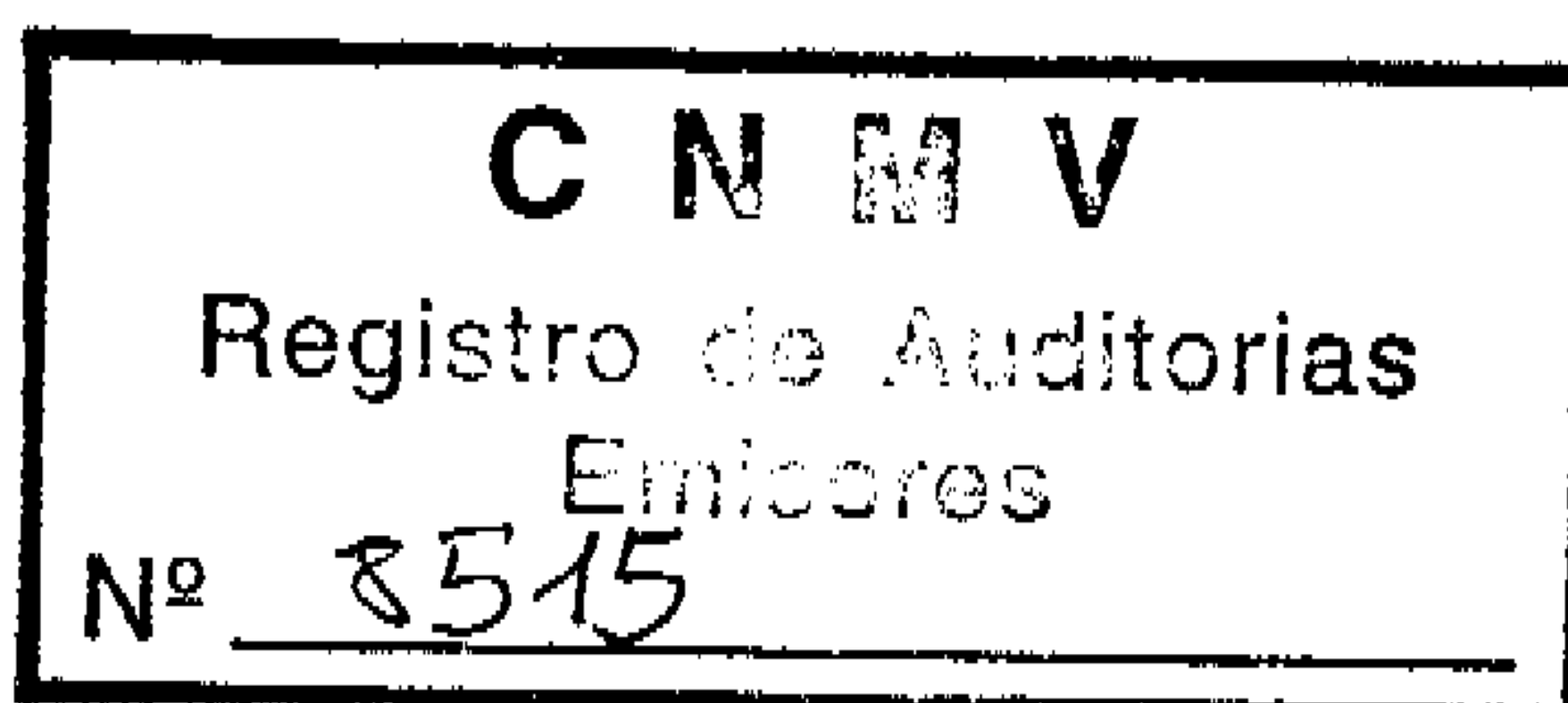


TERRA NETWORKS, S.A.

Cuentas Anuales correspondientes al
Ejercicio 2004 junto con el Informe de
Auditoría



Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Accionistas de
Terra Networks, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de TERRA NETWORKS, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2004 de Terra Networks España, S.A., en la que Terra Networks, S.A. participa efectivamente al 31 de diciembre de 2004 en un 100% y cuya inversión bruta a dicha fecha asciende a 93.973 miles de euros (véase nota 7). Las mencionadas cuentas anuales de Terra Networks España, S.A. han sido examinadas por otros auditores (BDO Audiberia Auditores, S.L.) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Terra Networks, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en Terra Networks España, S.A., únicamente en el informe de los mencionados auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 25 de febrero de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas sobre las que hemos emitido con esta misma fecha nuestro informe de auditoría con la misma salvedad por incertidumbre que la descrita en el párrafo 5 del presente informe. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Terra, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone una disminución de los activos y del beneficio del ejercicio por importes de 303.399 y 26.945 miles de euros, respectivamente, así como un incremento de las reservas por importe de 27.717 miles de euros (véase Nota 4-c de la memoria adjunta).
4. Con fecha 23 de febrero de 2005 el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. ha aprobado el proyecto de fusión entre Telefónica, S.A. y la Sociedad. Este proceso de fusión se encuentra pendiente de aprobación por parte de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. En este sentido, las cuentas anuales adjuntas han sido preparadas sin considerar los efectos, si los hubiera, que pudieran derivarse de la mencionada fusión.

Terra Networks, S.A. mantiene un saldo a 31 de diciembre de 2004 en el epígrafe "Inmovilizado Financiero" por importe de 287.009 miles de euros, correspondiente a impuestos sobre beneficios anticipados y créditos activados por las pérdidas fiscales de los ejercicios 2001 y anteriores (véase nota 9). Los Administradores de Terra Networks, S.A., estiman que, sujeto al cumplimiento de determinadas tendencias e hipótesis, y basándose en las proyecciones y planes de negocio preparados por sus asesores externos para los próximos diez años en el entorno del mencionado proyecto de fusión, este importe es recuperable en el mencionado período de tiempo. Dada la propia naturaleza de cualquier plan de negocio, basado en expectativas futuras, pueden surgir diferencias significativas entre los resultados proyectados y los reales. La Dirección de Terra Networks, S.A. tiene previsto actualizar dicho plan anualmente y, en cualquier caso, siempre que la evolución del negocio lo haga necesario.

5. Tal y como se indica en la nota 14-d)1, a la fecha actual sigue sin resolverse la reclamación, por daños y perjuicios de cuantía indeterminada, presentada por IDT (International Discount Telecommunications Corporation) contra Terra Networks, S.A., Terra Networks USA, Inc. y Telefónica, S.A. Los Administradores de la Sociedad y sus asesores legales externos consideran que Terra Networks, S.A. tiene sólidas defensas para oponerse a la reclamación, si bien en la situación actual del proceso estiman que no pueden predecir el resultado final del mismo.
6. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de BDO Audiberia Auditores, S.L., excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 5 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Terra Networks, S.A. al 31 de diciembre de 2004 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.
7. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 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 2004. 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, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692


Javier Acevedo Jiménez de Castro

24 de febrero de 2005

Terra Networks, S.A.

Cuentas Anuales
correspondientes al ejercicio 2004
junto con el Informe de Auditoria

13

TERRA NETWORKS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003.

(Miles de Euros)

ACTIVO	31/12/2004	31/12/2003	PASIVO	31/12/2004	31/12/2003
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 8)		
Inmovilizaciones inmateriales netas (Nota 5)	174.333	13.333	Capital suscrito	1.149.883	1.202.936
Gastos de investigación y desarrollo	-	-	Prima de emisión	3.975.217	5.126.134
Propiedad industrial	11.032	10.546	Otras reservas	121.534	165.863
Aplicaciones informáticas	43.102	40.783	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(3.803.587)	(3.611.784)
Inmovilizado inmaterial en curso	11	2.484	Beneficio del ejercicio (Pérdida)	190.917	(191.803)
Otro Inmovilizado Inmaterial	181.990	232	Total fondos propios	1.633.964	2.691.346
Amortizaciones	(61.802)	(40.712)			
Inmovilizaciones materiales netas (Nota 6)	1.863	4.843			
Instalaciones técnicas y Maquinaria	4.926	6.484			
Equipos proceso de información	8.237	8.233			
Mobiliario	1.071	1.200			
Otro Inmovilizado Material	1.123	1.274			
Amortizaciones	(13.494)	(12.348)			
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.043.376	1.715.073	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	10.479	32.620
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	990.099	3.773.835			
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	448.321	472.777			
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.013	810			
Administraciones públicas deudoras (Nota 9)	287.009	287.009			
Provisiones de cartera	(683.066)	(2.819.358)			
Acciones Propias a Largo Plazo (Nota 8 a)	15.120	126.262	PROVISION PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 7)	408.428	417.751
Total inmovilizado	1.234.692	1.859.511	ACREEDORES LARGO PLAZO EMPRESAS DEL GRUPO (Nota 10)	26.183	26.183
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores-			Deudas con empresas del grupo (Nota 10)	41.590	132.340
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 10)	67.769	90.839	acreedores comerciales	28.567	32.169
Otros deudores	63.399	83.532	Administraciones públicas (Nota 9)	3.402	3.362
Administraciones públicas deudores (Nota 9)	4.370	7.307	Otras deudas no comerciales	3.529	4.495
Inversiones financieras temporales empresas del Grupo (Nota 10)	6.812	19.279	Ajustes por periodificación	67	153
Otras inversiones financieras temporales	826.204	1.360.913	Total acreedores a corto plazo	77.155	172.519
Tesorería	13.760	-			
Ajustes por periodificación	7	33			
Total activo circulante	6.965	9.844			
TOTAL ACTIVO	921.517	1.480.908	TOTAL PASIVO	2.156.209	3.340.419
	2.156.209	3.340.419			

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004.

TERRA NETWORKS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2004 Y 2003
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos	58	2.225	Ventas netas y prestación de servicios	27.856	40.646
Gastos de personal (Nota 11)	16.826	19.067		27.856	40.646
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	22.747	10.956			
Publicidad y propaganda	975	2.468			
Arrendamientos y cánones	3.005	3.152			
Servicios profesionales	9.316	7.382			
Otros gastos de explotación	8.402	14.027			
	61.329	59.277			
Beneficios de explotación		-	Pérdidas de explotación	33.473	18.631
Gastos financieros con empresas del Grupo	1.746	-			
Gastos financieros por otras deudas	589	1.061	Ingresos financieros en empresas del Grupo (Nota 10)	36.334	34.059
Otros gastos financieros	-	770	Ingresos financieros en otras empresas	383	-
Diferencias negativas de cambio	5.216	11.573	Diferencias positivas de cambio	29.442	2.054
Resultados financieros positivos	58.608	22.709	Resultados financieros negativos	-	-
Beneficios de las actividades ordinarias	25.135	4.078	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Variación de las provisiones de la cartera de control (Nota 7)	135.714	203.548	Otros ingresos extraordinarios (Nota 12)	30.434	12.010
Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 12)	20.770	4.343	Resultados extraordinarios negativos	126.050	195.881
Resultados extraordinarios positivos	-	-	Pérdidas antes de impuestos	100.915	191.803
Beneficios antes de impuestos	-	-	Impuesto sobre beneficios (Nota 9)	291.832	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 9)	-	-	Pérdidas del ejercicio	-	191.803
Beneficios netos del ejercicio	190.917	-			

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre 2004.

TERRA NETWORKS, S.A.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004

(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Terra Networks, S.A. (o la sociedad) fue constituida en Madrid por tiempo indefinido el 4 de diciembre de 1998, bajo la denominación original de Telefónica Comunicaciones Interactivas, S.A. Con fecha 17 de febrero de 1999, la sociedad procedió a cambiar dicha denominación social por Telefónica Interactiva, S.A. Con fecha 7 de septiembre de 1999 se produjo un nuevo cambio de denominación social por Terra Networks, S.A.

Su domicilio social se encuentra en la calle Nicaragua, número 54, de Barcelona.

Su objeto social es la prestación y explotación de servicios de telecomunicaciones, nacionales e internacionales, y la realización de servicios conexos de producción de contenidos para accesos on-line, servicios interactivos, así como la prestación y explotación de servicios y tecnologías de la información y de las comunicaciones, actuales y futuras, en todo caso con sujeción a las disposiciones legales de aplicación a la materia y previa obtención, en su caso, de las autorizaciones o licencias administrativas o de otra índole que fuesen necesarias.

La sociedad podrá, asimismo, llevar a cabo el diseño, desarrollo, fabricación y comercialización de equipos y de sistemas complementarios para el funcionamiento de dichas comunicaciones y la prestación de servicios de coordinación y dirección de proyectos, instalación, mantenimiento, operación, gestión, administración, consultoría y marketing de sistemas de comunicación.

Todas las actividades que integran el objeto social podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, y la sociedad podrá desarrollarlas por sí misma o interesándose en las actividades de otras sociedades de análogo objeto cuya fundación o creación podrá promoverse o en cuyo capital podrá participar.

Para desarrollar sus negocios Terra Networks, S.A. ha constituido o adquirido sociedades filiales en la mayor parte de los países donde presta sus servicios. En concreto, al 31 de diciembre de 2004 y, una vez producida la salida de Lycos, Inc. del perímetro de consolidación, el Grupo Terra Networks, S.A. y sociedades dependientes (en adelante Grupo Terra), presta servicios a través de participaciones directas o indirectas en España, Alemania, Austria, Dinamarca, Francia, Holanda, Italia, Reino Unido, Suecia, Suiza, Estados Unidos, Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Perú, Puerto Rico, República Dominicana, Uruguay y Venezuela. Las participaciones en Alemania, Austria, Dinamarca, Francia, Holanda, Italia, Reino Unido, Suecia y Suiza son

consecuencia, una vez vendida Lycos, Inc. del mantenimiento en el Grupo Terra de la sociedad Lycos Europe N.V.

Desinversión en Lycos, Inc.

El 5 de octubre de 2004 Terra Networks, S.A. ha procedido a la ejecución del acuerdo alcanzado el 31 de julio de 2004 con la compañía coreana Daum Communications, Corp por el que Terra Networks, S.A. vende la totalidad de las acciones de Lycos, Inc. a dicha compañía coreana una vez obtenidas las autorizaciones administrativas necesarias y, en particular, la aprobación de las Autoridades de Defensa de la Competencia de Estados Unidos.

Con carácter previo a la venta, Lycos, Inc. ha transferido una serie de activos a Terra Networks, S.A. entre los que se encuentra la participación en Lycos Europe, N.V., en Terra Networks USA, LLP y otros activos financieros.

El valor contable de los activos transferidos ha ascendido a 332,9 millones de euros con el siguiente detalle:

Activo transferido	Miles de euros
Lycos Europe, N.V.	47.880
Caja	68.855
Cuentas por cobrar a Terra Networks, S.A.	88.804
Cuentas por cobrar a Terra Networks Operations	20.287
Préstamo a Terra Networks, S.A.	106.353
Préstamo a One Travel.com, Inc.	728
TOTAL	332.907

El precio de la venta de Lycos Inc. se ha establecido en 108 millones de dólares americanos, y el beneficio de la operación, teniendo en cuenta el valor de los activos recibidos, ha ascendido a 26 millones de euros y se encuentra recogida en la cuenta "Otros ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 12).

