por parte de operadores y fabricantes no es sostenible a corto plazo y augura una pronta reactivación de las mismas, encontrándose la División de Telecomunicaciones de TecnoCom en una situación de mercado privilegiada para afrontar dichos trabajos.
- El mayor interés en el 2004 se centrará en el definitivo lanzamiento de las tecnologías de banda ancha. En telefonía móvil la Tercera Generación será una realidad dada la madurez adquirida, al menos desde el punto de vista técnico, y los impulsos de los gobiernos para su implantación definitiva.



EUROINSTA DERIVADOS ESTRUCTURALES:

- En España, las inversiones de los operadores de telefonía móvil en infraestructuras de red ha sido, un año más, mínima, lo cual ha repercutido directamente en el nivel de actividad tradicional de Euroinsta Derivados Estructurales. Los esfuerzos en el 2003 se han centrado en dar soporte a la filial del grupo en México y el desarrollo de prototipos de mimetización (reducción del impacto visual) para los operadores.
- Desde el comienzo en marzo de 2003 del despliegue de la red de Telefónica Móviles de México, Euroinsta Derivados Estructurales ha apoyado el desarrollo de este proyecto coordinando la adecuada transferencia de conocimiento a socios locales en México, así como estableciendo los controles de calidad y producción adecuados para la fabricación de torres y casetas con los mismos niveles de calidad que en sus instalaciones en España.
- En lo referente a la mimetización de emplazamientos de estaciones base celulares, Euroinsta Derivados Estructurales ha desarrollado e implantado los primeros prototipos para los operadores Telefónica Móviles y Amena, así como el Grupo AUNA en sus emplazamientos LMDS. A lo largo de 2003 se ha podido constatar que existe una demanda creciente, tanto de la ciudadanía como de las instituciones, de soluciones técnicamente equivalentes con un impacto arquitectónico y visual mínimo. La demanda de este tipo de infraestructuras en 2004 se encuentra en torno a unos 150 emplazamientos, en los que la experiencia de Derivados en lo referente a materiales "RF friendly" junto con la experiencia de Tecnom España en lo referente a integrar soluciones de antenas y equipos de radio, sitúan al Grupo Tecnom en una posición claramente competitiva.
- El inicio del despliegue de la tecnología de Tercera Generación en España es hoy una realidad. Actualmente los operadores se están esforzando en ubicar los nuevos equipos de transmisión UMTS en instalaciones de GSM ya construidas; pero dado que esta tecnología triplica las necesidades de emplazamientos, será necesario la construcción de nuevos sitios, con lo que Euroinsta Derivados Estructurales recuperará sus niveles de actividad de años anteriores a partir del segundo semestre del 2004.

CEC-PORTUGAL:

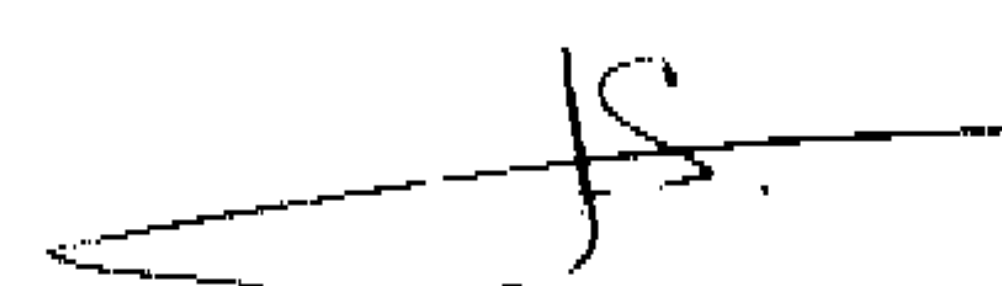
- El año 2003 estuvo marcado en Portugal por una caída del 1,22% del PIB, un aumento del desempleo y una fuerte caída del consumo privado.
- Las operadoras redujeron drásticamente sus inversiones, lo que produjo una caída en las ventas de CEC-Portugal del 33% con respecto al año anterior.
- La compañía aplicó políticas estrictas para la contención de los gastos e inició un ajuste progresivo en su plantilla. No obstante, se hizo necesario mantener una

estructura mínima que pudiese atender las renovadas necesidades de mercado que se prevén desde comienzos del 2004.

- Hay que destacar el bajo volumen de ventas al cliente TMN (un 12% de las ventas del 2003), que en años anteriores supuso más de la mitad del volumen de ventas de CEC-Portugal. El retraso continuo en la obtención de licencias, así como la paralización de obras, han influido decisivamente en este bajo volumen de actividad.
- Para el año 2004 se espera un significativo aumento de las inversiones por parte de los operadores, tanto en el despliegue de la tecnología UMTS en las ciudades de Lisboa y Oporto, como el ligado a la Eurocopa de fútbol del verano del 2004.

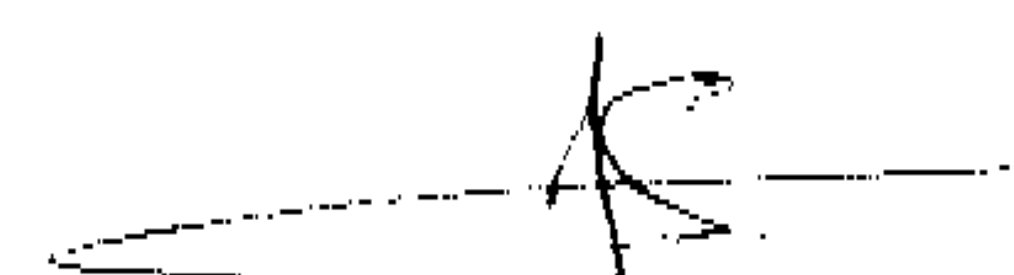
LATINOAMÉRICA Y CARIBE:

- En el año 2003, las actividades de TecnoCom en la región del Caribe y Latinoamérica se han seguido centrando principalmente en los mercados y clientes de mayor potencial, siendo éstos Brasil, México y la Región Andina.
- Este año se ha cerrado el proceso de racionalización de costes en la región, iniciado en el año 2002, con la venta de Euroinsta Chile al equipo gestor local, dado el insuficiente volumen de negocio de los contratos en cartera, así como las proyecciones del mercado a corto y medio plazo. Desde ese momento, Euroinsta Perú queda como cabecera de desarrollo de negocios para la región Andina.
- Las sociedades de TecnoCom en la región del Caribe y Latinoamérica han dirigido su acción comercial enfocándose en la diversificación de su oferta en cada país, tanto en clientes como en tecnologías, transfiriendo conocimientos a los equipos locales en tecnologías de networking y banda ancha sobre líneas eléctricas (Power Line Communications o PLC).
- El esfuerzo principal se ha dedicado al desarrollo de una oferta de soluciones llave en mano de valor añadido, con especial énfasis en venta de equipamientos y soluciones de mantenimiento integral de redes, así como soluciones tecnológicas avanzadas.
- En Brasil, TecnoCom ha venido desarrollando su negocio de TM DATA que consiste en una conexión multiprotocolo que permite el desarrollo de aplicaciones de datos móviles sin importar la tipología del operador (celular, trunking, paging) o la tecnología utilizada (GSM/GPRS, CDMA/1xRTT, iDEN/Packet Data). Como resultado, se ha llegado a un acuerdo con el operador GSM/GPRS TIM para que TecnoCom, haciendo uso de un APN (nombre de punto de acceso) propio, se convierta en el agregador de tráfico GPRS para pequeñas y medianas empresas.



Otra línea de negocio que TecnoCom ha venido desarrollando en Brasil ha sido explorar el mercado del ocio y entretenimiento asociado a la mensajería móvil (SMS y MMS). TecnoCom ha llegado a acuerdos con proveedores de contenidos y está desarrollando los acuerdos necesarios con empresas de medios y los operadores para desarrollar este negocio (logos, tonos, votaciones, etc) en un modelo de ingresos compartidos.

- En México, TecnoCom resultó adjudicatario en febrero de 2003 del concurso anual de Telefónica Móviles para un estimado del 22% de sus necesidades de torres, casetas e instalaciones de telecomunicaciones. Posteriormente en marzo, TecnoCom resultó también adjudicatario del concurso para el suministro de repetidores celulares. Este proyecto, que inicialmente se estimó en torno a los 12-14 millones de euros, se ha venido desarrollando durante el segundo semestre de 2003 y ha dejado una cartera considerable de pedidos para el inicio de 2004, en que se licitará un nuevo programa de inversiones.
- En el mercado Andino, de menor tamaño, TECNOCOM ha venido desarrollando con eficiencia sus varios contratos (instalaciones y obra civil) con el Grupo Telefónica, así como un contrato de construcción de red con BellSouth en Perú. Como parte de la estrategia de diversificación, basada en la venta de equipos, Euroinsta Perú ha vendido equipamientos de Estaciones de Radio CDMA por valor de 1 millón de euros, así como equipamientos auxiliares (antenas, duplexores) a Telefónica Móviles. Para Telefónica Red Fija, se han vendido más de 20.000 equipos para líneas ADSL, y se han realizado propuestas a TIM en Perú y Roma de equipos de compresión de voz y datos así como equipos de telefonía satelital a Telefónica del Perú. Actualmente se está licitando los servicios de instalación y mantenimiento de dicha red rural satelital.
- En base a estos contratos y acuerdos, al éxito comercial de la tecnología PLC, así como al acuerdo de compra de las operadoras latinoamericanas de BellSouth por parte de Telefónica Móviles, junto con una intensa actividad comercial en los frentes de redes móviles, banda ancha PLC y aplicaciones de datos móviles, TecnoCom puede afrontar el año 2004 con una perspectiva de recuperación del mercado en la región de Caribe y Latinoamérica.



UNIDAD DE BANDA ANCHA

- ◆ Con el fin de enfocar las actividades de TecnoCom en el mercado de banda ancha y asegurar la disponibilidad de los recursos adecuados para las necesidades del mercado y los clientes, durante el 2003 se creó la Unidad de Negocio de Banda Ancha. En esta unidad se agrupan todas las actividades relacionadas con tecnologías de acceso de banda ancha tanto en España como en otros países donde TecnoCom tiene presencia.
- ◆ Desde esta Unidad se proporcionan a los clientes soluciones de redes extremo a extremo, que implican tanto la prestación de servicios como el suministro de equipos, y todo ello para cualquier tecnología de banda ancha.
- ◆ El foco principal de TecnoCom durante 2003 ha girado en torno al desarrollo de la tecnología PLC, de la que TecnoCom es pionero e integrador líder en el mundo. Podemos afirmar que el 2003 ha sido el año de la consolidación de esta tecnología desde el punto de vista técnico y comercial, pues se han producido los primeros despliegues comerciales a gran escala.
- ◆ En el 2004 se producirá el lanzamiento comercial de la nueva generación de producto PLC desarrollada por DS2 que permite velocidades superiores a 200Mbps y rebaja el precio de los equipos considerablemente. Esto facilitará el rápido crecimiento de esta tecnología, que se había visto penalizado por el coste de los equipos, haciéndola a partir de ese momento muy competitiva con otras tecnologías en cuanto a coste. Sus indudables ventajas de rapidez y facilidad de despliegue así como su capacidad de transmitir voz, datos e imágenes a muy alta velocidad harán de esta tecnología una de las grandes triunfadoras en el mercado de banda ancha.

ESPAÑA:

- El hecho más relevante en el 2003 ha sido la decisión de las dos grandes compañías eléctricas (Iberdrola y Endesa) de lanzar comercialmente la tecnología PLC. Por tanto han dado por validada la tecnología y apuestan firmemente por la misma para los próximos años. Es indudable que un respaldo de estas características situará a PLC como una tecnología líder en España compitiendo directamente con xDSL.
- TecnoCom ha jugado un papel muy relevante en España en el éxito del PLC, pues participó desde su inicio en las pruebas de ambas eléctricas.
- Es especialmente significativo el que IBERDROLA haya seleccionado en el 2003 a TecnoCom como integrador de referencia para su despliegue, proporcionando servicios de diseño de red, ingeniería, suministro e integración de equipos, gestión y



mantenimiento de red. Esta confianza se ha ratificado recientemente para el 2004 con un plan todavía más ambicioso.

- Es especialmente importante el acuerdo estratégico firmado con TOYOCOM, empresa japonesa líder en fabricación de equipos PLC de altas prestaciones, basados en chips de DS2. El objetivo del acuerdo es el ofrecer conjuntamente soluciones integrales (servicio + producto) a los clientes en varios países.
- TecnoCom está por tanto muy bien posicionado para ser un proveedor de relevancia en el suministro de tecnología PLC y su integración con redes de networking en todas aquellas zonas donde está presente.
- Con respecto a este apartado, hay que mencionar los avances efectuados en la comercialización de tecnologías de acceso a internet de alta velocidad, especialmente en el sector de hoteles y empresas, a los que se ha proporcionado soluciones para redes inalámbricas, soluciones de voz, datos y video, etc.; siendo el despliegue efectuado en el hotel Meliá Castilla una referencia de primer orden. Esta diversificación tecnológica asegura una posición de liderazgo y la mejor capacidad para ofrecer servicios personalizados de acuerdo con las necesidades del cliente.
- Durante el año 2003 se siguió con la incorporación de personal técnico de alta cualificación, probada experiencia y reconocimiento entre las principales compañías del sector.
- Asimismo se renovó la certificación Premier Partner de Cisco Systems y la de Business Partner de Lucent Technologies, dos de los fabricantes líderes en equipos de comunicación de datos.
- Entre los clientes principales del año 2003, además de los mencionados para PLC, hay que destacar a Cisco Systems, Nokia, Telefónica Data, Broadnet, Grupo R y Unión FENOSA, así como diversos hoteles y empresas.
- Durante el año 2003 TecnoCom ha seguido ampliando su red de servicios, mediante acuerdos con empresas colaboradoras, hasta disponer de una excelente cobertura nacional con tiempos de respuesta entre 2 y 4 horas para todo tipo de contratos de mantenimiento y asistencia técnica. Éste es un elemento fundamental en la prestación de servicios de más valor añadido y la diversificación de clientes.

PORTUGAL:

- A lo largo del este año, TecnoCom ha realizado pruebas masivas de tecnología PLC en Portugal con la compañía operadora de telecomunicaciones ONI, empresa del grupo EDP. TecnoCom ha sido la encargada de los servicios de diseño de red, ingeniería, integración de equipos de PLC/Networking, gestión y mantenimiento de red.
- Las pruebas realizadas han demostrado la capacidad de la tecnología PLC para prestar servicios de transmisión de voz y datos a través de líneas de energía eléctrica de forma competitiva y fiable. Los resultados de estas pruebas han generado la

confianza necesaria para empezar un despliegue comercial masivo durante el año 2004.

LATINOAMÉRICA Y CARIBE:


- La tecnología PLC ha demostrado tener un enorme potencial en América Latina. En esta área existe una baja penetración de la telefonía fija y sin embargo la demanda de acceso a internet crece igual que en otras áreas. Existe además un especial interés por la puesta en marcha de proyectos financiados por Estados y Organismos Multilaterales para facilitar el acceso a nuevas tecnologías a las clases sociales menos favorecidas. El PLC se convierte así en el vehículo idóneo por su bajo coste y facilidad de despliegue.
- Prueba del enorme interés despertado por la tecnología durante 2003 es que TecnoCom ha alcanzado acuerdos de colaboración para el desarrollo de proyectos en más de 7 países del área latinoamericana.

MÉXICO

- TecnoCom ha desarrollado durante 2003 diversos proyectos en México con el grupo empresarial IUSA para el desarrollo de un sistema piloto de PLC de voz y datos. El éxito de los proyectos ha fortalecido la relación de ambos grupos de empresas que ahora buscan un proyecto comercial más ambicioso en un entorno de colaboración conjunta.
- Durante 2004 se consolidará esta colaboración basada en la prestación de soluciones extremo a extremo a los operadores que utilicen la tecnología PLC. Esta colaboración no se limitará a México sino que se extenderá a otros países del entorno.

BRASIL

- TecnoCom ha cerrado un Protocolo de Cooperación Tecnológica para desarrollar un proyecto de tecnología PLC con el Gobierno del Estado de Santa Catarina a través de sus fundaciones y órganos de ciencia, tecnología y universidades.
- Dicho proyecto tiene como objetivo proporcionar acceso a internet en escuelas y universidades, como parte de un proyecto social denominado "Inclusión Digital". En el mes de mayo, el Presidente y Equipo Directivo de TecnoCom recibieron la visita de una delegación del Gobierno de Santa Catarina -encabezada por el Excmo. Vice Gobernador Dr. Eduardo Pinho Moreira-, quienes tuvieron ocasión de visitar las instalaciones donde se estaban realizando pruebas tecnológicas de campo de acceso a internet utilizando líneas eléctricas.