Pago de dividendo

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A., celebrada en única convocatoria el 22 de junio de 2004, aprobó el pago de un dividendo en metálico, con cargo a la cuenta de Prima de emisión de acciones, por un importe fijo de 2 euros brutos por cada acción en circulación de la compañía. El pago se realizó el 30 de junio de 2004 por un importe total de 1.136 millones de euros (véase Nota 8).

Proceso de reestructuración

Con la intención de evolucionar hacia una organización más ágil, flexible y cercana al cliente final, el Grupo Terra Networks ha decidido durante el ejercicio 2004 cambiar su

B

estructura tanto organizativa como societaria. Así, desde la óptica de apalancamiento en el Grupo Telefónica, se ha llevado a cabo un proceso de racionalización, donde se han simplificado áreas y funciones, que ha afectado los centros corporativos (Terra Networks, S.A. y Terra Networks Latam, E.T.V.E., S.L.) como a diversas filiales (Lycos, Inc. y Terra Networks México, S.A. de C.V. entre otras) y se ha potenciado la presencia en aquellos mercados donde el Grupo Telefónica está presente.

Para llevar a cabo su proceso de reestructuración, Terra Networks, S.A. ha estimado necesario realizar una reducción de costes laborales por lo que, en el mes de marzo de 2004, ha presentado un Expediente de Regulación de Empleo. Este Expediente de Regulación de Empleo consta de tres fases, dos de ellas se han completado durante el ejercicio 2004 y una tercera se ha previsto para el ejercicio 2005.

A 31 de diciembre de 2004 las dos primeras fases han afectado a 58 personas y los gastos derivados del proceso se encuentran contabilizados en el epígrafe de "Gastos extraordinarios" (véase Nota 12) de la cuenta de resultados adjunta. Dado que dicha reestructuración tiene un carácter voluntario para la sociedad, la misma no ha dotado provisión alguna en los estados financieros cerrados a 31 de diciembre de 2004 correspondiente a los costes en que se pudiera incurrir en la tercera fase.

Adquisición de autocartera y reducciones de capital

El 15 de julio de 2004 Barclays Bank, S.A. ha vendido a Terra Networks, S.A., fuera del mercado, 7.000.000 de acciones emitidas por dicha Sociedad, al precio de 2,16 euros por acción, todo ello en virtud de los acuerdos existentes entre ambas entidades. Estas acciones fueron inicialmente adquiridas por Banco Zaragozano, S.A., (a quien ha sucedido Barclays Bank, S.A. como consecuencia de la fusión de ambas sociedades) en su condición de entidad financiera agente del Plan de Opciones sobre acciones a favor de empleados del Grupo Terra (véase Nota 14 a). Las mencionadas 7.000.000 de acciones adquiridas por Terra Networks, S.A. están en autocartera para su amortización, en su caso, en la Junta General de Accionistas.

El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., en su reunión celebrada el día 16 de diciembre de 2003, haciendo uso de la delegación conferida a su favor por las Juntas Generales de Accionistas de fechas 8 de junio de 2000 y 2 de abril de 2003, aprobó la adquisición por parte de Terra Networks, S.A. de 26.525.732 acciones de Terra Networks, S.A. propiedad de Citibank, NA en su condición de banco agente de los planes de opciones asumidos por la compañía con ocasión de la integración de Lycos, Inc. Estas acciones representaban un 4,41% del capital social de Terra Networks S.A. Las mencionadas 26.525.732 acciones propias fueron amortizadas según el acuerdo de Junta General Ordinaria de Terra Networks, S.A. celebrada en única convocatoria el 22 de junio de 2004 de reducción de capital social por un importe de 53.053 miles de euros (véase Nota 8).

El objetivo de la adquisición de las acciones a Citibank, NA fue poner en valor el nuevo crédito fiscal que se ha producido en el año 2004 y, en su caso, en años posteriores. Esta

puesta en valor se ha logrado mediante la integración de Terra Networks, S.A. en el régimen de tributación consolidada del Grupo Telefónica en el año 2004, pues una vez ejecutada esta adquisición, el porcentaje accionario de Telefónica, S.A. supuso un 75,29% del capital efectivo de Terra Networks, S.A. (capital social menos autocartera). Como consecuencia de la citada integración, se ha reconocido una cuenta a cobrar por este concepto con Telefónica, S.A. por importe de 291.832 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 (véase Nota 9).

Oferta Pública de adquisición de acciones

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante CNMV), con fecha de 19 de junio de 2003, autorizó la formulación, por parte de Telefónica S.A., de una Oferta Pública de Adquisición de la totalidad de las acciones de Terra Networks, S.A. admitidas a cotización y negociadas en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo) y en Nasdaq (National Association of Security Dealers Active Quotations, Estados Unidos), tras haber sido presentada por Telefónica, S.A.¹, la preceptiva solicitud de autorización y folleto informativo para la realización de una Oferta Pública de Adquisición, según la normativa aplicable.

La citada Oferta, tal y como consta en el folleto explicativo de la misma registrado en la CNMV con fecha 19 de junio de 2003, se formuló como compraventa en metálico, siendo la contraprestación de 5,25 euros por cada acción de Terra Networks, S.A. La citada Oferta quedaba condicionada a la adquisición por Telefónica, S.A. de un número de acciones de Terra Networks, S.A. que junto con las acciones que Telefónica ya poseía y que fueron inmovilizadas hasta el momento de la publicación del resultado de la Oferta, supusiera alcanzar como mínimo el 75% del capital social de Terra Networks, S.A. en el momento de publicación del resultado de la Oferta. Asimismo, Telefónica, S.A. se reservaba expresamente el derecho a renunciar a esta condición, una vez finalizado el plazo para la aceptación de la Oferta, el 23 de julio de 2003.

Con fecha 26 de junio de 2003, el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. de acuerdo con el dictamen emitido por los bancos de inversión Citigroup y Lehman Brothers, consideró que la Oferta Pública de Adquisición del 100% de las acciones de Terra Networks, S.A. era equitativa y razonable para los accionistas. Asimismo, en consonancia con esta valoración positiva, el Consejo de Administración manifestó su voluntad de aceptar la Oferta en lo que se refería a las 2.420.468 acciones de las que era titular Lycos, Inc. Los consejeros que a título individual poseían acciones de Terra Networks, S.A. así como el consejero nombrado a propuesta de BBVA, también manifestaron su voluntad de aceptar la Oferta.

Con fecha 25 de julio de 2003, la CNMV comunicaba a la sociedad dominante que la Oferta Pública de Adquisición formulada por Telefónica, S.A. sobre 370.675.587

¹ Acuerdo adoptado en el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. con fecha 28 de mayo de 2003.

acciones de Terra Networks, S.A. había sido aceptada por un número de 202.092.043 acciones, lo que representaba un 54,52% de las acciones a las que iba dirigida la Oferta y el 33,60% del capital social de la sociedad afectada.

Asimismo, el mismo día 25 de julio de 2003, Telefónica S.A. confirmó a través de un hecho relevante al mercado, su decisión de renunciar al límite mínimo al que había condicionado la Oferta Pública. En consecuencia la participación directa resultante de la Oferta alcanzó el 71,97% del total capital social de Terra Networks, S.A.

Alianza con Bertelsmann AG y alianza con Telefónica S.A.

Con fecha 16 de mayo de 2000 Terra Networks, S.A., Telefónica, S.A., Lycos, Inc. y Bertelsmann AG, firmaron unos acuerdos para la cooperación en el acceso a los nuevos contenidos del Grupo Terra y campañas conjuntas de marketing. El acuerdo contemplaba que Bertelsmann AG realizaría pagos por importe de 325 millones de dólares americanos por los productos y servicios adquiridos al Grupo Terra durante los dos años siguientes a la integración entre las sociedades Terra Networks, S.A. y Lycos, Inc. Asimismo, el acuerdo establecía que Bertelsmann AG realizaría una serie de pagos hasta un importe adicional global de 675 millones de dólares americanos por los productos y servicios adquiridos al Grupo Terra durante los tres años siguientes al segundo aniversario de la integración entre dichas sociedades, comprometiéndose Telefónica, S.A. a adquirir bienes y servicios del Grupo Terra durante dicho período por el importe de compras que no realizase Bertelsmann AG, hasta alcanzar los 675 millones de dólares americanos.

Con fecha 12 de febrero de 2003 Terra Networks, S.A. y Telefónica, S.A. suscribieron un Contrato Marco de Alianza Estratégica en sustitución del mencionado Acuerdo Estratégico de 16 de mayo de 2000. Adicionalmente, todos los anteriores firmantes del citado acuerdo suscribieron un nuevo acuerdo de interés preferencial que permite seguir explorando oportunidades de prestación mutua de servicios de comunicación, desarrollos y contenidos en el mercado "on-line".

La firma del nuevo acuerdo entre Terra Networks, S.A. y Telefónica, S.A. respondía por un lado, a los cambios experimentados por los negocios de Internet y, en especial, al desarrollo de la banda ancha y, por otro, a la necesidad de adaptar el catálogo de productos y servicios ofrecidos por el Grupo Terra bajo el Acuerdo de 16 de mayo de 2000 a las nuevas realidades antes descritas y a las necesidades específicas del Grupo Telefónica en los mercados en los que está presente.

Tal como se desprende de un estudio llevado a cabo por un experto independiente a solicitud del Consejo de Administración de la sociedad dominante, la capacidad de creación de valor para el Grupo Terra y sus accionistas derivada del nuevo acuerdo de relación estratégica era, como mínimo, equivalente a la del acuerdo que sustituye. La alianza aprovecha al máximo la capacidad del Grupo Telefónica, como proveedor de conectividad y acceso en banda ancha y banda estrecha, y del Grupo Terra, como portal, agregador, proveedor y gestor de contenidos y servicios de Internet en telefonía

fija en los mercados residencial, SOHO, y, cuando así se acuerde, PYMES. El Contrato Marco define un nuevo modelo de relación de ambas compañías que aprovechan mejor sus capacidades respectivas para potenciar el crecimiento de ambas en Internet, con la finalidad de aprovechar las sinergias y crear valor para ambos Grupos, asegurando la generación de un valor mínimo para el Grupo Terra a lo largo de toda su vigencia, por un importe anual de 78,5 millones de euros, que resulta de la diferencia entre los ingresos derivados de los servicios prestados en virtud de dicho Contrato Marco y los costes e inversiones directamente asociados a los mismos. La duración del Contrato Marco es de seis años, prorrogables por periodos anuales sucesivos.

En cumplimiento de lo dispuesto en el Contrato Marco de Alianza Estratégica, durante el ejercicio 2004, se ha generado el mencionado valor mínimo anual para el Grupo Terra.

Accionistas de Terra Networks, S.A.

Terra Networks, S.A. tiene sus valores admitidos a cotización en el Mercado Continuo español (dentro del segmento especial de negociación de valores denominado "Nuevo Mercado") y, por tanto, en las cuatro Bolsas de Valores españolas, además de en el Nasdaq. El Comité Asesor Técnico de los Índices Ibex, en sesión de 11 de diciembre de 2003 decidió, de acuerdo con las Normas Técnicas para la Composición y Cálculo de los índices Ibex 35, excluir y, por tanto que el valor Terra Networks (TRR) dejase de pertenecer al mencionado Índice, con efectos a partir del 2 de enero de 2004.

Los accionistas de la sociedad a 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

Accionista	% de Participación	
	31-12-04	31-12-03
Telefónica, S.A.	75,87 (*)	71,97(*)
Autocartera	1,22	4,41
Otros accionistas	22,91	23,62
Total	100,00	100,00

(*) el porcentaje efectivo de Telefónica, S.A. (capital menos autocartera) asciende a 76,80% y 75,29% respectivamente .

A 31 de diciembre de 2004 dentro del epígrafe "Otros accionistas" se incluye la participación de la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (1,197%), que tiene como finalidad dar cobertura al Plan de Opciones sobre acciones a favor de los empleados del Grupo Terra (véanse Notas 8 y 14 a y b) o, en su caso, su amortización si al vencimiento de las opciones no se produce el ejercicio de las mismas.

26

Aspectos medioambientales

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo Terra, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados consolidados. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de la sociedad, han sido obtenidas de los registros contables de Terra Networks, S.A. 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.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004 se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimando que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por otra parte, las cuentas anuales del ejercicio 2003 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 22 de junio de 2004.

Las cifras contenidas en los balances de situación, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria adjunta están expresadas en miles de euros, salvo mención expresa.

b) *Principios contables-*

Para la elaboración de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2004 se han seguido los principios contables y las normas de valoración generalmente aceptadas en España que se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable obligatorio que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros, se haya dejado de aplicar.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El resultado obtenido por Terra Networks, S.A. en el ejercicio 2004 ha sido de 190.917 miles de euros de beneficios.

La propuesta de distribución de ese resultado, formulada por el Consejo de Administración de la Compañía para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, consiste en a) destinar el 10% del beneficio del ejercicio (19.092

miles de euros) a dotar la Reserva Legal; y b) compensar "resultados negativos de ejercicios anteriores".

(4) **NORMAS DE VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración utilizadas por la sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales-

Las aplicaciones informáticas se registran por su coste de adquisición únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios, amortizándose linealmente en 3 años. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen.

La propiedad industrial se registra por los importes satisfechos para la adquisición a terceros de la propiedad o del derecho al uso de la marca Terra, amortizándose linealmente en cinco años.

Bajo otro inmovilizado inmaterial se recogen los derechos adquiridos en contratos de prestación de servicios y contenidos a largo plazo, que se amortizan linealmente durante el período de duración de los contratos. Adicionalmente y con motivo de la desinversión realizada en Lycos, Inc. el 5 de octubre de 2004, la sociedad procedió a reclasificar el fondo de comercio asignado al acuerdo suscrito entre Bertelsmann AG, Telefónica, S.A. y Terra Networks, S.A., que figuraba implícito en el valor de la cartera de Lycos, Inc. dentro del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación a 31 de diciembre de 2003 (véase Nota 7) al epígrafe "Otro inmovilizado inmaterial" por un importe neto de 181.805 miles de euros. Este activo se amortiza linealmente en los años de duración de dicho acuerdo (6 años).

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 por el concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 21.108 miles de euros (véase Nota 5).

b) Inmovilizaciones materiales-

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran a su coste de adquisición.

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

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

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
Instalaciones técnicas	10
Mobiliario	5
Equipos para proceso de información	3
Otro inmovilizado material	4-6
Otras instalaciones	10

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 1.639 miles de euros (véase Nota 6).

c) Inmovilizaciones financieras-

Las participaciones en el capital de sociedades del grupo y asociadas se registran al menor entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Las minusvalías entre el coste y valor de mercado o el valor razonable al cierre del ejercicio se registran en la cuenta "Provisiones de cartera" hasta el límite del importe del coste. En el caso que la minusvalía supere el límite del importe del coste, quedando éste a cero, el exceso de provisión se reclasifica a efectos del balance en el epígrafe del pasivo "Provisiones para riesgos y gastos". En el ejercicio 2004 se han revertido 11.950 miles de euros con cargo a este epígrafe (véase Nota 7).