CHINA:

- En septiembre de 2003, TecnoCom y Ecom acordaron constituir una Joint Venture cuyo objetivo será ofrecer servicios y equipos de Powerline Communications (PLC) para la Compañía Estatal Eléctrica china y otros operadores de telecomunicaciones de este país.
- Ecom es una compañía participada mayoritariamente por State Power Company, primer suministrador de electricidad en China, actuando como proveedor de equipos y servicios de comunicaciones.
- TecnoCom lleva más de un año realizando pruebas piloto y apoyo técnico en el país asiático demostrando la viabilidad de la tecnología PLC. Las previsiones apuntan a que en 2004 más de 200.000 serán usuarios de PLC en China, cifra que ascenderá a más de 5 millones en los próximos 3 años. En el país asiático, el mercado de banda ancha ha crecido en 2002 un 500%, las cifras apuntan que a finales de 2004 serán más de 40 millones de usuarios.



OTRAS INVERSIONES EN TELECOMUNICACIONES:

SECRETARIA PLUS:

- TecnoCom ha aumentado a lo largo del ejercicio 2003 su participación a un 64,54% en la sociedad Secretariaplus, que opera en el sector de Internet, demostrando nuevamente su confianza en el potencial de desarrollo de su modelo de negocio y en su equipo gestor. El ejercicio 2003 ha significado para esta empresa la consolidación de su modelo de negocio.
- Secretariaplus, que partió en el año 2000, con un negocio basado en servicios de internet para la comunidad de secretarias, ha sabido adaptarse y salvar la crisis de la mayoría de empresas de este sector, que han ido quedando en el camino en los últimos años. Su principal activo, la base de datos de las secretarias inscritas, que ya ha alcanzado una cifra de 54.000, ha permitido combinar los negocios on-line y off-line, siempre dentro de su objetivo de servir a esta comunidad.
- Así el año 2003, se celebraron dos Ediciones de Exposecretaria, en mayo en Barcelona y en octubre en Madrid coincidiendo con sendos Congresos de Secretarias y Ayudantes de Dirección. Ambos eventos se celebraron con gran éxito y participaron más de 4.000 secretarias de toda España, y más de 120 empresas expositoras.
- El portafolio de servicios facturados exploró todas las áreas posibles de ingresos, consolidando algunas importantes secciones, como son la Formación on-line y off-line, servicios de selección de personal, servicio de traducciones y la publicación de la Guía de las secretarias, con un importante éxito de patrocinios.
- La facturación de 2003 respecto a 2002 se incrementó en un 37,5% mientras los gastos se redujeron en un 24,8%.

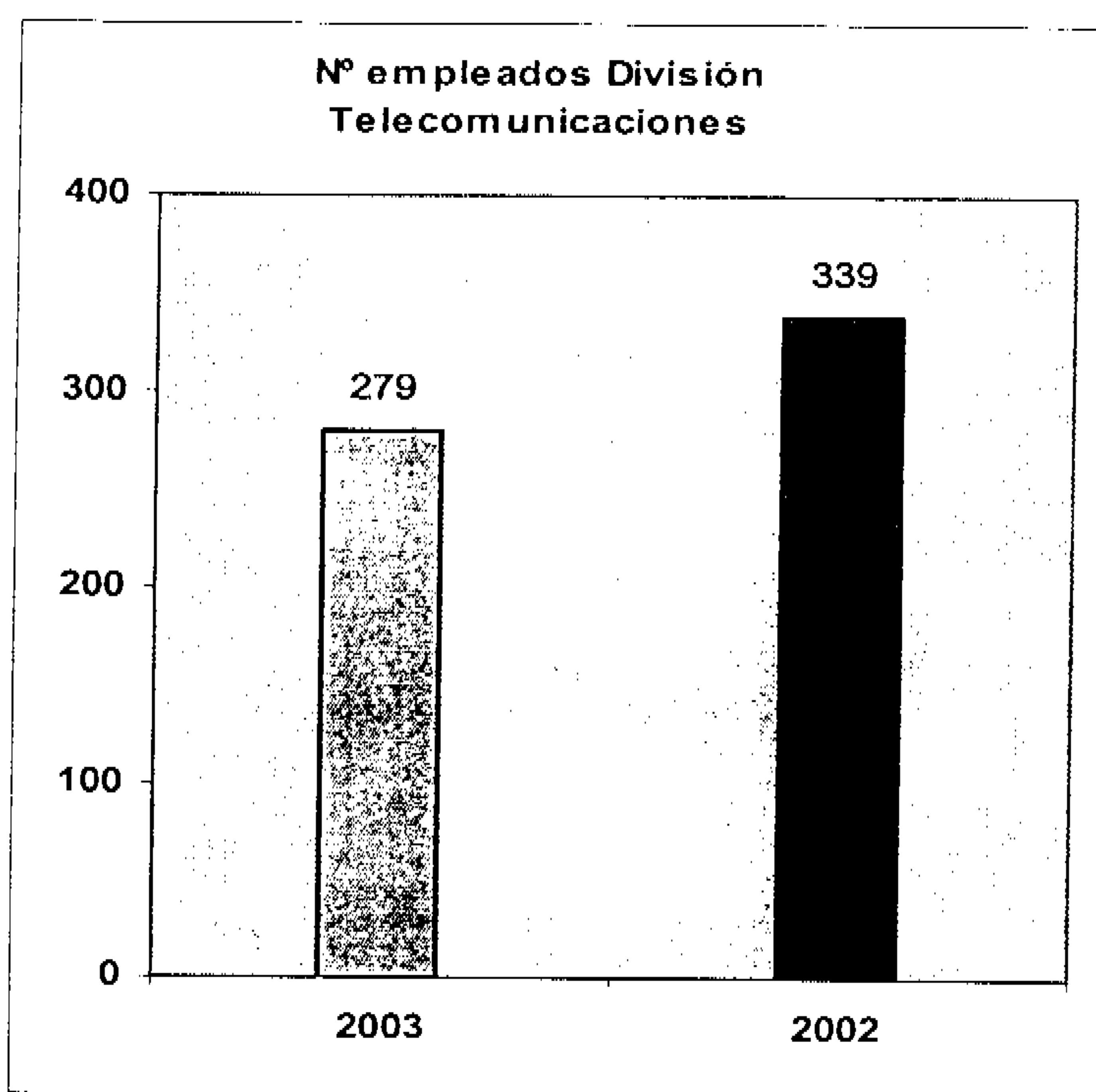
COMUNICACIONES M2M ESPAÑA:

- En España, durante el año 2003, TecnoCom ha desarrollado con recursos internos una versión mejorada del producto de gestión de máquinas recreativas basadas en tecnología móvil GSM TecnoSlot, así como otro de gestión de máquinas de vending de bebidas frías y calientes, TecnoVend.
- En el caso de TecnoSlot, el sistema registra las jugadas e ingresos de máquinas tragamonedas así como las incidencias de operación de las mismas. Tecnovend gestiona las ventas e incidencias (cambio exacto, producto agotado, etc) en máquinas expendedoras de bebidas frías y calientes.
- En ambos casos, dicha información se envía vía SMS a un centro de control que consolida la información del parque de máquinas conectado. Ambos sistemas están siendo probados por clientes de referencia en sus sectores respectivos.
- En el mercado de control de equipos industriales, TecnoCom España puso en marcha en 2003 un sistema automatizado de control de máquinas frigoríficas con clientes del

Levante español. Dicho sistema permite la monitorización automática y remota de los parámetros de conservación de productos perecederos (temperatura, humedad) y es capaz de emitir alarmas y ponerse en contacto con un operario de mantenimiento cuando alguno de estos parámetros se desvía de un rango programado.

Resumen de evolución de la plantilla en el sector de las Telecomunicaciones:

- La división de Telecomunicaciones ha seguido el plan de reestructuración iniciado en el año 2002, y en el periodo 2003 ha disminuido un 18% con respecto al año anterior.
- Es importante resaltar que a lo largo del año se han producido un buen número de incorporaciones para adaptar la plantilla de TecnoCom a los nuevos negocios de mayor valor añadido, que por tanto requieren un mayor grado de cualificación.



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE TECNOCOM: DIVISIÓN INDUSTRIAL

- **Introducción:**

- ◆ El ejercicio de 2003, ha resultado muy difícil para nuestra División Industrial, en todos los mercados. El coste de las materias primas, que se había reducido en 2002, comenzó a comportarse de manera inflacionista en la segunda mitad del año, con fuertes alzas en el cobre y en el acero. Solo la depreciación del dólar frente al euro, hizo posible que el deterioro de los márgenes comerciales no fuera tan dramático, aunque sí lo suficiente, para situar en pérdidas a la División en todos los mercados.

- **Mercados:**

- ◆ El conocido exceso de oferta de nuestro producto tradicional, el motor de dos velocidades a inducción, en el mercado europeo de lavadoras, no nos ha permitido poder repercutir las subidas de costes de materias primas, en nuestros precios de venta. Se da la circunstancia además, de que las economías europeas más importantes, Francia y Alemania, han tenido un ejercicio 2003 de recesión, con retrocesos en el consumo de electrodomésticos, que han repercutido en nuestros clientes. En este escenario, a pesar de haber mantenido nuestra cuota de participación, hemos perdido volumen de ventas, por causa de este descenso generalizado del mercado.
- ◆ A principio de año, firmamos un contrato en exclusiva con uno de nuestros principales clientes, para el suministro del 100% de sus necesidades en motores de lavadoras y lavavajillas, por los próximos tres y cuatro años, respectivamente. Este hecho, viene a consolidar de manera importante, nuestra presencia en estos mercados, para los próximos años.
- ◆ Durante 2003, hemos mantenido nuestra presencia en todos los clientes importantes del mercado europeo, ampliando nuestra cuota en el nuevo mercado turco, iniciada en 2002. Para poder mantener, e inclusive incrementar dicha cuota de mercado en un contexto de rentabilidad razonable, es necesario afrontar nuevas inversiones en automatización, así como reducir el coste laboral.
- ◆ En el mercado chino, el impacto de la epidemia de SARS resultó demoledor durante la mayor parte del ejercicio, y solo al final del año, se pudo ver el inicio de una recuperación en la actividad económica y de consumo del país. Esto ha influido de manera determinante sobre nuestra filial Jinan IB-MEI, que vio como su actividad productiva y de ventas al mercado chino, quedaba reducida a mínimos. Por todo ello, la fábrica pasó a dedicarse a las homologaciones de clientes europeos, que permitieran su utilización como fuente de suministro alternativa, actividad que inició en el último trimestre del año.



Como ya se ha comentado en ocasiones anteriores, es de esperar que la reactivación del mercado, que se anuncia para la segunda parte de 2004, haga posible la gran renovación del obsoleto y antiguo parque de lavadoras. Nuestra filial Jinan IB-MEI MOTOR Co. LTDA., con una sólida implantación local y un excelente nivel de calidad, junto con unos costes del producto muy competitivos, está muy bien posicionada para participar en este esperado crecimiento del mercado.

- ◆ En el mercado de Brasil, el ejercicio 2.003 fue muy difícil, con una fuerte caída de las ventas de bienes de consumo en los primeros seis meses, que llegó a ser del 25%, y que luego se vio atenuada en el último trimestre, hasta un 18% de pérdida. La expectativa creada por la incierta política del nuevo presidente del país, fue la causa de esta paralización económica del consumo, que afectó por igual a todos nuestros clientes, que igualmente tuvieron un ejercicio muy difícil.

A estas circunstancias de tipo general, debemos añadir una fuerte alza de los materiales importados, provocada por la apreciación del euro frente al real brasileño, que afectaron negativamente a nuestras cuentas.

Nuestra actividad en lo comercial, permitió iniciar la entrada en los nuevos clientes, en especial en ELECTROLUX de Brasil, que nos garantizó la mitad de su consumo de motores de lavadora. Igualmente, se iniciaron las ventas al nuevo cliente ATALSUL, que inició sus actividades a mediados del ejercicio, y que está teniendo un esperanzador desarrollo. En lo productivo, hemos continuado, con la integración local de materiales, hasta alcanzar a final de año el 62%, que se espera sea superior al 90% a mediados del ejercicio 2004.

- ◆ A nivel agregado, la división industrial fabricó 1.955.890 motores.

- ***Nuevos Proyectos (I+D):***

- ◆ La División Industrial ha finalizado con éxito, el desarrollo y puesta en producción del nuevo motor trifásico, que veníamos anunciando en ejercicios precedentes. La consecución del primer cliente, GORENJE, al que esperamos sigan otros más, nos permitirá incrementar sustancialmente el volumen de ventas, al ampliar el segmento de nuestro mercado, al de motor de alta velocidad, donde se enmarcan 15 millones de lavadoras fabricadas en Europa, del total de 21 millones.
- ◆ También la nueva motobomba para lavavajillas, que tiene ya garantizada un importante contrato para los próximos cuatro ejercicios con uno de nuestros principales clientes, está lista para su producción y salida al mercado.

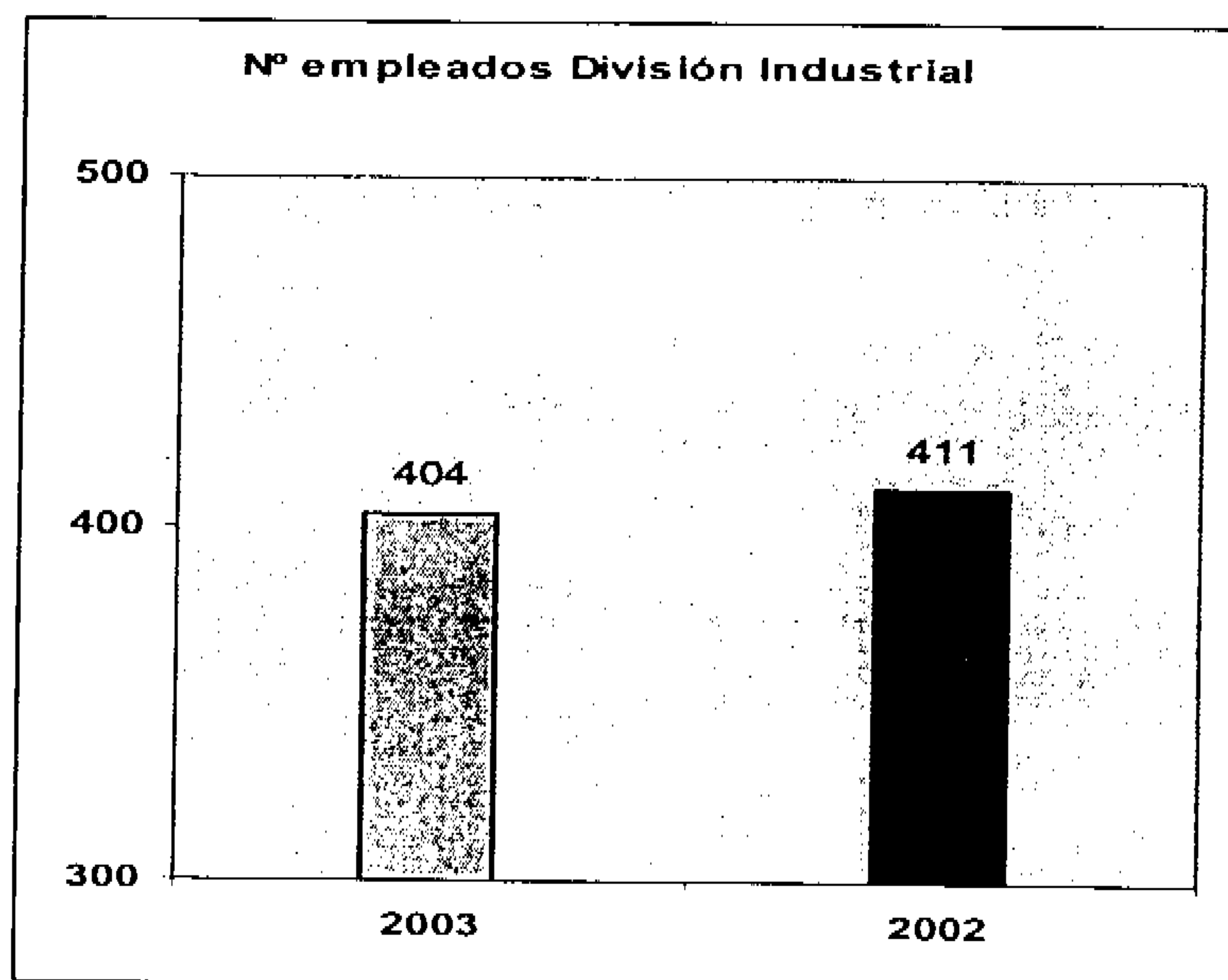
- ♦ En el campo del motor para puertas de ascensor, estamos finalizando nuevos desarrollos, de motores de velocidad variable, controlados electrónicamente, que esperamos lanzar en 2004.