La sociedad sigue el criterio como norma general, y según la normativa contable en vigor, de amortizar los fondos de comercio durante un período de 10 años. La cuenta "Provisiones de cartera" incluye 37.350 miles de euros que se han dotado en el ejercicio 2004 con el fin de recoger en las cuentas individuales la misma amortización del Fondo de Comercio que la registrada en las cuentas consolidadas.

La participación en Uno-e Bank, S.A. se encuentra valorada al importe garantizado de 148,5 millones de euros de acuerdo con la ampliación de capital realizada en la que la participación final de Terra Networks, S.A. quedó situada en el 33% obteniendo un derecho de venta frente a BBVA por el mencionado importe.

De acuerdo con la legislación vigente, la sociedad está dispensada de formular cuentas anuales consolidadas al integrarse en un grupo superior cuya sociedad dominante se rige por la legislación española. No obstante, la sociedad formula separadamente cuentas anuales consolidadas. El efecto de consolidar las participaciones mayoritarias por integración global y el resto de participaciones por puesta en equivalencia sobre las cuentas anuales adjuntas sería el siguiente (en miles de euros):

	Aumento (Disminución)
Activos	(303.399)
Fondos Propios	772
Ingresos	512.622
Resultado del Ejercicio	(26.945)

d) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por impuesto sobre beneficios 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 la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

En los ejercicios 1999, 2000 y 2001 la sociedad siguió el criterio de registrar el crédito fiscal frente a la administración pública por las bases imponibles negativas generadas en dichos ejercicios, al haber considerado razonablemente asegurada su recuperabilidad, de acuerdo con el plan de negocio vigente en dicho momento.

Conforme se explica en la Nota 9, toda vez que Terra Networks, S.A. y otras sociedades españolas del Grupo forman parte, desde el 1 de enero de 2004, del Grupo Consolidado Fiscal cuya entidad matriz es Telefónica, S.A., se considera que el crédito fiscal asociado a la base imponible negativa generado a partir de esa fecha y contribuida al Grupo Fiscal es recuperable en la medida que se generen bases imponibles positivas en dicho Grupo Fiscal para ser compensadas de acuerdo a la normativa contable. En el ejercicio 2004, se ha reconocido una cuenta a cobrar con Telefónica, S.A. por importe de 291.832 miles de euros por este concepto.

e) Transacciones en moneda extranjera-

La conversión a moneda nacional de la moneda extranjera, de los valores de renta fija y 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 al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias negativas de cambio se imputan como gasto financiero en el mismo ejercicio que se producen.

Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance de situación en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores o del propio ejercicio diferencias negativas de cambio, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores o del propio ejercicio.

f) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representen y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidas.

g) Acciones propias-

Las acciones propias se valoran a su precio medio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la compra, o el valor de mercado si éste fuera menor. Como valor de mercado se considera el valor teórico contable, el precio de cotización oficial medio del último trimestre del ejercicio o el precio de cotización al cierre, el que resulte menor.

El importe reflejado en la cuenta de acciones propias, a 31 de diciembre de 2004, procede, como se ha descrito anteriormente en la Nota 1, de la adquisición a Barclays Bank, S.A. de 7.000.000 de acciones al precio de 2,16 euros por acción, en su condición de entidad financiera agente de los planes de opciones sobre acciones a favor de los empleados del Grupo Terra. Dado que el valor teórico contable de estas acciones es superior al precio de adquisición de las mismas, no ha sido necesario registrar ninguna corrección valorativa. La cobertura de los planes de opciones se sigue garantizando por Terra Networks, S.A. dado que las acciones adquiridas tienen como destino exclusivo su entrega a los empleados o la venta por cuenta de éstos en el momento en que ejerciten sus opciones o, en ejecución de los acuerdos de la Junta General de Accionistas de fechas 8 de junio de 2000 y 2 de abril de 2003, en su caso, su amortización si al vencimiento de las opciones dicho ejercicio no se produce.

La Sociedad ha dotado la correspondiente reserva indisponible de acuerdo con el artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (véase Nota 8 d).

(5) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición y movimientos del inmovilizado inmaterial en el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	Miles de Euros				
	Saldo a 31-12-03	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31-12-04
Propiedad industrial	10.546	409	-	77	11.032
Aplicaciones informáticas	40.783	509	-	1.810	43.102
Inmovilizado inmaterial en curso	2.484	10	(356)	(2.127)	11
Otro inmovilizado inmaterial	232	22	(69)	181.805	181.990
Amortización acumulada	(40.712)	(21.108)	18	-	(61.802)
Total inmovilizado inmaterial neto	13.333	(20.158)	(407)	181.565	174.333

La columna "Traspasos" del ejercicio 2004 recoge básicamente la reclasificación íntegra del fondo de comercio asignado al acuerdo suscrito entre Bertelsmann AG, Telefónica, S.A. y Terra Networks, S.A., desde el epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" por un importe neto de 181.805 miles de euros (véase Nota 5).

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición y movimientos del inmovilizado material en el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	Miles de Euros				
	Saldo a 31-12-03	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31-12-04
Instalaciones técnicas	6.484	168	(1.969)	243	4.926
Equipos proceso de información	8.233	52	(56)	8	8.237
Mobiliario	1.200	72	(207)	6	1.071
Otro inmovilizado material	1.274	495	(629)	(17)	1.123
Amortización acumulada	(12.348)	(1.639)	493	-	(13.494)
Total inmovilizado material neto	4.843	(852)	(2.368)	240	1.863

Las bajas en los distintos epígrafes de Inmovilizado Material se refieren, fundamentalmente, a los activos que se han saneado al producirse el traslado del edificio en el que la sociedad realizaba su actividad. En el epígrafe de "Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial" se ha registrado un importe de 1.961 miles de euros correspondientes a estas bajas de activos.

(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La composición y movimientos del inmovilizado financiero en el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	Saldo a 31-12-03	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31-12-04
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	3.773.835	65.897	(2.595.036)	(254.597)	990.099
Créditos empresas grupo y asociadas (Nota 10)	472.777	11.428	(17.956)	(17.928)	448.321
Depósitos y fianzas a largo plazo	810	203	-	-	1.013
Administraciones públicas (Nota 9)	287.009	-	-	-	287.009
Provisiones de cartera empresas del grupo y asociadas	(2.819.358)	(135.714)	2.193.662	78.344	(683.066)
Total inmovilizado financiero neto	1.715.073	(58.186)	(419.330)	(194.181)	1.043.376

Dentro del epígrafe de "Altas" se incluyen las ampliaciones de capital del período y las participaciones en Lycos Europe, N.V. y Terra Networks USA, Inc. que Lycos Inc., con carácter previo a su venta, ha transferido a Terra Networks, S.A. (véase Nota 1).

Dentro del epígrafe de "Bajas" se incluye principalmente la venta de la participación en Lycos, Inc. que ha sido ejecutada el 5 de octubre de 2004 así como la devolución de préstamos realizados por diversas sociedades.

Dentro del epígrafe de "Traspasos" se incluye la reclasificación al epígrafe de "Otro inmovilizado inmaterial" del fondo de comercio asociado a la Alianza Estratégica con Telefónica, cuyo valor neto contable a 5 de octubre de 2004 ascendía a 181.805 miles de euros. Adicionalmente, se incluye la capitalización de préstamos a largo plazo de Terra Networks España, S.A. por importe de 17.500 miles de euros.

En el ejercicio 2004 se han revertido saldos acreedores de la provisión de cartera que se encontraban contabilizados bajo el epígrafe "Provisión para riesgos y gastos" por importe de 11.950 miles de euros. El saldo del epígrafe "Provisión para riesgos y gastos" incluye a 31 de diciembre de 2004 un importe total de 400.345 miles de euros correspondientes al concepto anteriormente mencionado.

En el cierre del ejercicio 2004 se ha llevado a cabo un exhaustivo análisis de la evolución de los planes de negocio de las sociedades filiales, de acuerdo con las nuevas circunstancias del mercado en general, y del sector de Internet, en particular, con el fin de determinar la recuperación de los fondos de comercio y créditos fiscales activados en función de las estimaciones de generación de valor futuro de cada uno de los negocios y países, siguiendo el criterio contable de prudencia valorativa. En base a este análisis, a 31 de diciembre de 2004, se ha reconocido un saneamiento del fondo de comercio por importe de 8.892 miles de euros correspondiente a One Travel.com, Inc.

(sociedad indirectamente participada por Terra Networks, S.A. a través de Terra Networks Asociadas, S.L.) y no se ha revertido importe alguno de los créditos fiscales capitalizados por considerar razonablemente asegurada su recuperabilidad.

La participación a 31 de diciembre de 2004 en empresas del grupo y asociadas está representada por las inversiones directas en las siguientes sociedades (datos en miles de euros):

B

Sociedad, Actividad y Domicilio	% Directa Indirecta	Valor bruto En libros 31-12-2004	Patrimonio Neto al 31-12-2004	Provisión Acumulada (*)
Terra Intangibles, S.A (antes Terra Interactiva de Contenidos, S.A.) Prestación de servicios de Internet Vía Dos Castillas, 33. Pozuelo de Alarcón, Madrid	100%	19.293	13.885	(5.408)
Terra Networks España, S.A. (antes Telefónica Servicios y Contenidos por la Red, S.A.) Proveedor de acceso a Internet y Portal Vía Dos Castillas, 33, Pozuelo de Alarcón, Madrid	100%	93.973	(374.082)	(468.059)
Terra Business Travel, S.A. (antes Terra Lycos, S.A.) Actividades de mediación y/u organización de servicios turísticos. Agencia de viajes. Vía Dos Castillas, 33. Pozuelo de Alarcón - Madrid	100%	560	555	(5)
LE Holding Corporation Sociedad de cartera Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801	100%	(**)	(**)	(**)
Lycos Europe, N.V. Portal de Internet Richard Holkade 30-34, Haarlem, Holanda	32,1% indirecta a través de L.E. Holding Corp.	47.880	46.567	(1.313)
Terra Networks USA, Inc. (1) Portal de Internet 1201 Brickell Avenue Suite 700 Miami, Florida 33131, USA	100%	7.764	6.972	(792)
Uno-e Bank, S.A. Actividad de Banca on-line Julián Camarillo, 4, Edificio C, 28037 Madrid	33%	189.832	119.530	(41.332)
Cierv, S.L. Diseño de productos de comunicaciones Vía Dos Castillas, 33, Pozuelo de Alarcón, Madrid	100%	10.077	n.d.	(10.077)
Corporación Real Time Team, S.L. Diseño, programación, publicidad y consultoría en Internet. Claudio Coello, 32, Iext,	100% 12,04% Indirecta a través de CIERV, S.L y 87,96% a través de Terra Networks	12.398	n.d.	(20.437)
Terra Networks Latam E.T.V.E, S.L. (antes Terra Networks Asociadas Extranjeras, S.L.) Dirección y gestión de valores extranjeros Vía Dos Castillas, 33. Pozuelo de Alarcón, Madrid	100%	540.693	90.558	(450.135)
Terra Lycos Holding, B.V. Sociedad de cartera Koningslaan 34 1075 AD Amsterdam, Holanda	100%	18	n.d.	(18)
Terra Networks Asociadas, S.L. Sociedad de cartera Vía Dos Castillas, 33. Pozuelo de Alarcón, Madrid	100%	61.115	(17.673)	(78.788)

B

Sociedad, Actividad y Domicilio	% Directa Indirecta	Valor bruto En libros 31-12-2004	Patrimonio Neto al 31-12-2004	Provisión Acumulada (*)
Terra Networks Colombia Holding, S.A. (1) Sociedad de cartera Diagonal 97, N° 17-60, Oficina 402. Bogotá D.C., Colombia	90%	6.496	(2.901)	(7.047)
Total empresas del grupo y asociadas		990.099		(1.083.411)

(*) Incluye provisión para riesgos y gastos

(**) Cifras inferiores a 1.000 euros

(1) Datos consolidados

La provisión acumulada por depreciación del inmovilizado financiero recoge principalmente las pérdidas generadas por las sociedades desde el momento de su adquisición hasta el 31 de diciembre de 2004 y la provisión por "goodwill" que recoge la amortización del fondo de comercio registrado en las cuentas consolidadas.

Las principales adquisiciones, constituciones, enajenaciones y traspasos de sociedades durante el ejercicio 2004 se describen a continuación:

Lycos, Inc.

El 5 de octubre de 2004 Terra Networks, S.A. ha procedido a la ejecución del acuerdo alcanzado el 31 de julio de 2004 con la compañía coreana Daum Communications, Corp. por el que Terra Networks, S.A. vende la totalidad de las acciones de Lycos, Inc. a dicha compañía coreana una vez obtenidas las autorizaciones administrativas necesarias y, en particular, la aprobación de las Autoridades de Defensa de la Competencia de Estados Unidos.

Con carácter previo a la venta, Lycos, Inc. ha transferido una serie de activos a Terra Networks, S.A. entre los que se encuentra la participación en Lycos Europe, N.V., en Terra Networks USA, LLP. y otros activos financieros (véase Nota 1). El beneficio de la operación, teniendo en cuenta el valor de los activos recibidos, ha ascendido a 26.171 miles de euros y se encuentra registrado en la cuenta de "Otros ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 12).

Terra Networks España, S.A.

Actualmente la actividad de Terra Networks España, S.A. es la de proveer servicios de acceso a Internet y desarrollar actividades como portal de Internet en España.

En diciembre de 2004 Terra Networks España, S.A. ha completado su proceso de fusión con Ordenamiento de Links Especializados, S.L. (OLE).

En el ejercicio 2004 Terra Networks España, S.A. ha capitalizado préstamos a largo plazo por un importe total de 17,5 millones de euros. Adicionalmente, Terra Networks España, S.A. ha devuelto préstamos por importe de 3 millones de euros y ha pagado los intereses de préstamos a largo plazo por importe de 9.451 miles de euros. Durante el ejercicio 2004, OLE ha devuelto préstamos por importe de 3.005 miles de euros a Terra Networks, S.A.

Terra Networks Guatemala, S.A.

Terra Networks Guatemala, S.A. tiene participaciones en las sociedades Terra Networks El Salvador, S.A. de C.V., Terra Networks Costa Rica, S.A. de C.V., Terra Networks Honduras, S.A. de C.V. Terra Networks Nicaragua, S.A. de C.V. Terra Networks Caribe, S.A. y Terra Networks Panamá, S.A., cuya actividad consiste en el desarrollo del negocio de Internet en dichos países.

En el ejercicio 2004 Terra Networks Guatemala, S.A. ha realizado ampliaciones de capital por importe total de 858 miles de euros que han sido totalmente suscritas por Terra Networks, S.A. Dicho importe, en diciembre 2004, ha sido aportado a Terra Networks Latam E.T.V.E., S.L.

Terra Networks Argentina, S.A.

En el ejercicio 2004 Terra Networks Argentina, S.A. ha realizado ampliaciones de capital por importe total de 1.212 miles de euros que han sido totalmente suscritas por Terra Networks, S.A. Dicho importe, en diciembre 2004, ha sido aportado a Terra Networks Latam E.T.V.E., S.L.

Terra Networks México Holding, S.A. de C.V.

En el ejercicio 2004 Terra Networks México Holding, S.A. ha realizado ampliaciones de capital importe total de 1.197 miles de euros, que han sido totalmente suscritas por Terra Networks, S.A. Dicho importe, en diciembre 2004, ha sido aportado a Terra Networks Latam, E.T.V.E. S.L.

Terra Networks Venezuela, S.A.

Durante el ejercicio 2004 Terra Networks Venezuela, S.A. ha realizado ampliaciones de capital por importe total de 256 miles de euros que han sido totalmente suscritas por Terra Networks, S.A. Dicho importe, en diciembre 2004, ha sido aportado a Terra Networks Latam, E.T.V.E., S.L.

Terra Networks Colombia Holding, S.A.

Durante el ejercicio 2004 Terra Networks Colombia Holding, S.A. ha realizado ampliaciones de capital por importe total de 6.227 miles de euros que han sido totalmente suscritas por Terra Networks, S.A.

Terra Networks Asociadas, S.L.

Durante el ejercicio 2004, Terra Networks, S.A. ha concedido préstamos a Terra Networks Asociadas, S.L. por importe de 9.506 miles de euros.

Con esta financiación Terra Networks Asociadas, S.L. ha realizado, entre otras operaciones, préstamos en One Travel.com, Inc por importe de 774 miles de euros y ampliaciones de capital en Inversis Networks, S.A., Educaterra y Maptel por importe de 1.601, 6.235 y 1.041 miles de euros respectivamente.

Terra Networks Latam E.T.V.E. , S.L

Durante el ejercicio 2004 Terra Networks, S.A. ha realizado ampliaciones de capital en Terra Networks Latam E.T.V.E., S.L. cuya contrapartida ha sido la aportación de participaciones en sociedades latinoamericanas por importe de 3.522 miles de euros.

Adicionalmente, Terra Networks, S.A. ha concedido un préstamo a Terra Networks Latam E.T.V.E., S.L. por importe de 1.900 miles de euros.

Terra Lycos, S.A.

Durante el ejercicio 2004 Terra Lycos, S.A. ha realizado ampliaciones de capital totalmente suscritas por Terra Networks, S.A. por importe de 500 miles de euros.

Lycos Europe Holding Corp.

Lycos Europe Holding Corp. es una sociedad constituida el 7 de junio de 2004, bajo las leyes del Estado de Delaware, con un capital social de 3.000 acciones de 0,001 dólar de valor nominal cada una de ellas. Su accionista único es Terra Networks, S.A. Dicha sociedad se constituyó con la exclusiva finalidad de ser la sociedad holding tenedora de las acciones de Lycos Europe, N.V., y facilitar el traspaso de las mismas con ocasión de la venta de Lycos, Inc. (véase Nota 1).

(8) FONDOS PROPIOS

El movimiento de las cuentas de fondos propios durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Otras Reservas	Resultado Ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2003	1.202.936	5.126.134	165.863	(3.611.784)	(191.803)	2.691.346
Reducción de capital	(53.053)	(70.258)	-	-	-	(123.311)
Corrección valorativa acciones propias	-	-	(2.865)	-	-	(2.865)
Trasposos	-	55.138	(55.138)	-	-	-
Distribución de dividendos	-	(1.135.883)	13.760	-	-	(1.122.123)
Ejercicio de opciones	-	86	(86)	-	-	-
Distribución de resultados	-	-	-	(191.803)	191.803	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	190.917	190.917
Saldo a 31 de diciembre de 2004	1.149.883	3.975.217	121.534	(3.803.587)	190.917	1.633.964

a) *Capital social-*

El capital social al 31 de diciembre de 2004 de la sociedad está representado por 574.941.513 acciones de 2 euros valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 14 de julio de 2004 se otorgó escritura de reducción de capital social por un importe de 53.053 miles de euros, mediante la amortización de 26.526.402 acciones propias, de 2 euros de valor nominal, elevando a público el acuerdo de reducción de capital adoptado en la Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2004. Estas acciones correspondían a acciones sobrantes de los planes de opciones sobre acciones para empleados de Lycos, Inc y fueron adquiridas a Citibank, NA en virtud del acuerdo del Consejo de Administración el 16 de diciembre de 2003, haciendo uso de la delegación conferida a su favor por la Juntas Generales de Accionistas de fecha 8 de junio de 2000 y 2 de abril de 2003. Dichos derechos de opción de compra sobre acciones de Terra Networks, S.A. se encontraban a 31 de diciembre de 2004 registrados contablemente en el epígrafe de "Acciones propias". La amortización de capital ha supuesto una reducción de las partidas de capital social, prima de emisión y acciones propias por importe de 53.053, 70.258 y 123.311 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2004, la Sociedad dispone de 7.000.000 acciones propias, adquiridas a Barclays Bank, S.A. y que cubren el Plan de Opciones sobre acciones a favor de los empleados del Grupo Terra (véase Nota 1 y 4g). Estas acciones, que deberán ser amortizadas en la próxima Junta General de Accionistas, representan un 1,217% del capital social, están valoradas a 2,16 euros y figuran registradas en el activo

del balance de situación adjunto en el epígrafe "Acciones propias" por un importe de 15.120 miles de euros.

b) Prima de emisión-

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A., celebrada en única convocatoria el 22 de junio de 2004, aprobó el pago de un dividendo en metálico, con cargo a la cuenta de Prima de emisión de acciones, por un importe fijo de 2 euros brutos por cada acción en circulación de la compañía. El efecto en el epígrafe de "Prima de emisión" por este concepto ha ascendido a 1.136 millones de euros.

c) Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos el 20% del capital social.

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

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Puesto que la compañía ha incurrido en pérdidas desde su constitución hasta el ejercicio 2003, la cuenta de reserva legal no tiene saldo alguno a 31 de diciembre de 2004.

d) Reserva por Acciones Propias-

De acuerdo con el artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas la sociedad tiene una reserva indisponible por importe de 15.120 miles de euros correspondiente a un total de 7.000.000 acciones propias.

e) Reservas por capital amortizado-

De acuerdo con el artículo 167 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas la sociedad tiene constituida una reserva indisponible por importe de 92.654 miles de euros correspondiente al valor nominal de las acciones amortizadas en los ejercicios 2004 y anteriores, con el fin de obviar el derecho de oposición de sus acreedores a la mencionadas reducciones de capital.

f) Planes de Opciones sobre acciones -

En el epígrafe de fondos propios está recogido el efecto de la ampliación de capital y prima de emisión por las acciones emitidas para cubrir los Planes de Opciones vigentes sobre acciones de Terra Networks, S.A.

A 31 de diciembre de 2004, las acciones emitidas para cubrir dichos Planes de Opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. ascienden a 13.879.903 acciones.

Según se describe en la Nota 1, con fecha 15 de julio de 2004, Barclays Bank, S.A. ha vendido a Terra Networks, S.A., fuera del mercado, 7.000.000 de acciones emitidas por dicha sociedad, al precio de 2,16 euros por acción. Estas acciones continúan cubriendo los Planes de Opciones de empleados del Grupo Terra vigentes a la fecha y, se encuentran registradas contablemente en el epígrafe de "Acciones propias" (véase Nota 4 g) del activo del balance de situación adjunto, si bien deberán ser amortizadas en la próxima Junta General de Accionistas.

Adicionalmente a las mencionadas acciones propias, la entidad financiera Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona posee como banco agente de los distintos planes de opciones vigentes a 31 de diciembre de 2004 6.879.903 acciones.

Si transcurrido el plazo de ejercicio de estas opciones quedaran algunas sin ejercitar, Terra Networks, S.A. tendrá que amortizar las acciones sobrantes. Por tanto, aquellas acciones emitidas de Terra Networks, S.A. sobre las que no se ejerciten las correspondientes opciones de compra deberán ser presentadas a la Junta General de Accionistas de Terra Networks, S.A. para su amortización, con el consiguiente impacto en los estados financieros por la reducción del capital social y la prima de emisión.

(9) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

a) Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas-

El desglose de las cuentas con las Administraciones Públicas del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Largo plazo	Corto plazo
Saldos deudores:		
Hacienda Pública deudora por retenciones de capital	-	6.154
Impuesto sobre beneficios anticipados	55.839	-
Crédito fiscal por compensación de pérdidas	231.170	-
Hacienda Pública deudora por IVA	-	658
Hacienda Pública deudora por otros conceptos	-	-
Total	287.009	6.812
Saldos acreedores:		
Impuesto sobre la Renta de la Personas Físicas	-	805
Seguridad Social	-	357
Hacienda Pública acreedora por otros conceptos	-	2.240
Total	-	3.402

El impuesto sobre beneficios anticipado por importe de 55.839 miles de euros corresponde a las diferencias temporales, como consecuencia de la diferencia entre el criterio contable y fiscal. Estas diferencias se deben básicamente a la provisión de cartera dotada en ejercicios anteriores con el fin de recoger en las cuentas la minusvalía en las participaciones que supera el límite del importe del coste de las mismas (véase Nota 4 c).

La sociedad tiene pendientes de inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. Los Administradores de la sociedad no esperan que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la sociedad como consecuencia de una eventual inspección.

b) Impuesto sobre Beneficios-

El Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre la base del 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.

De acuerdo con la legislación vigente, y tras las modificaciones introducidas por la ley 24/2001 de 29 de diciembre de Medidas Fiscales Administrativas y del Orden Social, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince ejercicios siguientes a la obtención de beneficios.

Al cierre del ejercicio 2004 la sociedad tiene registrada una cuenta a cobrar por importe de 287.009 miles de euros correspondientes a impuestos sobre beneficios anticipados y créditos activados por las pérdidas fiscales frente a la Hacienda Pública generados con anterioridad al 1 de enero de 2004. La sociedad ha realizado un análisis de recuperabilidad de los créditos fiscales activados. El mencionado análisis de

recuperabilidad de los créditos fiscales se centra en analizar el impacto que en Terra Networks, S.A. tendrán las expectativas de beneficios futuros de las sociedades dependientes y, en especial, en la reversión de la provisión de cartera dotada en los estados financieros individuales de la sociedad.

Dichas expectativas de beneficios futuros son las obtenidas de las proyecciones y planes de negocio utilizados en el análisis de recuperabilidad de los fondos de comercio.

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensación a 31 de diciembre del 2004 es el siguiente:

Miles de Euros	Bases Imponibles Negativas
Ejercicio 1999	93.516
Ejercicio 2000	534.074
Ejercicio 2001	863.272
Ejercicio 2002	1.015.675
Ejercicio 2003	186.722
Ejercicio 2004	884.220
Total	3.577.479

La conciliación a 31 de diciembre de 2004 entre el resultado del ejercicio y la base imponible del impuesto, y la conciliación definitiva entre el resultado del ejercicio y la base imponible del impuesto del ejercicio 2003 tras la presentación de la declaración liquidación del impuesto son las siguientes:

Miles de Euros	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Resultado del ejercicio antes de impuestos	100.915	191.803
Base imponible generada en la operación de venta de Lycos, Inc.	776.379	-
Diferencias permanentes	(4.983)	(52.620)
Diferencias temporales	11.909	47.539
Base Imponible	884.220	186.722

El plan de negocio actual de Terra Networks S.A. aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad contempla la obtención de bases positivas que permitirán la compensación de la cuenta a cobrar descrita anteriormente.

En relación con la operación de venta de la participación en Lycos Inc. comentada en la Nota 1, Terra Networks, S.A., ha reconocido un crédito fiscal en el ejercicio 2004 por importe de 272 millones de euros que forma parte del total crédito fiscal de 306

millones de euros reconocido en el ejercicio 2004. Dicho crédito fiscal resulta de la diferencia existente entre el precio de venta de las acciones de Lycos Inc. por 89 millones de euros y el valor por el que se contabilizó la ampliación de capital mediante la que se adquirió esta sociedad, minorado por las correcciones (fundamentalmente dotaciones a la provisión de cartera) que ya fueron fiscalmente deducibles con anterioridad al momento de su venta.

Adicionalmente, la Sociedad está evaluando la posibilidad de acreditar una mayor base imponible negativa en el ejercicio 2004 por un importe máximo de hasta 7.418 millones de euros, como consecuencia de aplicar como valor de adquisición fiscal el que resultaría de tomar el valor de mercado de las acciones de Lycos Inc. recibidas, en lugar del valor contable por el que fueron registradas por haberse acogido a lo dispuesto en el artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas. No obstante, dada la posición contraria que la Administración Tributaria ha manifestado en respuestas a consultas tributarias sobre casos similares y las incertidumbres existentes sobre la decisión final que pueda adoptarse, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha considerado efecto contable alguno sobre las mismas.

c) Aplicación del régimen de consolidación fiscal

Con fecha 2 de julio de 2001, la Administración Tributaria concedió al Grupo Terra el régimen de tributación consolidada en el Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2001 y siguientes.

Por tanto, desde 2001 y hasta el 31 de diciembre de 2003 (véase apartado siguiente) las sociedades residentes en España que cumplen los requisitos establecidos en los artículos 78 y siguientes de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto de Sociedades, han tributado por el régimen de consolidación fiscal dentro del Grupo Fiscal nº 111/01, del que Terra Networks, S.A., era la sociedad dominante. Dicho Grupo Fiscal se ha disuelto con fecha 31 de diciembre de 2003.

d) Incorporación al régimen de consolidación fiscal del Grupo Telefónica

Según se describe en la Nota 1, el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., en su reunión celebrada el día 16 de diciembre de 2003, haciendo uso de la delegación conferida a su favor por las Juntas Generales de Accionistas de fechas 8 de junio de 2000 y 2 de abril de 2003, aprobó la adquisición por parte de Terra Networks, S.A. de 26.525.732 acciones de Terra propiedad de Citibank, NA en su condición de agente de los planes de opciones asumidos por la compañía con ocasión de la integración de Lycos, Inc.

8

El objetivo de la adquisición de las citadas acciones fue poner en valor el nuevo crédito fiscal que se produjese en el año 2004 y, en su caso, en años posteriores. Esta puesta en valor logró mediante la integración de Terra Networks, S.A. en el régimen de tributación consolidada del Grupo Telefónica en el año 2004, pues una vez ejecutada la citada adquisición, el porcentaje accionarial de Telefónica, S.A. supone un 75,29% del capital efectivo de Terra Networks, S.A. (capital social menos autocartera). La entrada de Terra Networks, S.A. en el Grupo Consolidado de Telefónica, S.A. ha permitido anticipar en el tiempo la utilización del nuevo crédito fiscal generado a partir del 1 de enero de 2004, al poder aplicarlo contra las bases imponibles positivas que obtenga el Grupo Consolidado Fiscal cuya entidad dominante es Telefónica, S.A. Los créditos fiscales generados con anterioridad al ejercicio 2004 por el actual Grupo Consolidado de Terra Networks, S.A. no son objeto de cesión y se compensarán únicamente con bases imponibles positivas generadas por las sociedades del citado Grupo Consolidado de Terra Networks, S.A.