Inversiones:

- ♦ Las inversiones productivas, que estaban previstas realizar en 2003, en nuestra fábrica de China, han sido aplazadas, hasta que mejoren las condiciones del mercado local.
- ♦ En Brasil, ha continuado el proceso de adecuación de instalaciones para poder utilizar componentes locales. La inversión realizada fue de 127 miles de euros en el ejercicio 2003.
- ♦ En España se han realizado importantes inversiones, para la producción de la nueva motobomba para lavavajillas, por un importe de 2,9 millones de euros. La nueva línea, cuenta con la tecnología más moderna de Europa, y con una completa automatización, que permite una productividad muy alta, único medio posible para ser competitivo en este mercado. A esta inversión singular, se han añadido, las de reposición habituales, para mantener las instalaciones en perfecto estado, y que se han elevado a 0,5 millones de euros

Evolución de la plantilla:

- ♦ La plantilla de la Fábrica de Madrid experimentó una disminución del 9%, manteniéndose estable el número de trabajadores en Jinan IB-MEI e incrementándose los empleados de IB-MEI Mercosul. El número promedio de trabajadores en las tres sociedades que forman parte del área de fabricación de motores para electrodomésticos ha sido a lo largo del año de 404 trabajadores.



LÍNEAS MAESTRAS PLAN ESTRATÉGICO 2002-2005

Líneas maestras. División de Telecomunicaciones:

- ◆ TecnoCom considera que la apuesta estratégica por las telecomunicaciones y nuevas tecnologías va a dar importantes frutos a la compañía a corto y medio plazo, una vez que se consolide la recuperación de este sector que ha estado especialmente castigado en los 3 últimos años.
- ◆ De hecho a lo largo del año 2003 se ha detectado una recuperación de las inversiones en redes fijas y móviles en los principales mercados del mundo. Igualmente los inversores han recuperado la confianza en el sector como lo demuestra la subida del índice NASDAQ un 39,3% en el año 2003.
- ◆ Las principales líneas estratégicas que se establecieron en el año 2002 para la compañía han sido revisadas y actualizadas de acuerdo a los nuevos escenarios. El foco estratégico en el área de telecomunicaciones se va a concentrar en los dos próximos años en 3 grandes áreas de actividad:
- ◆ **Integración de redes de telecomunicaciones de voz y datos de banda ancha.** La demanda de conexiones de banda ancha es una realidad en todo el mundo que está creciendo a un ritmo medio del 33% anual. Cada vez son más las tecnologías que permiten la transmisión de voz y datos a alta velocidad, lo que ha llevado a facilitar la oferta de conectividad con banda ancha a todo tipo de entornos a un coste cada vez menor.

Los usuarios no solo utilizan la banda ancha para acceder a Internet, sino que cada vez es más común la utilización de tecnologías de transmisión de datos para establecer comunicaciones de voz (VoIP y Telefonía IP). La banda ancha facilita estas comunicaciones y mejora enormemente su calidad, reduciendo por tanto en un importe significativo el coste de las comunicaciones de voz.

TecnoCom se posiciona como un integrador de soluciones de banda ancha, teniendo experiencia en aportar soluciones mono o multi-tecnología (PLC, WiFi, Wimax, Satélite, XDSL...). De esta manera es capaz de proporcionar soluciones extremo a extremo a sus clientes, prestando servicios y suministrando los equipos necesarios para la implantación de cualquier tipo de red de banda ancha. Los servicios que prestará serán tanto los de ingeniería y diseño de la red, como los de instalación, operación, mantenimiento y optimización de redes.

En los dos próximos años TecnoCom prestará especial prioridad a la implantación de redes de telecomunicaciones de banda ancha a través de la red eléctrica utilizando la tecnología Power Line Communications (PLC) de la empresa española DS2, líder mundial en este campo. TecnoCom es en estos momentos el integrador de referencia en el mundo en esta tecnología, pues ha desplegado con éxito redes en varios países en Europa, Asia y América. Es preciso destacar el enorme mercado potencial al que va a acceder TecnoCom en los próximos años gracias al acuerdo de creación de una Joint Venture con la empresa china ECOM, dependiente de la eléctrica estatal china State Power, para la prestación de servicios y venta de equipos de tecnología PLC en China. Se estima que China va a contar con más de 5 millones de clientes PLC en los dos próximos años, y la tecnología de DS2 del que TecnoCom es licenciataria tendrá una parte muy importante de este mercado.

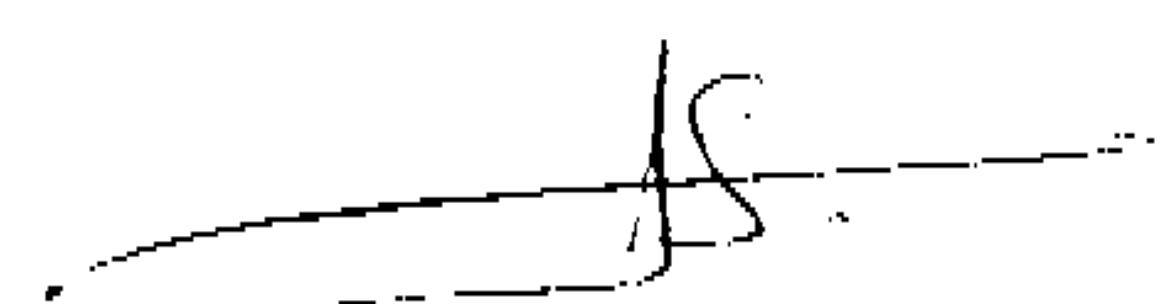
Los focos geográficos donde se van a priorizar las actividades en esta área serán España, Portugal, México, China y Brasil.

- ◆ **Prestación de servicios vinculados a redes fijas y móviles**, principalmente el despliegue de redes de telefonía móvil de tercera generación; el outsourcing de servicios a través de la realización de proyectos llave en mano o el diseño, mantenimiento y gestión de redes; la gestión de infraestructuras compartidas por varios operadores; y la realización de mediciones radioeléctricas y de proyectos para la mimetización de los emplazamientos en los que las operadoras telefónicas colocan sus equipos.

El objetivo de TecnoCom en este campo es consolidar su posición actual como socio de referencia de los operadores y fabricantes de equipos en el nuevo mercado de la telefonía de tercera generación, así como en redes de 2G ó 2,5 G en los países donde la Tercera Generación no será una realidad a corto plazo. Por ejemplo, TecnoCom seguirá apoyando el despliegue de la red de Telefónica Móviles México, donde durante los dos próximos años espera mantener su posición de proveedor preferente.

En lo relativo a la gestión de infraestructuras, TecnoCom participa mayoritariamente en la sociedad Metrocall, creada para desplegar una red de telefonía móvil en las instalaciones del Metro de Madrid, con el objetivo de alquilarla a los distintos operadores y de gestionar su mantenimiento. TecnoCom obtuvo en el ejercicio 2001 de la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones la licencia C1, que le habilita para el desarrollo de su actividad y, posteriormente, la concesión de ocupación de dominio público en el interior de la red de Metro por parte de la Comunidad de Madrid.

En el 2002 Metrocall firmó un acuerdo con su primer cliente, Vodafone S.A., y posteriormente por indicación de la CMT se iniciaron las negociaciones con todos los



operadores de móviles. En la actualidad, se prevé la puesta en marcha del servicio a lo largo del segundo semestre de 2004.

Las inversiones de los operadores en sus redes, especialmente las de telefonía celular, se espera que se incrementen en torno a un 20% anual en los dos próximos años en las áreas de presencia de TecnoCom como son España, Portugal, México y Perú. Estas inversiones irán destinadas principalmente a la mejora de la cobertura y la ampliación de la misma para adecuarlas a la Tercera Generación.

- ◆ **Aplicaciones de Datos Móviles.** TecnoCom continuará con su desarrollo en esta área mediante la comercialización, explotación y mantenimiento de soluciones integradas para la gestión remota de máquinas, vehículos y otros elementos. TecnoCom considera prioritaria esta área en su estrategia pues es consciente del crecimiento exponencial que tendrán las comunicaciones entre máquinas (M2M) y la necesidad creciente de monitorizar elementos remotos.

Se han identificado varias líneas de actividad, siendo en todas ellas el modelo a seguir por TecnoCom el de integrador, ofreciendo una solución de equipo, servicio y conectividad de alto valor para el cliente. Este tipo de servicios por ejemplo en Brasil se ofrecerán a través de la plataforma de la empresa filial TM Data. Esta compañía es la única en Brasil que puede ofrecer a los clientes una conexión inalámbrica segura con independencia de la tecnología que empleen. Además la plataforma de TM Data es especialmente valiosa por la garantía de "back up" que ofrece sobre los datos transferidos y la posibilidad de enviar datos de forma bidireccional. El crecimiento estimado de este mercado será muy elevado, por encima del 100% anual en los dos próximos años.

- ◆ Por último hay otra área de crecimiento estratégico donde TecnoCom ha empezado a actuar como es el **desarrollo de aplicaciones y contenidos**. Es evidente que al hacerse cada vez más común la disponibilidad de la banda ancha los usuarios demandarán nuevos contenidos adaptados a la nueva realidad de conectividad. TecnoCom, en su afán de ser integrador global va a completar su oferta no solo con la oferta de equipos o de servicios para el diseño, gestión y mantenimiento de redes, sino que cada vez más se moverá hacia el diseño de las aplicaciones y contenidos que viajen a través de esas redes y den sentido a la utilización de las mismas. Existe una demanda creciente por ejemplo de aplicaciones de e-learning, e-government, telemedicina,... que TecnoCom quiere atender y para ello está alcanzando importantes acuerdos con desarrolladores de referencia del mercado.
- ◆ En resumen puede decirse que la estrategia de TecnoCom en el área de Telecomunicaciones pasa por moverse cada vez más hacia el mundo de los servicios en



la Península Ibérica, y en mercados y geografías de alto potencial como Brasil, China, México y otras, bajo el modelo de integrador buscando especialmente ingresos recurrentes.

Líneas maestras. División Industrial:

- ◆ La División Industrial de TECNOCOM, tiene como objetivo principal, la vuelta a la rentabilidad y la continua generación de cash-flows positivos en todas sus filiales y mercados. Se trata de garantizar así, la autofinanciación de las actividades operativas y las nuevas inversiones en los nuevos segmentos de mercado de la División.
- ◆ Para asegurar el cumplimiento de estos objetivos, se han corregido los planes estratégicos, para los tres grandes mercados mundiales donde competimos con nuestra tecnología.

➤ **EUROPA**

- ◆ Los motores para lavadoras, y en especial los de dos velocidades, son un producto maduro, donde el volumen es clave para mantener la rentabilidad. En un mercado decreciente, con exceso de oferta, como es el europeo, este objetivo se ha vuelto cada vez más difícil de alcanzar. Por ello, hemos corregido nuestra estrategia principal, que a partir de ahora será la de concentrarnos en la producción de motores de alto margen, con medios productivos modernos y de poca utilización de mano de obra. Para ello, contamos con la nueva línea de motores de lavavajillas que está lista para iniciar producción a mediados de 2004, y que debe permitir duplicar nuestras ventas en este tipo de motor, para finales de 2005.
- ◆ Estamos ya preparados además, para iniciar la producción del nuevo motor trifásico para lavadoras de altas prestaciones. Este motor está ya disponible para producción normal, con medios semi-automáticos y contamos con un cliente, GORENJE. La producción masiva, con varios clientes, debe ser el momento para lanzar nuevas inversiones en maquinaria moderna y altamente productiva, en la línea de lo realizado para los motores de lavavajillas.
- ◆ En el pasado ejercicio, hemos intensificado nuestros esfuerzos para estar presentes en el único segmento de mercado en el que no vendemos actualmente, el del motor a colector, que hoy representa unos 16 millones de unidades. Hasta ahora, estos esfuerzos no han fructificado, y no hemos podido concretar alianzas o adquisiciones con fabricantes actuales. Creemos que es importante continuar en esta línea, no solo para alcanzar los volúmenes previstos en nuestros planes estratégicos, sino como apoyo importante a nuestra oferta comercial de "gama completa".

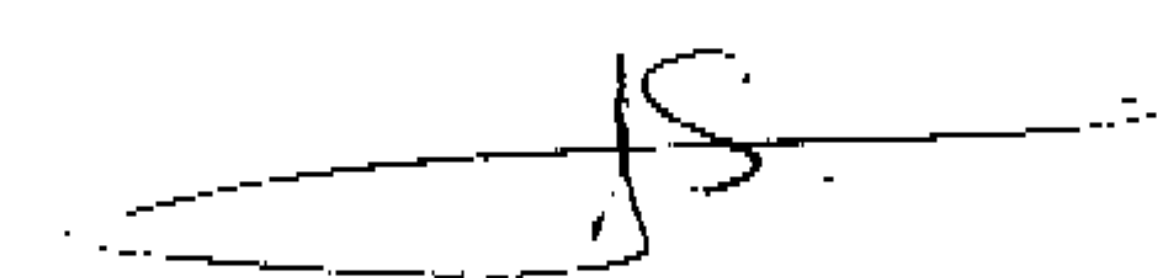
➤ **CHINA**



- ♦ La estrategia para nuestra filial de China será aprovechar nuestra posición en el mercado internacional para sacar ventaja de sus mejores costes de mano de obra, veinte veces inferiores a los de España, en motores como el de dos velocidades para lavadoras, cuya fabricación en Europa ha dejado de ser rentable. Continuaremos la homologación ya iniciada con éxito, de estas instalaciones y sus productos, con nuestros actuales clientes europeos, lo que permitirá dotarla de un volumen de producción, que asegure su rentabilidad.
- ♦ Para el mercado local, si se iniciara la anunciada recuperación en el próximo ejercicio, se tratará de diversificar ventas a los clientes locales más importantes: HAIER y SIEMENS.

➤ **BRASIL**

- ♦ Este ejercicio de 2003, ha visto la consolidación productiva en nuestra fábrica de Jiundai en Brasil, por lo que ya contamos con capacidad local para suministrar, no solo al mercado brasileño, sino también al resto del Cono Sur, especialmente a Argentina.
- ♦ Los acuerdos comerciales con clientes locales, se han puesto en marcha durante el año, comenzando con el Grupo ELECTROLUX, y han alcanzado ya volúmenes relevantes. A lo largo del ejercicio, se han incorporado nuevos clientes locales, como LATINA y ATLASUL, a los que esperamos añadir en 2004 a WHIRPOOL (Multibrás), líder del mercado local, cuyo proceso de homologación está finalizado a la hora de escribir este informe.
- ♦ Nuestra estrategia, continúa siendo consolidarnos como segundo fabricante y proveedor de este importante mercado, alcanzando una cuota del 20%. Para todo ello, es clave lograr la completa integración local de materiales y componentes, que haga competitiva a esta fábrica. Esto se espera alcanzarlo a final de 2004.



INFORME DEL COMPORTAMIENTO DE TECNOCOM EN MATERIA DE CALIDAD Y MEDIO AMBIENTE EN EL TRANCURSO DEL AÑO 2003

DIVISIÓN DE TELECOMUNICACIONES:

a) Sistemas de Gestión de la Calidad.

Cumpliendo con la planificación establecida, Tecnocom ha conseguido la renovación de su certificación de la Calidad conforme a la nueva Norma de Referencia ISO 9001:2000, después de haber pasado con éxito la auditoría que a tal efecto realizó AENOR en el mes de septiembre de 2003. Obteniendo la nueva certificación con fecha de 19 de noviembre de 2003.

AENOR Asociación Española de Normalización y Certificación
Asociación Española de Normalización y Certificación



CERTIFICADO DE REGISTRO DE EMPRESA
REGISTERED FIRM CERTIFICATE

ER-0850/1998

La Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR) certifica que el Sistema de Gestión de la Calidad adaptado por la Empresa, TecnoCom, ha sido certificado por el Comité de Gestión de la Calidad (CGC) de AENOR.

TECNOCOM TELECOMUNICACIONES Y ENERGÍA, S.A.

El presente certificado es válido para el ámbito de aplicación de la Norma UNE-EN ISO 9001:2000.

THE INFORMATION MANAGEMENT SYSTEMS WITH TRANSMISSION BY PHYSICAL MEANS BY RF RADIO.

que se publica en el ámbito de certificación: when being certified in or from the certification.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.

El presente Certificado es válido sólo respecto a certificaciones otorgadas por AENOR, no respecto a otras.



Euroinsta Derivados Estructurales también consigue de AENOR la renovación de su certificación del Sistema de Gestión de la Calidad, adaptado a la nueva Norma UNE-EN ISO 9001:2000, con fecha 10 de abril de 2003.

b) Sistemas de Gestión Medio Ambiental.

En lo referente al comportamiento medioambiental, TecnoCom ha seguido apostando por el desarrollo sostenible de su actividad siendo respetuoso con el Medio Ambiente, por ese motivo ha conseguido pasar con éxito la auditoría de seguimiento, que realizó AENOR, a su sistema de gestión medioambiental en septiembre de 2003, manteniendo así la certificación del mismo según la norma UNE-EN-ISO 14001 que había obtenido con fecha 25 de febrero de 2002.