Como consecuencia de la toma por parte de Telefónica S.A. de un porcentaje de participación efectiva superior al 75% en Terra Networks, S.A., la sociedad entiende que, de conformidad con lo establecido por el Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, pierde su condición de compañía dominante fiscalmente de sus filiales en España y, por lo tanto, el Grupo Fiscal nº 111/01 se disolverá a partir del ejercicio 2004, siendo por tanto el ejercicio 2003 el último en que tributó bajo el Régimen de Consolidación Fiscal como Grupo independiente.

Tras la entrada en el grupo de tributación consolidada de Telefónica, S.A., en el ejercicio 2004 Terra Networks, S.A. ha registrado en el activo de su balance dentro del epígrafe "Créditos a corto plazo con Empresas del Grupo" el crédito fiscal correspondiente a las pérdidas generadas en dicho ejercicio por importe de 291.832 miles de euros (véase Nota 10).

(10) **EMPRESAS DEL GRUPO**

Los saldos derivados de las transacciones con empresas del grupo a 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	Miles de euros				
	Inmovilizaciones Financieras	Inversiones Financieras Temporales	Empresas Grupo Deudoras	Acreedores a largo plazo	Empresas Grupo Acreedoras
Telefonía y Finanzas, S.A. (Telfisa)	-	501.385	-	-	1
Terra Networks Perú, S.A.	-	413	3.597	-	(86)
Terra Networks Brasil, S.A.	-	-	19.239	-	2.444
Terra Networks Guatemala, S.A.	-	-	1.158	-	17
Telefónica, S.A.	-	291.832 (*)	3.113	26.183	(219)
Terra Lycos Intangibles, S.A.	-	-	229	-	13.537
Terra Networks Colombia, S.A.	-	-	23	-	617
Terra Networks México, S.A. de C.V.	-	-	10.297	-	(259)
Telefónica Procesos Técnicos Informáticos, S.A.	-	-	-	-	88
Terra Networks Colombia Holding, S.A.	-	-	1.816	-	129
Telefónica Móviles de España, S.A.	-	-	531	-	186
TPI España, S.A.	-	-	-	-	180
Terra Networks España, S.A.	397.027	13.297	7.516	-	1.756
Azeler Automoción, S.A.	-	-	52	-	-
Grupo Endemol	-	-	519	-	668
Terra Networks Chile S.A.	-	-	7.218	-	2.147
Telefónica de España, S.A.U.	-	-	170	-	440
Ifigenia Plus, S.L.	3.471	-	157	-	2
Terra Networks Operations, Inc.	-	-	100	-	15.699
Terra Networks USA, Llc.	-	18.595	230	-	399
Terra Networks Argentina S.A.	-	-	3.795	-	2.557
Terra Networks Caribe, S.A.	-	-	83	-	127
Terra Networks LATAM, S.L.	16.830	-	47	-	526
T.Soluciones Informáticas y Comunicaciones, S.A.	-	-	-	-	51
Maptel Networks, S.A.	2.271	-	825	-	5
Rumbo, S.A.	3.757	-	806	-	-
Educaterra, S.L.	472	-	397	-	222
Telefónica I+D, S.A.	-	-	-	-	461
Terra Venezuela, S.A.	-	-	177	-	3
Terra Asociadas, S.L.	24.471	-	-	-	-
T.Datacorp, S.A.	-	-	103	-	-
Onetravel.com, Inc.	-	682	-	-	-
Telefónica Contenidos, S.A.	-	-	206	-	23
Aremate.com, Inc.	-	-	505	-	-
Iniciativas Residenciales en Internet, S.L.	-	-	429	-	-
Otras empresas del grupo y asociadas	22	-	43	-	(131)
Total	448.321	826.204	63.399	26.183	41.590

(*) Véase Nota 9.

Los epígrafes "Inmovilizaciones Financieras" e "Inversiones Financieras Temporales" recogen los préstamos y créditos concedidos a largo y corto plazo respectivamente a las sociedades filiales. Las principales características de los mismos se detallan a continuación:

8

Compañía	Divisa	Principal	Vencimiento	Tipo de Interés	Contraval or Miles Euros
Largo plazo:					
Red Universal de Marketing y Bookings Online, S.A.	Euros	400.000	13-12-2006	0%	400
Red Universal de Marketing y Bookings Online, S.A.	Euros	1.490.085	09-05-2007	0%	1.490
Red Universal de Marketing y Bookings Online, S.A.	Euros	650.000	23-12-2007	0%	650
Red Universal de Marketing y Bookings Online, S.A.	Euros	675.000	23-12-2007	0%	675
Red Universal de Marketing y Bookings Online, S.A.	Euros	300.000	30-11-2008	0%	300
Red Universal de Marketing y Bookings Online, S.A.	Euros	242.000	30-11-2008	0%	242
Terra Networks España, S.A.	Euros	397.027.003	30-11-2008	0%	397.027
Ifigenia Plus, S.L.	Euros	3.470.538	30-11-2008	0%	3.471
T.N. Latam E.T.V.E., S.L.	Euros	16.830.000	30-11-2008	0%	16.830
T.N. Asociadas, S.L.	Euros	24.470.373	30-11-2008	0%	24.471
Maptel Networks, S.L.	Euros	2.271.012	30-11-2008	0%	2.271
Educaterra, S.L.	Euros	472.000	30-11-2008	0%	472
Terra Lycos Holding BV	Euros	22.000	28-10-2009	0%	22
Total créditos empresas del grupo y asociadas a largo plazo					448.321
Corto plazo:					
Telefonía y Finanzas, S.A. (Telfisa)	Euros	501.386.040	N/A	2,57%	501.386
Terra Networks, Perú, S.A.	Dólares	540.000	30-11-2005	0%	413
One Travel.com, Inc	Dólares	881.274	30-09-2005	Libor +2 p.b.	682
Terra Networks USA, Inc.	Dólares	25.431.452	05-10-2005	4%	18.385
Telefónica, S.A.	Euros				291.832
Intereses devengados					13.506
Total créditos empresas del grupo y asociadas a corto plazo					826.204

Los préstamos y créditos concedidos a empresas españolas tienen la consideración de participativos y no devengan intereses hasta la entrada en beneficios de dichas sociedades. En 2004 Terra Networks España ha entrado en beneficios y por este motivo se han registrado en el epígrafe de "Créditos empresas del grupo y asociadas a corto plazo" los intereses correspondientes a dichos préstamos participativos por importe de 13.297 miles de euros.

Los saldos con Telfisa corresponden a la cuenta corriente que mantiene la sociedad en dicha entidad, remunerada a tipo de interés de mercado.

8

Los ingresos financieros devengados en el ejercicio por los préstamos y créditos anteriores ascendieron a 36.334 miles de euros. Dicho importe fue registrado bajo el epígrafe de "Ingresos financieros empresas del grupo" en la cuenta de resultados adjunta.

(11) GASTOS DE PERSONAL

El detalle de la partida de gastos de personal a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	14.220
Indemnizaciones	-
Seguridad social	1.398
Aportación planes de pensiones	271
Otros gastos sociales	937
Total	16.826

El número medio de personas empleadas en el curso del periodo terminado el 31 de diciembre de 2004, distribuido por categorías, fue el siguiente:

Categorías	Nº Medio Empleados
Executive Vice Presidents	8
Senior Vice Presidents	5
Vice Presidents	11
Directores	31
Managers	35
Titulados	43
Administrativos	21
Total	154

Conforme se describe en la Nota 1, en el ejercicio 2004 se ha procedido a realizar una reestructuración de personal mediante un Expediente de Regulación de Empleo lo que ha contribuido a un reducción significativa de los costes de personal y del número medio de personas empleadas, siendo la plantilla media del ejercicio 2004 de 154 personas frente a las 176 personas de media del ejercicio 2003.

(12) RESULTADO EXTRAORDINARIO

El detalle de los gastos y pérdidas extraordinarias a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
Cancelación anticipada de contratos	8.496
Reestructuración de plantilla y negocios	7.252
Gastos de consultoría externa	3.009
Pérdida por bajas de activos	2.013
Total	20.770

Conforme se describe en la Nota 1, con la intención de evolucionar hacia una organización más ágil, flexible y cercana al cliente final, el Grupo Terra Networks ha decidido durante el ejercicio 2004 cambiar su estructura tanto organizativa como societaria. Así, desde la óptica de apalancamiento en el Grupo Telefónica, se ha llevado a cabo un proceso de racionalización, donde se han simplificado áreas y funciones, que ha afectado tanto a los centros corporativos (Terra Networks, S.A. y Terra Networks Latam, E.T.V.E., S.L.) como a diversas filiales (Lycos, Inc. y Terra Networks México, S.A. de C.V. entre otras) y se ha potenciado la presencia en aquellos mercados donde el Grupo Telefónica está presente. Todo esto ha contribuido a una reducción significativa de los costes de personal y a una disminución de la plantilla media del ejercicio 2004 de 154 personas frente a las 176 personas de media del ejercicio 2003. Los gastos derivados de todo este proceso se encuentran recogidos en los epígrafes de "Cancelación anticipada de contratos", "reestructuración de plantilla y negocios" y "gastos de consultoría externa".

La cuenta de resultados del ejercicio 2004 recoge en el epígrafe "reestructuración de plantilla y negocios" un importe de 946 miles de euros en concepto de indemnizaciones de consejeros y altos directivos.

El detalle de otros ingresos extraordinarios a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
Beneficio en la venta de Lycos, Inc. (Nota 1)	26.171
Cancelación de anticipos cobrados	2.875
Otros ingresos extraordinarios	1.388
Total	30.434

(13) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el periodo anual finalizado el 31 de diciembre de 2004 el desglose de las retribuciones y otras prestaciones satisfechas a los miembros del Consejo de Administración registradas en la cuenta de resultados consolidada adjunta es el siguiente (en miles de euros):

	2004
Sueldos de consejeros ejecutivos	461
Indemnización consejeros Lycos, Inc.	511
Remuneración del Consejo	571
Dietas por asistencia a las Comisiones	32
Total	1.575

Conforme se detalla en la Nota 14 los miembros del Consejo de Administración del Grupo Terra no disponen de opciones de compra sobre acciones de Terra Networks, S.A a 31 de diciembre de 2004.

A 31 de diciembre de 2004 no existen otros compromisos con los miembros del Consejo de Administración.

La información que se presenta a continuación, resulta exigible principalmente de conformidad con lo previsto en la Ley de Sociedades Anónimas y en la Ley del Mercado de Valores:

1) Los consejeros que poseen participación en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad, son los siguientes:

Consejero	Sociedad participada	% de participación	Actividad	Funciones o cargos ejercidos en la misma
D. Francisco Moreno de Alborán y Vierna	Jazztel, S.A.	0,1	Telecomunicaciones	-
D. Angel Vilá	Telefónica, S.A.	< 0,01	Telecomunicaciones	Director General Desarrollo Corporativo
D. Enrique Used Aznar	Amper, S.A.	0,39	Telecomunicaciones	Presidente
	Telefónica, S.A.	< 0,01	Telecomunicaciones	Consejero
Telefónica Data Corp, S.A. (D. Antonio Viana-Baptista)	Telefónica, S.A.	< 0,01	Telecomunicaciones	Consejero
	Telefónica Móviles, S.A.	< 0,01	Telecomunicaciones Móviles	Presidente ejecutivo
	Portugal Telecom SGPS, S.A.	< 0,01	Telecomunicaciones	Consejero
	PT Multimedia	< 0,01	Internet	Consejero

2) Ningún consejero ejerce por cuenta propia o ajena, actividad del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social de la sociedad, con excepción de los siguientes y en los términos que se indican a continuación:

D. Antonio Viana-Baptista representante del Consejero Telefónica DataCorp, S.A.

Actividad realizada	Tipo de régimen de Prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Consejero	Ajena	Telefónica, S.A. Telefónica Móviles, S.A. Telefónica de Argentina, S.A.	Consejero Presidente Ejecutivo Consejero
Consejero	Ajena	Telefónica Internacional, S.A. Brasilcel, N.V. Telefónica Móviles España, S.A. Telefónica de España, S.A.	Consejero Consejero Consejero Consejero
Consejero	Ajena	Portugal Telecom SGPS, S.A.	Consejero

D. Enrique Used Aznar

Actividad realizada	Tipo de régimen de Prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Consejero	Ajena	Amper, S.A. Telefónica, S.A. Telefónica del Perú, S.A. Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A. Telefónica Internacional, S.A.	Presidente Consejero Consejero Consejero Consejero

D. Luis Bassat Coen

Actividad realizada	Tipo de régimen de Prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Consejero	Ajena	Telefónica, Publicidad e Información, S.A. Ogilvy Interactive, S.A.	Consejero Presidente

D. Carlos Fernández-Prida Méndez-Núñez

Actividad realizada	Tipo de régimen de Prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Consejero	Ajena	Telefónica de Argentina, S.A.	Consejero

D. Joaquín Faura Batlle

Actividad realizada	Tipo de régimen de Prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Consejero	Ajena	Endemol Interactive	Consejero

A lo largo del ejercicio 2004 se han celebrado 11 sesiones del Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., 11 sesiones de la Comisión de Auditoría y Control, y 9 de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

(14) COMPROMISOS

a) Plan de Opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A.-

El Plan de Opciones sobre Acciones de Terra Networks, S.A. fue aprobado por acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de ésta celebrada en fecha 1 de octubre de 1999, siendo desarrollado por acuerdos del Consejo de Administración adoptados en fechas 18 de octubre y 1 de diciembre de 1999.

El Plan permite, a través del ejercicio de las opciones sobre acciones por parte de sus titulares, la participación de los empleados y directivos de las sociedades que forman el Grupo Terra en el capital social de Terra Networks, S.A. en hasta un máximo de 14.000.000 de acciones.

Con el fin de establecer la necesaria cobertura del citado Plan, el día 5 de octubre de 1999 Banco Zaragozano, S.A., Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona y Terra Networks, S.A. celebraron un contrato que regula el otorgamiento por dichas entidades a Terra Networks, S.A. de un derecho de opción de compra irrevocable sobre 14.000.000 acciones emitidas, que puede ser ejercitada en cualquier momento antes del 30 de abril del año 2004. Estas acciones fueron suscritas en su totalidad por dichas entidades bancarias (véase Nota 1).

La aprobación e implantación del aludido sistema retributivo fueron comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y hechas públicas a través del Folleto informativo completo verificado e inscrito en el Registro Oficial de dicho Organismo en fecha 29 de octubre de 1999, así como en el "Prospectus" presentado ante la SEC (Securities and Exchange Commission) en los Estados Unidos de América.

El Consejo de Administración, en reuniones de 1 de diciembre de 1999 y 8 de junio de 2000, y en uso de las facultades delegadas por la Junta de Accionistas, desarrolló la Primera Fase del Plan asignando derechos de opciones a los empleados del Grupo Terra, cuyas características principales son las siguientes:

B

1. Cada una de las opciones sobre acciones del Plan da derecho al partícipe (empleado o directivo) a adquirir una acción de Terra Networks, S.A. a un precio de ejercicio de 11,81 euros por acción.
2. La duración del Plan es de cuatro años y tres meses (finalizando, por tanto, el día 28 de febrero de 2004), y las opciones pueden ser ejercitadas a razón de un tercio de las concedidas cada año a partir del segundo año.
3. El ejercicio de las opciones queda condicionado a la permanencia del beneficiario en el Grupo Terra.

Durante el año 2001, el Consejo de Administración desarrolló la Segunda Fase del Plan de Opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A., aprobada por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 8 de junio de 2000 e iniciada por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 22 de diciembre del mismo año, en el que se autorizó el lanzamiento de una Segunda Fase del Plan de Opciones a recomendación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tras la propuesta del Presidente, mediante una asignación de opciones a directivos y empleados ya beneficiarios del Plan de Opciones, además de asignar opciones a los nuevos empleados incorporados al Grupo Terra hasta esa fecha.

Las características principales fijadas por el Consejo de Administración para esta asignación fueron las siguientes:

1. Cada una de las opciones sobre acciones del Plan da derecho a adquirir una acción de Terra Networks, S.A. a un precio de ejercicio de 19,78 euros por acción.
2. La duración del Plan ha sido adaptada al acuerdo de la Junta General Ordinaria celebrada el 8 de junio de 2000, quedando fijada en seis años, siendo los dos primeros años de carencia y las opciones ejercitables a partir del tercer año a razón de una cuarta parte de las opciones cada año hasta el sexto año.
3. El ejercicio de las opciones queda condicionado a la permanencia del beneficiario en el Grupo Terra.
4. Se otorgaron opciones a un Consejero ejecutivo y a cuatro Directores Generales y asimilados, lo que fue debidamente comunicado a la CNMV el día 29 de diciembre de 2000.

El Consejo de Administración acordó en su reunión de 21 de febrero de 2001, modificar el acuerdo adoptado el día 22 de diciembre de 2000 en cuanto a la duración y a la forma de devengo de los derechos de opción, fijando el plazo de ejercicio de las opciones asignadas en cinco años, con ejercicios parciales por cuartas partes desde el vencimiento del primer año.

Durante el año 2001, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobó con una cadencia trimestral, concretamente

8

en sus reuniones de 10 de mayo, 25 de julio y 6 de noviembre, asignaciones de opciones a los nuevos empleados incorporados a la empresa, fijando como precio de ejercicio el precio de mercado de la acción durante el mencionado periodo de tres meses y con las mismas condiciones en cuanto a plazos de ejercicio y duración del derecho de opción que las previstas para la Segunda Fase del Plan.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A., en sesión celebrada el día 7 de junio de 2001, acordó la modificación parcial del acuerdo sobre el Plan de Opciones ratificado y aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 8 de junio de 2000, en lo relativo a la extensión de la aplicación del Plan de Opciones sobre Acciones a directivos y consejeros de la sociedad, en el sentido de ampliar el plazo máximo de ejercicio de las opciones a 10 años desde su otorgamiento, pudiendo ejercitarse parcialmente en cada uno de los años de duración. El Consejo de Administración no ha implantado, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, la ampliación de la duración del derecho de opción.

Asimismo, durante el año 2002 el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobó en sus reuniones de 30 de enero, 25 de julio y 26 de Septiembre, asignaciones de opciones a los nuevos empleados incorporados a la empresa, fijando como precio de ejercicio de las mismas el precio de mercado de la acción durante el mencionado periodo de tres meses y con las mismas condiciones en cuanto a plazos de ejercicio y duración del derecho de opción que las previstas para la Segunda Fase del Plan. A estas asignaciones se añade una asignación aprobada por el Consejo de Administración en su reunión de 25 de febrero de 2002.

En el mes de junio de 2002, se decidió reservar las asignaciones de opciones únicamente para las nuevas incorporaciones que pudieran realizarse a partir de esa fecha para los niveles profesionales 1 y 2.

Con fechas 28 y 29 de abril de 2004 se firmaron por parte de Terra Networks, S.A. con La Caixa y con Barclays Bank (entidad que ha fusionado por absorción a Banco Zaragozano, sucediéndole en todos sus derechos y obligaciones), respectivamente, sendos contratos de prórroga de los firmados el 5 de octubre de 1999, ampliándose el plazo del contrato firmado con La Caixa hasta el 30 de abril de 2006 y con Barclays Bank hasta el 15 de julio de 2004.

La Junta General ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A., celebrada el 22 de junio de 2004, en el punto IV del Orden del Día relativo a la "Reducción del capital social mediante la amortización de acciones propias, con exclusión del derecho de oposición de acreedores, y delegación de facultades en relación a la cobertura de los Planes de Opciones", acordó la delegación de facultades a favor del Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., en relación a la cobertura de los Planes de Opciones de Terra Networks, S.A., a fin de que pueda, si resulta necesario o conveniente a la vista de la evolución del valor de cotización de la acción, prescindir de la cobertura o mantener su inexistencia o, en su caso, establecer cualquier otro sistema de cobertura para atender las obligaciones de los Planes de Opciones, ampliando

8

consiguientemente la prevista en el acuerdo adoptado por la Junta General de 1 de octubre de 1999 bajo el punto segundo del Orden del Día.

Con fecha 15 de julio de 2004, en cumplimiento de lo pactado en el mencionado contrato de 5 de octubre de 1999 y en su prórroga de 29 de abril de 2004, Terra Networks, S.A. ha comprado a Barclays Bank, como operación fuera de mercado, los 7.000.000 de acciones que éste poseía en el capital de Terra Networks, S.A., quedando las mismas en autocartera, para su amortización, en su caso, en la Junta General de Accionistas.

El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., en su reunión celebrada el 22 de julio de 2004, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Control, adoptó el acuerdo de reducir en dos euros el precio de ejercicio de las opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. concedidas a los beneficiarios de los Planes de Opciones sobre Acciones del Grupo Terra, a partir de la fecha del pago del dividendo con cargo a la reserva por prima de emisión acordado por la Junta General de Terra Networks, S.A., esto es, a partir del 30 de Julio de 2004.

Al 31 de diciembre de 2004 se encuentran comprometidos a favor de empleados y directivos del Grupo Terra, derechos de opción sobre 3.118.870 acciones, correspondiendo todos ellos a la Segunda Fase del Plan de Opciones al haberse extinguido los derechos correspondientes a la Primera Fase en el mes de abril. La media ponderada de los precios de ejercicio de los derechos de opción es 14,21 euros.

En la misma fecha expresada, los directivos del Grupo Terra son titulares de 650.000 opciones sobre acciones del Plan de Opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A., siendo el precio de ejercicio medio ponderado de 16,37 euros.

A 31 de diciembre de 2004 ningún consejero de Terra Networks, S.A. es titular de derechos de opción sobre acciones.

El detalle de la información sobre las opciones del Plan de Opciones sobre Acciones de Terra Networks, S.A. pendientes de ejercitar a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

B

Rango de precios de ejercicio	Nº de opciones pendientes de ejercicio	Media ponderada precios ejercicio
€4,48 - €5,07	153.400	4,81
€5,33 - €6,90	359.000	6,41
€7,09 - €7,51	124.500	7,26
€9,68 - €17,78	1.746.920	17,14
Total opciones vivas a 31/12/04	2.383.820	14,21

b) Plan de Opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. resultante de la asunción de los Planes de Opciones sobre acciones de Lycos, Inc.-

En los acuerdos firmados para la adquisición de Lycos, Inc. se pactó el canje de las opciones sobre acciones de Lycos, Inc. por opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A.

La Junta General Ordinaria Accionistas de Terra Networks, S.A., en sesión celebrada el día 8 de junio de 2000, acordó asumir los planes de opciones sobre acciones de Lycos, Inc., siempre que se produjera la integración entre ambas compañías.

En fecha 25 de octubre de 2000, el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. aprobó (i) el canje de las opciones sobre acciones de Lycos, Inc. existentes con anterioridad al cierre de la operación, por opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. (ii) la transmisión a Citibank, NA (Banco Agente) de la totalidad de las opciones sobre acciones de Lycos, Inc. para su ejercicio anticipado, y (iii) la celebración de un contrato entre Terra Networks, S.A. y el Banco Agente en relación con el nuevo Plan de Opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A.

Como resultado del canje de las opciones sobre acciones de Lycos, Inc. por opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. los empleados, directivos y consejeros de Lycos, Inc. obtuvieron derechos de opción de compra sobre 62.540.249 acciones de Terra Networks, S.A. propiedad del Banco Agente.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A., en reunión celebrada el día 7 de junio de 2001, aprobó la modificación parcial del acuerdo sobre el Plan de Opciones sobre acciones ratificado y aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 8 de junio de 2000, en lo relativo a las obligaciones dimanantes de la asunción de las opciones sobre acciones de Lycos, Inc. por parte de Terra Networks, S.A., tras el canje de acciones entre ésta y Lycos, Inc., que podrán ser atendidas por las acciones de Terra Networks, S.A., en poder de Citibank, NA, resultantes del canje de

8

acciones de Lycos, Inc., poseídas por esta entidad para atender a los Planes de Opciones de los empleados y directivos de Lycos, Inc.

Según se describe en la Nota 1, el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., en su reunión celebrada el día 16 de diciembre de 2003, haciendo uso de la delegación de facultades conferida a su favor por las Juntas Generales de Accionistas de fechas 8 de junio de 2000 y 2 de abril de 2003, aprobó la adquisición por parte de Terra Networks, S.A. de 26.525.732 acciones de Terra Networks, S.A. propiedad de Citibank, NA en su condición de banco agente de los Planes de Opciones asumidos por la compañía con ocasión de la integración de Lycos, Inc. Estas acciones continuaban cubriendo los Planes de Opciones de empleados de Lycos, Inc. vigentes a la fecha.

Al día 31 de diciembre de 2003 los empleados, directivos y consejeros de Lycos, Inc. han ejercitado un total de 16.216.587 opciones y quedan comprometidas un total de 19.272.198 opciones a un precio de ejercicio medio ponderado de 20,77 dólares americanos.

En la Junta General ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A. celebrada el 22 de junio de 2004 se adoptó, entre otros, el acuerdo de reducción del capital social en la cantidad de 53.052.804 euros, con la finalidad de amortizar 26.526.402 acciones propias. En dicho acuerdo se hacía constar que de las acciones amortizadas en virtud del mismo, 26.507.482 acciones fueron adquiridas por Terra Networks, S.A. a Citibank N.A. y se mantenían en autocartera a efectos de dar cobertura a las obligaciones de los planes sobre opciones de Lycos Inc. asumidos por Terra Networks, S.A. al amparo de lo dispuesto en el apartado D) del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 8 de junio de 2000 bajo el punto quinto del Orden del Día (en la versión refundida aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 7 de junio de 2001).

Asimismo, en el referido acuerdo de reducción de capital se facultó expresamente al Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. a fin de que pueda, si resulta necesario o conveniente a la vista de la evolución del valor de cotización de la acción, prescindir de la cobertura o mantener su inexistencia o, en su caso, establecer cualquier otro sistema de cobertura para atender las obligaciones de los Planes de Opciones de Lycos, Inc.

El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., en su reunión celebrada el 22 de julio de 2004, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Control, adoptó el acuerdo de reducir en dos euros el precio de ejercicio de las opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. concedidas a los beneficiarios de los Planes de Opciones sobre Acciones del Grupo Terra, a partir de la fecha del pago del dividendo con cargo a la reserva por prima de emisión acordado por la Junta General de Terra Networks, S.A., esto es, a partir del 30 de Julio de 2004.

Con fecha 31 de julio de 2004 se firmó entre Terra Networks, S.A. y la entidad coreana Daum Communications el contrato de compraventa de la totalidad de las acciones de

8

Lycos, Inc., quedando definitivamente ejecutada la operación el 5 de octubre de 2004, una vez obtenidas las autorizaciones administrativas necesarias y, en particular, la aprobación de las autoridades de Defensa de la Competencia de Estados Unidos.

En dicho contrato de compraventa de acciones se acordó que Terra Networks, S.A. continuaba haciéndose cargo de las obligaciones derivadas de los Planes de Opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. a favor de los beneficiarios de Lycos, Inc., si bien con la previsión de que por parte de Lycos, Inc. se pudieran realizar, por cuenta y a cargo de Terra Networks, S.A., cuantas actuaciones fueran necesarias o convenientes en relación con el ejercicio de las opciones por parte de los beneficiarios.

Al día 31 de diciembre de 2004 los empleados, directivos y consejeros de Lycos han ejercitado un total de 1.089.238 opciones, y quedan comprometidas un total de 10.863.239 opciones, a un precio de medio ponderado de 18,00 dólares estadounidenses.

El detalle de la información sobre las opciones del Plan de Opciones sobre Acciones de Terra Networks, S.A. resultante de la asunción de los Planes de Opciones sobre acciones de Lycos, Inc. pendientes de ejercitar a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Rango de precios de ejercicio	Nº de opciones pendientes de ejercicio	Media ponderada precios ejercicio
€0 - €4	1.012.338	2,71
€4 - €8	162.296	6,63
€8 - €12	4.285.262	9,83
€12 - €24	4.668.293	19,18
Total opciones vivas a 31/12/04	10.128.189	13,38

c) Garantías comprometidas con terceros-

Terra Networks, S. A. ha efectuado en el transcurso de su actividad, en su calidad de compañía holding, distintas operaciones en las que es práctica habitual recibir u otorgar garantías sobre la inexistencia de pasivos, contingencias, etc. en las inversiones objeto de transacción.

La Dirección de la sociedad estima que los pasivos que pudieran originarse por los compromisos descritos anteriormente, si los hubiera, no tendrían un impacto significativo para la sociedad.

A 31 de diciembre de 2004, Citibank International PLC, sucursal en España, por cuenta de Terra Networks, S.A., tiene emitidas dos cartas de contragarantía a favor de las siguientes sociedades ante diversos organismos o entidades, según el siguiente detalle:

	2004
Lycos, Inc.	7.342
One Travel.com	596
Total	7.938

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, la garantía otorgada a favor de Lycos, Inc. ha sido liberada.

d) Litigios en curso-

1. Demanda de IDT contra Telefónica, S.A., Terra Networks, S.A. y contra Lycos, Inc.

International Discount Telecommunications Corporation (IDT) presentó ante los Tribunales del Estado de New Jersey (USA), con fecha 31 de enero de 2001, una demanda contra Telefónica, S.A., Terra Networks, S.A., y Lycos, Inc. La citada demanda se basa en el presunto incumplimiento del contrato de "joint venture" suscrito entre IDT y Terra Networks, S.A. en el mes de octubre de 1999, en el presunto incumplimiento de las obligaciones dimanantes del acuerdo de terminación del aludido contrato, en el presunto fraude y violación de las reglas que rigen la emisión de títulos valores ("Federal Securities Exchange Act"), y en la presunta ocultación fraudulenta de información.