AENOR Asociación Española de Normalización y Certificación

AENOR



Gestión Ambiental

CGM-02/072

CERTIFICADO DE GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL

CGM-02/072

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

TECNOCOM TELECOMUNICACIONES Y ENERGÍA, S.A.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

AENOR Asociación Española de Normalización y Certificación

AENOR



Gestión Ambiental

CGM-02/271

CERTIFICADO DE GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL

CGM-02/271

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

TECNOCOM EUROINSTA DERIVADOS ESTRUCTURALES, S.A.U.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

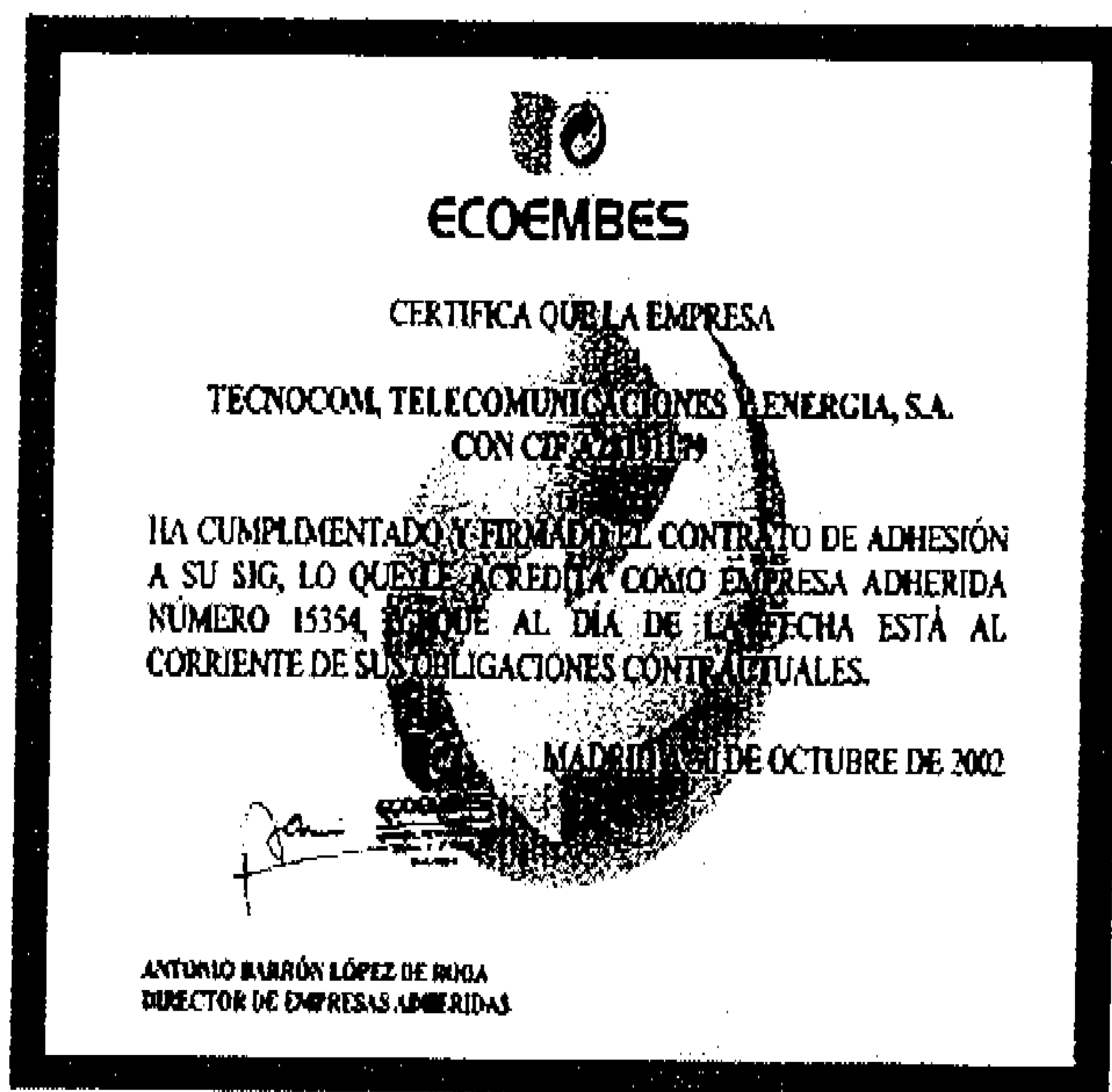
El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

El presente certificado se otorga a la entidad certificada por haber cumplido con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el ámbito de su actividad.

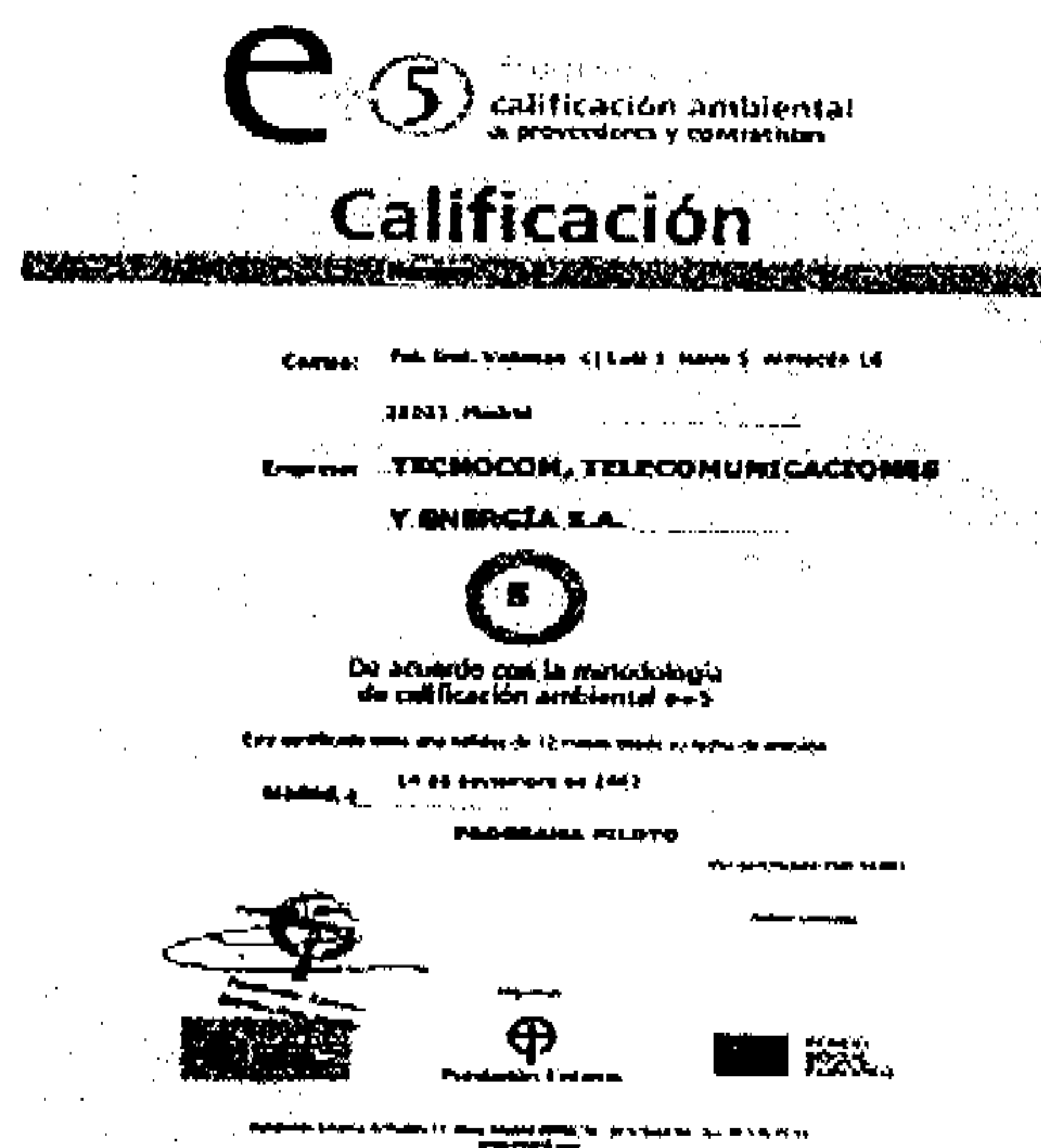
De igual manera en la fábrica de Euroinsta Derivados Estructurales, AENOR realizó en febrero de 2003 la auditoría anual de seguimiento al Sistema de Gestión Medioambiental certificado atendiendo a la norma de referencia UNE-EN ISO 14001:1996 de fecha 16 de septiembre de 2002, y habiendo recibido el informe de EVALUACIÓN CONFORME por parte de AENOR.



Durante el año 2003 se han realizado las dos recogidas y traslado para su posterior tratamiento de los residuos tóxicos y peligrosos producidos como consecuencia de la actividad. De dichos residuos se ha hecho cargo el gestor autorizado por la Consejería de Medioambiente de la comunidad de Madrid: Tecnoresiduos R3 con el que Tecnocom tiene concertado el servicio para el correcto tratamiento de los RP's producidos tanto en Tecnocom como en Euroinsta Derivados Estructurales.

Se ha realizado también la correspondiente renovación de la autorización anual nº 260 extendida a favor de Tecnocom Telecomunicaciones y Energía S.A. por el Departamento de Residuos Sólidos del Ayuntamiento de Madrid para el vertido de residuos inertes en el vertedero municipal.

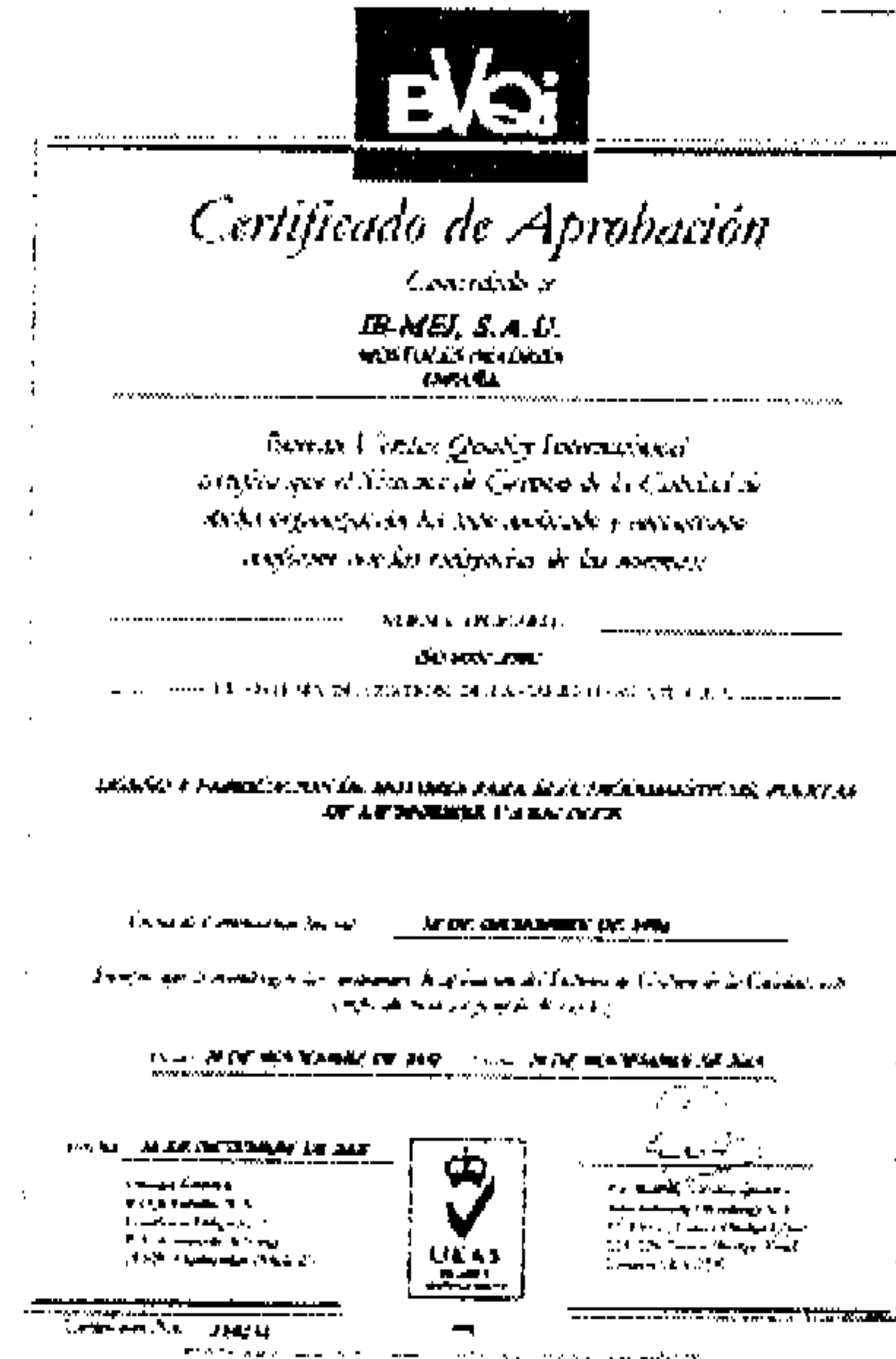
Tanto Tecnocom, Telecomunicaciones y Energía, como Euroinsta Derivados Estructurales, como organizaciones que han obtenido de la Fundación Entorno la calificación ambiental de nivel 5, de proveedores y contratistas, han participado en distintos foros organizados por esta Fundación para ayudar a las empresas adheridas a conseguir una mejora continua en el desarrollo sostenible.



[Firma]

DIVISIÓN INDUSTRIAL

El 4 de diciembre de 2003, se realizó, por Bureau Veritas, la auditoría de seguimiento del Sistema de Gestión de la calidad implantado en IB-MEI conforme a la norma, UNE-EN ISO 9001:2000 habiendo obtenido el informe de Evaluación Conforme.



Hechos Significativos Posteriores al Cierre del Ejercicio

- ✓ En el primer trimestre de 2004, IB-MEI ha iniciado una negociación con los representantes de los trabajadores con el objetivo de conseguir una reducción del coste laboral. Ante la falta de acuerdo, IB-MEI ha presentado documentación para la solicitud de un Expediente de Regulación de Empleo (ERE), que afecta a 120 personas, sobre una plantilla de 257 personas fijas. No obstante, la empresa entiende que se podrá llegar a un acuerdo de reducción de coste laboral, pudiéndose incluir en el mismo una mezcla de conceptos tales como jubilaciones anticipadas, reducción de pluses y otros conceptos salariales, mejora de productividad, aumento de jornadas laborales, etc... En los días en que se escribe esta Memoria, ya dentro del mes de mayo de 2004, se ha firmado un acuerdo con los trabajadores, refrendado por la autoridad laboral, para la extinción de 107 contratos laborales vía jubilaciones anticipadas, y se sigue negociando la reducción de otros costes laborales del personal que seguirá en la empresa.
- ✓ TECNOCOM, integrador líder mundial de soluciones de tecnología PLC (Internet a través de la red eléctrica) y networking, ha sido seleccionado como suministrador mayoritario de los equipos de tecnología PLC que IBERDROLA desplegará este año en la segunda fase de su red, permitiendo el acceso a Internet de alta velocidad a unos 150.000 usuarios potenciales, en las zonas geográficas españolas donde esta compañía ya tiene presencia. TECNOCOM suministrará a IBERDROLA, tecnología y equipos diseñados junto con su socio tecnológico TOYOCOM y basados en el chip de DS2, del que ambas compañías son licenciatarios, y que permite la transmisión de datos, voz e imágenes por las líneas eléctricas de baja y media tensión.

Operaciones con Acciones Propias

- ✓ En el ejercicio 2003, Tecnomcom mantuvo una prudente política de autocartera con la finalidad de dar liquidez al valor.
- ✓ A 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tenía 135.769 acciones propias adquiridas a un precio medio de 7,52 euros por acción. Estas acciones representan un 0,9% del Capital Social de Tecnomcom.



Los precedentes documentos, que constituyen las Cuentas Anuales de TECNOCOM Telecomunicaciones y Energía, S.A., y TECNOCOM Telecomunicaciones y Energía, S.A. y sus sociedades dependientes (Grupo Consolidado), correspondientes al ejercicio económico de 2003, son reformuladas en el día de hoy, 31 de Mayo de 2004, en Pozuelo de Alarcón, por el Consejo de Administración de TECNOCOM Telecomunicaciones y Energía, S.A., y cuyos miembros firman a continuación:

D. Luis Solera Gutiérrez

DOBLE A PROMOCIONES, S.A.
(D. Ladislao de Arriba Azcona)

TRASLADAMA, S.L.
(D. Antonio Delgado Zornoza)

SUFI, S.A.
(D. Rafael Naranjo Anegón)

D. Leonardo Sánchez Heredero

D. Enrique de Aldama y Miñón

D^a. Mónica Ridruejo Ostrowska

D. Miguel Ángel Aguado Gavilán

D. Jaime Terceiro Lomba

D. Ricardo Aragón Fdez.-Barredo

D. Félix Ester Butragueño