Con posterioridad a la interposición de la demanda, IDT modificó la misma en el sentido de suprimir de ésta toda referencia explícita a una reclamación por daños de cuantía determinada, por resultar contraria a la normativa norteamericana aplicable a la propia reclamación. El litigio es, por tanto, de cuantía indeterminada, sin perjuicio de que a lo largo del proceso la reclamación de daños pueda, en su caso, concretarse y cuantificarse.

En el mes de mayo de 2002, el Tribunal desestimó parcialmente la demanda en lo que se refiere a los cargos presentados por presuntos incumplimientos bajo el contrato de "joint venture".

En julio de 2002 IDT añadió a la "segunda demanda modificada" una nueva reclamación por la que se alega que Telefónica, S.A. sería responsable, como persona de control, por los fraudes alegados contra Terra Networks, S.A. en sus negociaciones con IDT que desembocaron en el Acuerdo de Terminación. Telefónica, S.A. presentó objeciones a esta reclamación, que están siendo consideradas por el Tribunal.

Con fecha 2 de julio de 2003, Telefónica S.A., Terra Networks S.A. y Lycos Inc. presentaron escrito resumen de pruebas y han preparado escritos solicitando la desestimación de determinados cargos, incluido el incumplimiento de la normativa de valores contra Telefónica, S.A.

En septiembre de 2004 se plantea por IDT contra las tres compañías una tercera reclamación idéntica a la anterior, excepto en que en este caso la reclamación contra Telefónica, S.A. se efectúa en base a su responsabilidad como compañía de control de la demandada Terra Networks, S.A.

Terra Networks, S.A. y Telefónica S.A. han contestado a dicha demanda, y en el caso de esta última ha alegado la falta de jurisdicción.

Durante el mismo mes de septiembre, el Tribunal ha resuelto no proseguir el procedimiento contra Lycos, Inc.

El 4 de octubre pasado tuvo lugar una "conference" con el Magistrado a cargo del caso, quien ha acordado la celebración de la prueba de expertos (informes e interrogatorios). Está pendiente de fijar fecha para que las partes presenten ante el Magistrado, que supervisa la proposición de pruebas propuestas por las partes una nota ("Pre-trial Order") completa que incluya un resumen de, las reclamaciones y las correspondientes contestaciones, así como de las pruebas practicadas. Con carácter orientativo, nuestros abogados consideran como fecha mas probable para la celebración del juicio, la del último trimestre del año 2005 y versará, al menos, sobre la supuesta vulneración por parte de Terra Networks, S.A. de la "Federal Securities Exchange Act", como consecuencia de no haber advertido a IDT de la operación con Lycos, Inc. antes del 30 de abril de 2000.

La opinión manifestada por los asesores legales externos de Terra Networks, S.A. considera que ésta tiene sólidas defensas para oponerse a la reclamación, si bien en la situación actual del proceso, aquellos estiman que no pueden predecir el resultado del mismo.

2. Bumeran Participaciones, S.R.L. (sociedad liquidada)

Los socios minoritarios de Bumeran Participaciones S.R.L. (sociedad liquidada) han formulado demandas de impugnación del acuerdo de disolución y nombramiento de liquidador de la referida Compañía, adoptado en la Junta General de Socios celebrada del día 18 de diciembre de 2002.

Su pretensión es que por los Tribunales se deje sin efecto el referido acuerdo de disolución de Bumeran Participaciones S.R.L., habiendo interesado del juzgado, a su vez, como medida cautelar la suspensión del aludido acuerdo, que ha sido desestimada en primera instancia así como por la Audiencia Provincial de Madrid.

Con independencia de los anteriores procedimientos se han formulado contra Terra Networks, S.A, dos procedimientos arbitrales, solicitados,

8

- el primero de ellos por Master Equities (socio minoritario de Bumeran Participaciones S.R.L.)

- y el segundo por los restantes socios minoritarios de Bumeran Participaciones S.R.L. (Lorne Consultants, S.A. , Regent Equities, S.A., Pablo Larguia y Century Equities, S.A).

La situación actual de los procedimientos es la siguiente:

- Los procedimientos arbitrales han concluido con resultado favorable para Terra Networks, S.A. que ha sido absuelta de ambos procesos arbitrales, mediante los Laudos de fecha 15 de marzo de 2004, que al día de hoy han resultado firmes y definitivos.
- En el Procedimiento de Acuerdos Sociales (Junta de 18 de diciembre de 2002), mediante Auto de 24 de junio de 2004 del Juzgado de Primera Instancia n.º 6 de Majadahonda, que conoce del mismo, ha decretado el desestimio de todos los demandantes y consecuentemente el sobreseimiento del procedimiento. Dicha Resolución ha sido aclarada por el referido Juzgado mediante Auto de 28 de julio de 2004, en el que mantiene el sobreseimiento del procedimiento. Uno de los demandantes (Master Equities) ha recurrido ante la Audiencia Provincial de Madrid, los restantes se han allanado a la Resolución del Juzgador. Se está pendiente de que resuelva la Audiencia y declare el sobreseimiento definitivo de las actuaciones o, en su caso, la continuación del procedimiento de impugnación de Acuerdos Sociales. En opinión de los asesores legales externos de Terra Networks, S.A. si la Audiencia Provincial de Madrid confirma la Resolución de 24 de junio de 2004 del Juzgado de Primera Instancia n.º 6 de Majadahonda, el proceso quedaría definitivamente concluido, sin ningún tipo de responsabilidad para Terra Networks, S.A. Pero cualquiera que fuera el resultado del Recurso, así como la terminación del Procedimiento, aquel no tendrá incidencia significativa sobre los estados financieros de Terra Networks, S.A.

3. Acciones colectivas presentadas por accionistas de Terra Networks, S.A. en Estados Unidos, en relación a la salida a bolsa de Terra

Terra Networks, S.A. ha sido citada como demandada en cinco demandas presentadas en los Estados Unidos involucrando a Terra Networks, S.A. y a algunos de sus consejeros y directivos, que trabajaban para la compañía en el periodo de tiempo relacionado con su Oferta Pública Internacional de Venta (IPO) en Estados Unidos, realizada en 1999.

Las cinco acciones presentadas contra Terra Networks, S.A. son parte de más de mil demandas presentadas en Estados Unidos durante los años 2000-2001 referentes a trescientos IPO's aproximadamente. Estas demandas, contestando las adjudicaciones hechas en las IPO's alegan, principalmente, que las colocadoras de valores asignaron acciones a clientes privilegiados en esas IPO's en las que existía gran interés por los

8

inversores potenciales y en las que el precio de cierre del primer día se esperaba que fuera alto. Se alega en las demandas que a cambio de la asignación de acciones a esos clientes, estos accedieron a adquirir acciones en el mercado secundario a un precio predeterminado para mantener el valor de mercado de las acciones artificialmente alto y que las entidades colocadoras recibieron de sus clientes comisiones infladas u otras compensaciones que pudieran ser consideradas como ilegales o no autorizadas o que de cualquier otra forma vulneran la normativa de la SEC y Nasdaq.

Adicionalmente, los consejeros y directivos de Terra Networks, S.A. han negociado y firmado un acuerdo con los demandantes por el cual estos aceptan excluir a los demandados individuales, del procedimiento, sin perjuicio de que puedan volver a incluirlos si los demandantes encontraran una base para ello.

En julio de 2002, Terra Networks, S.A. y otras empresas emisoras de valores demandadas presentaron, de forma conjunta, la solicitud de desestimación de la demanda consolidada que ha sido rechazada por el juez con fecha de 19 de febrero de 2003.

Los demandantes, las empresas emisoras de valores (entre las que se encuentra Terra Networks, S.A.) y sus compañías de seguros, han ultimado los términos de un acuerdo por el que, principalmente, estas últimas se compromete a garantizar una determinada cantidad de dinero condicionando su disposición a que los demandantes no recobren esta misma cantidad de las entidades colocadoras. El acuerdo transaccional no resuelve el contencioso entre los demandantes y las colocadoras de valores.

Con fecha 15 de febrero de 2005, el Juez que conoce del asunto ha aprobado, con carácter preliminar, el Acuerdo Transaccional, si bien ha sugerido a las partes puntuales modificaciones no sustanciales del texto del acuerdo, hasta su aprobación definitiva que el Juzgado ha previsto que se lleve a efecto el próximo 18 de Marzo de 2005. Por lo tanto, la sociedad confía en que el resultado del litigio no tendrá un impacto material negativo para Terra Networks, S.A.

4. Acciones colectivas presentadas por accionistas de Terra Networks, S.A. en los Estados Unidos de América, en relación con la OPA lanzada por Telefónica, S.A. sobre Terra Networks, S.A.

Con fecha 29 de mayo de 2003, han sido presentadas dos "class action" ante la Corte Suprema del Estado de Nueva York por accionistas de Terra Networks S.A. contra Telefónica S.A., Terra Networks S.A. y determinados consejeros anteriores y actuales de Terra Networks S.A.

Estas acciones se fundamentan principalmente en que el precio ofrecido a los accionistas de Terra Networks, S.A. no se ajusta al valor intrínseco de las acciones de la Compañía solicitando que no se apruebe la OPA o, alternativamente, que se les indemnice.

B

En relación con la situación procesal de la primera demanda, la misma ha sido notificada formalmente a los Consejeros con domicilio en Massachusetts. En cuanto a las obligaciones de contestación de la misma, se ha ampliado, sin fecha límite, el plazo de contestación de la demanda y el plazo para la producción de los documentos solicitados que podrán ser exigidos por los demandantes mediando preaviso de 30 días. Por su parte, la segunda demanda no ha sido formalmente notificada hasta el momento.

En opinión de los abogados de Terra Networks, S.A., en ningún caso la parte demandante ha presentado ante el Tribunal una medida cautelar, por lo que si se hiciese con posterioridad, su pretensión sería inefectiva. Asimismo, los asesores legales externos de Terra Networks, S.A. consideran que si se produjese una reclamación por daños, Terra Networks, S.A. tiene fuertes alegaciones para oponerse a las mismas por lo que la sociedad manifiesta su confianza en que los resultados de los litigios no sean desfavorables para la misma.

5. Riaz Valani, Tabreez Verjee, Michael Downing and Global Asset Capital contra Lycos, Inc..

Antiguos accionistas de IMDI (antiguo propietario del producto Sonique) han presentado el 17 de julio de 2003 una demanda contra Lycos, Inc. e IMDI ante el Tribunal del Estado de San Francisco alegando incumplimientos de contrato, injerencia dolosa y prácticas desleales en relación al pago del contrato de adquisición IMDI/Lycos, Inc. hace varios años.

En el mes de septiembre de 2004, el resto de los accionistas de IMDI (accionistas minoritarios) han formulado otra demanda contra Lycos Inc. (Terra Networks, S.A. no ha sido demandada) que, a su vez, ha interesado que sea acumulada a la primera. A finales del mes de noviembre de 2004 Terra Networks, S.A. tuvo conocimiento de que los primeros demandantes habían ampliado su demanda contra dicha compañía mercantil, contra el actual Presidente de su Consejo de Administración, así como contra Terra Networks USA, Inc. y contra Terra Networks Operations, Inc. Con fecha 14 de febrero de 2005, se ha llegado a un acuerdo transaccional con los primeros demandantes, por el que Terra Networks, S.A. desembolsa una cantidad que ya estaba provisionada en los estados financieros adjuntos.

6. Lycos, Inc. contra Overture Services, Inc.

Lycos Inc. ha formulado demanda contra Overture Services Inc.- que está siendo tramitada por el Tribunal del Distrito de Massachussets- invocando que ésta última ha vulnerado determinados acuerdos contractuales, como los de no cesión de contrato, confidencialidad y de pago, previstos en el contrato de Integración y Distribución formalizado por las partes con fecha 30 de septiembre de 2001, como consecuencia de que Overture ha sido adquirida por Yahoo!.Inc., que es directa competidora de Lycos Inc. La demanda es de cuantía indeterminada.

A su vez, Overture Services Inc. ha reconvenido la demanda contra Lycos, Inc. alegando que ha sido ésta la que ha incumplido el contrato vulnerando los principios de buena fe.

Actualmente se está evaluando la posibilidad de iniciar la negociación para un posible acuerdo transaccional entre las partes colitigantes. La compañía estima que el acuerdo económico que se alcance no tendrá un impacto patrimonial negativo.

7. Universal Communications Systems, Inc.

Universal Communications Systems, Inc. interpuso (en julio 2004) demanda contra Lycos, Inc. ante los Tribunales de Florida por importe de 300 millones de dólares, por entender que se ha originado (a través de los foros del sitio web Ranging Bull -un sitio web de Lycos sobre finanzas parecido a Invertia) un fraude a los consumidores y que se ha diluido la marca de la compañía UCSY. El litigio se hizo público y se encuentra asumido por la empresa coreana Daum Communications, Corp. en virtud del contrato de compra-venta formalizado por la misma, al haber adquirido ésta última la compañía mercantil Lycos, Inc.

Sin perjuicio de lo expuesto, los demandantes han formulado recientemente (2005) nueva demanda contra Terra Networks, S.A., de la que no hemos sido debidamente emplazados de conformidad con la Convención de la Haya, por lo que la demanda no ha sido recepcionada, en nombre de Terra Networks, S.A., hasta la fecha. Se está valorando la estrategia procesal a seguir por Terra Networks, S.A. en relación con esta última demanda.

8

(15) RETRIBUCIONES DE LOS AUDITORES

La remuneración satisfecha por Terra Networks, S.A. a las distintas sociedades integradas en la organización mundial Deloitte & Touche, a la que pertenece Deloitte, S.L., firma auditora de la sociedad, durante el ejercicio 2004, ascendió a 435 miles de euros.

Este importe presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros
Auditoría de Cuentas	314
Otros servicios de auditoría	121
Trabajos adicionales ó distintos de los servicios de auditoría	-
Total	435

(16) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

a) *Cambios en el Consejo de Administración-*

El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., celebrado el día 10 de febrero de 2005, ha tomado razón de la renuncia a su cargo presentada por los Consejeros D. Angel Vilá Boix y Telefónica Data Corp. Asimismo, en dicha sesión el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. ha nombrado nuevos Consejeros por cooptación, para cubrir las vacantes anteriormente mencionadas, a los accionistas de la sociedad D. Alfonso Merry del Val Gracie y D. Fernando Labad Sasiaín.

b) *Fusión con Telefónica, S.A.*

Los Consejos de Administración de Telefónica, S.A. y de Terra Networks, S.A. han acordado, en sendas sesiones celebradas el día 23 de febrero de 2005, la aprobación de un Proyecto de Fusión por Absorción de Terra Networks, S.A. por Telefónica, S.A., con extinción, mediante la disolución sin liquidación de la primera, y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la segunda, que adquirirá, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de Terra Networks, S.A.

El tipo de canje de las acciones de las entidades que participan en la fusión, que ha sido determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de Telefónica, S.A. y Terra Networks, S.A., será, el siguiente: dos (2) acciones de Telefónica, S. A., de un (1)

8

euro de valor nominal cada una, por nueve (9) acciones de Terra Networks, S.A., de dos (2) euros de valor nominal cada una.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 226 del vigente Reglamento del Registro Mercantil, un ejemplar del Proyecto de Fusión ha sido depositado en los Registros Mercantiles de Barcelona y Madrid.

Asimismo, el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. ha acordado proponer a la próxima Junta General de Accionistas de la sociedad el reparto de un dividendo en metálico con cargo a la cuenta de "Reserva por Prima de Emisión de Acciones", por importe de 0,60 euros brutos por cada una de las acciones en circulación de la Sociedad con derecho al dividendo en la fecha de pago. Dicho pago se efectuará con anterioridad a la inscripción de la mencionada fusión en el Registro Mercantil.

Se hace constar que dicho acuerdo se ha adoptado en el marco del proceso de negociación con Telefónica, S.A. relativo a la mencionada fusión entre ambas entidades. Habiéndose mantenido la ecuación de canje propuesta inicialmente por Telefónica, S.A. de 2 acciones de Telefónica, S.A. por cada 9 acciones de Terra Networks, S.A, este reparto supone una mejora significativa de la valoración de Terra Networks, S.A. a efectos de la fusión.

c) Venta One Travel.com, Inc

El 11 de febrero de 2005, Terra Networks Asociadas, S.L. (subsidiaria de Terra Networks, S.A.) ha acordado la venta de su participación en OneTravel.com, Inc. que asciende al 54,1% del capital social, en el marco de una serie de acuerdos alcanzados entre OneTravel.com, Inc. y la compañía americana RCG Companies encaminados a la fusión entre ambas compañías. La ejecución de la fusión queda condicionada a la obtención de las aprobaciones internas de las respectivas sociedades.

El importe total de la operación asciende a 25,5 millones de dólares americanos, de los cuales 2,5 millones se pagan a la firma del acuerdo, 10,5 millones a la formalización de la fusión y queda aplazado el pago de 12,5 millones entre seis meses y un año mediante un bono convertible en acciones del comprador.

38

(17) CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	2004	2003		2004	2003
Reducción de capital	123.311	73.616	Recursos obtenidos en las operaciones	323.207	22.701
Reparto de dividendo	1.122.123	-	Enajenación de Lycos, Inc.	88.878	-
Adquisición de inmovilizado:			Enajenación de inmovilizado:		
*Inmaterial	950	5.754	*Inmaterial	407	-
*Material	787	2.659	*Material	2.368	-
*Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas	21.883	10.885	*Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas	17.956	7.656
Capitalización de saldos a cobrar a corto plazo	-	36.385	Provisión para riesgos y gastos	622	5.456
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	22.141	-	Traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	428	-
Traspaso a largo plazo de préstamos a corto plazo	-	469.020	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	21.264
Adquisición de acciones propias	15.120	-	Traspaso a largo plazo de deudas a corto plazo	-	26.183
Créditos en empresas del grupo y asociadas	-	1.867	Ejercicio opciones	85	-
			Amortización de acciones propias	123.311	73.616
			Variación del circulante por enajenación de Lycos, Inc.	285.026	-
TOTAL APLICACIONES	1.306.315	600.186	TOTAL ORÍGENES	842.288	156.876
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES	-	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES	464.027	443.310

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	Aumento		Disminución	
	2004	2003	2004	2003
Deudores			23.070	6.841
Administraciones públicas deudores			12.467	7.183
Inversiones financieras temporales			520.949	487.189
Tesorería		24	26	-
Ajustes por periodificación			2.879	1.352
Acreedores a corto plazo	95.364	59.231		
TOTAL	95.364	59.255	559.391	502.565
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	-	464.027	443.310

La conciliación del resultado del ejercicio con los fondos obtenidos de las operaciones es la siguiente:

Miles de Euros	2004
Resultado del ejercicio	190.917
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado inmaterial	21.108
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado material	1.639
Resultado en la enajenación de inmovilizado financiero	(26.171)
Variaciones de las provisiones de cartera	135.714
Recursos obtenidos de las operaciones	323.207

7

GRUPO TERRA NETWORKS

INFORME DE GESTIÓN

DEL EJERCICIO 2004

Introducción

Los resultados del ejercicio 2004 del Grupo Terra presentan una mejora significativa con respecto al ejercicio anterior gracias a un importante esfuerzo comercial y al proceso de transformación organizativa y societaria llevado a cabo y a pesar del creciente entorno competitivo y de las dificultades derivadas de algunas decisiones regulatorias.

El Grupo Terra ha modificado su estructura y ha efectuado varias desinversiones, entre ellas cabe destacar la venta de sus acciones de Lycos, Inc., con el objetivo de evolucionar hacia una organización más ágil, flexible y orientada a obtener la máxima satisfacción del cliente a través de brindarle la mejor oferta del mercado.

Simultáneamente, durante el ejercicio el Grupo Terra se ha centrado en el desarrollo y lanzamiento de nuevos productos en las distintas regiones en las que opera que le han permitido aumentar de forma considerable su base de clientes y alcanzar un alto grado de fidelización.

Esta estrategia ha permitido al Grupo Terra consolidar su posición como compañía de Internet líder en España y en Latinoamérica, en los tres negocios principales en los que opera: acceso, portal y servicios de valor añadido.

A futuro, estratégicamente, el Grupo Terra se centrará en el desarrollo y comercialización de servicios de valor añadido ligados al acceso, con foco en la banda ancha, así como en el crecimiento y consolidación de audiencia en sus portales. Todo esto bajo estrictos controles de los recursos financieros que permitan alcanzar los niveles de eficiencia necesarios para implantar un modelo de Compañía más comercial y orientada al cliente y con una positiva rentabilidad para sus accionistas.

Clientes Totales

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo Terra contaba con 6,3 millones de suscriptores de pago, entre acceso y servicios de valor añadido, con un incremento del 25% respecto al ejercicio anterior. La cifra de suscriptores se basa en servicios contratados, algunos pueden estar contratando productos de acceso y servicios de valor añadido al mismo tiempo.

El total de suscriptores de acceso de pago ascendió a 1,8 millones a 31 de diciembre de 2004, un 9% superior al cierre de 2003. Merece destacar el aumento del 66% obtenido en los clientes de Banda Ancha, principalmente ADSL, donde se han alcanzado un total de 1,1 millones de clientes al cierre del ejercicio, de los que el 68% corresponde a Brasil, el 18% a España y el 12% a Chile.

El total de clientes de servicios de valor añadido ascendieron a 4,5 millones a 31 de diciembre de 2004, que equivale a un crecimiento del 33%, de los que 3,2 millones son clientes que derivan de la Alianza con Telefónica.

Evolución del Negocio y Resultados

1.- Ingresos

Los ingresos totales del Grupo Terra acumulados a diciembre de 2004 ascendieron a 540 millones de euros, representando un 1% menos que lo obtenido en 2003. Hay que tener en cuenta que la variación interanual se ve afectada por cambios en el perímetro de consolidación en el que el más relevante es la concreción de la venta de las acciones de Lycos, Inc. en los primeros días de Octubre de 2004. Puesto que en 2004, por tanto, los resultados de Lycos sólo se consolidan desde el 1 de enero a 30 de septiembre, en las comparaciones que excluyen la variación en perímetro, se ha eliminado la contribución de Lycos en los tres últimos meses del año - octubre, noviembre y diciembre - en 2003. Si se excluye esta variación en el perímetro y se elimina el efecto de los tipos de cambio de las monedas frente al Euro, moneda en que el Grupo Terra consolida sus estados financieros, la cifra de ingresos del 2004 hubiera sido un 8% superior a la del ejercicio pasado.

Del total de ingresos, la Alianza Estratégica con el Grupo Telefónica ha contribuido con 134 millones de euros en 2004, que compara con ingresos por importe de 101 millones de euros en 2003.

Los ingresos se derivan de las siguientes cuatro líneas de negocio.

I) Servicios de acceso

Esta línea de negocio contribuyó con ingresos de 237 millones de euros en 2004, equivalentes al 44% del total ingresos de explotación, y muestra en euros constantes un crecimiento de 10% respecto al ejercicio anterior.

En acceso destaca la ampliación y mejora de los servicios de acceso de Banda Ancha con especial mención de la duplicación en la velocidad de este servicio, tanto en España como en los países del área latinoamericana.

En España, se ha concentrado el esfuerzo comercial en la venta de los productos de banda ancha "ADSL Home", producto de disponibilidad 14 horas y "ADSL Plus", producto de disponibilidad 24 horas, que se está ofreciendo con el servicio Antivirus incluido.

En Brasil, merece destacar la importante evolución del negocio de acceso de pago consolidada en los últimos trimestres, que ha permitido continuar liderando el mercado de ADSL con una cuota del 50%.

Esta línea a futuro se verá afectada por la consecución del acuerdo comercial alcanzado entre Terra México y Alestra por el cual esta última administrará la operación de los servicios de acceso a Internet provistos por Terra en el mercado mexicano.

II) Publicidad y comercio electrónico

Esta línea de negocio contribuyó con ingresos de 120 millones de euros, equivalentes al 22% del total de los ingresos de explotación, y muestra en euros constantes una disminución de 10% respecto al ejercicio anterior.

Durante el ejercicio 2004, esta línea se ha visto afectada por:

- la reducción de los ingresos de Lycos, que ha culminado con la venta realizada en octubre de 2004 de las acciones de la sociedad, quién contribuyó con ingresos de 35 millones de euros en el ejercicio en esta línea, y
- la reducción de los ingresos de One Travel, sociedad en la que se ha tomado la decisión de desinvertir, y que en 2004 ha contribuido con ingresos de 26 millones de euros.

El resto de los negocios han experimentado un crecimiento en ingresos de Publicidad y comercio electrónico en 2004 del 23% frente a 2003 excluyendo el impacto de los tipos de cambio.

El Grupo Terra ha continuado apostando por un enfoque en la prestación de servicios integrales de marketing que facilita a los anunciantes el acceso a un público más segmentado y la obtención de una mayor eficacia de Internet como soporte publicitario.

En septiembre de 2004 el Grupo Terra y Google firmaron un acuerdo que permite potenciar la calidad del buscador de Terra en todos sus portales de España y Latinoamérica, otorgando a los usuarios de Terra acceder a la tecnología del buscador más potente hoy en día. El acuerdo supone además otras líneas de actuación, contempladas en diferentes fórmulas para la comercialización conjunta del servicio a través de los portales de Terra en todos los países donde está presente, lo que redundará en mayores ingresos para la compañía.

III) Servicios de comunicación, portal y venta de contenidos

Esta línea de negocio contribuyó con ingresos de 122 millones de euros, equivalentes al 23% del total de los ingresos de explotación, y muestra en euros constantes un crecimiento del 6% respecto al ejercicio anterior. Si se excluye la variación en el perímetro de consolidación derivada de la venta de Lycos en octubre de 2004, el crecimiento en esta línea de ingresos hubiera sido del 12% frente a 2003.

Estos ingresos incluyen servicios prestados a clientes residenciales, profesionales y pymes, bien directamente o a través de corporaciones, fundamentalmente el Grupo Telefónica a través de la Alianza Estratégica, que ha contribuido al 57% del total de ingresos por este concepto.

Esta línea de negocio se vio fortalecida por el lanzamiento de nuevos productos y servicios de Comunicación y Contenidos. De todos ellos, destacamos algunos de los más relevantes:

- Conexión segura Terra: selección de servicios relacionados con la seguridad y protección del PC
- Antivirus Terra: productos destinados a la detección y bloqueo de virus en el PC
- Kit Terra mail Plus: paquete que ofrece el mail con adicionales: mayor capacidad, mayor seguridad y mayor flexibilidad de acceso
- Terra Fútbol con Real Madrid y Barcelona: zona premium con contenidos exclusivos de los dos clubes de fútbol más populares de España; alertas informativas SMS/MMS Real Madrid: servicio informativo para móviles con la actualidad del club y seguimiento en directo de inicio y final de partidos y goles
- Terra Música Premium: la primera plataforma para escuchar y descargar música digital a través de Internet en España
- Fotologs: Album de fotos web que permite compartirlas

IV) SME's, Servicios Corporativos y otros

Esta línea de ingresos reportó 62 millones de euros en 2004, equivalentes al 11% del total de los ingresos de explotación, y muestra en euros constantes un crecimiento del 2% respecto al ejercicio anterior. La Alianza Estratégica con el Grupo Telefónica ha contribuido al 33% de estos ingresos, a través de la provisión de servicios de e-learning así como de proyectos variados de consultoría de Internet y tecnológica.

2.- EBITDA

El Grupo Terra ha mejorado de forma progresiva y continuada su beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA), alcanzando EBITDA positivo en los cuatro trimestres del ejercicio 2004. El EBITDA de la compañía en el 2004 ascendió a 21 millones de euros, siendo el margen de EBITDA sobre ingresos del 4%. Esto compara con el EBITDA de - 29 millones de euros registrado en el ejercicio 2003, con un margen sobre ingresos del - 5%.

En 2004 se ha procedido a importantes reestructuraciones de personal principalmente en España, EE.UU., México y en el corporativo, lo que ha contribuido a una reducción significativa de los costes de personal y a una disminución de la plantilla media de 2.300 personas en 2003 a 2.018 en 2004. La plantilla a cierre de ejercicio 2004 ascendía a 1.606 personas frente a 2.255 al cierre del 2003.

3.- Resultado Neto

El Resultado Neto refleja un beneficio de 164 millones de euros que compara con una pérdida de 173 millones de euros en el ejercicio 2003.

En el ejercicio 2004, merced a la incorporación de Terra al grupo fiscal consolidado de Telefónica S.A, el Grupo Terra se ha reconocido un crédito fiscal de 306 millones de euros derivado fundamentalmente de la venta de las acciones de Lycos, Inc. También en el ejercicio 2004 se ha reconocido un resultado extraordinario neto negativo de 26 millones de euros, que incluye entre otros el coste de las reestructuraciones a las que nos hemos referido anteriormente.

4.- Principales Inversiones

a) Lycos Europe

Lycos Europe es uno de los portales europeos líderes con 23 millones de usuarios únicos al mes y presencia en 10 países. Finalizó el ejercicio 2004 con unos ingresos de 104 millones de euros, frente a los 85 millones de euros alcanzados en 2003. El desarrollo y la evolución de nuevos productos, la consecución de nuevos acuerdos comerciales, la política de contención del gasto y los saneamientos y reestructuraciones realizados en ejercicios anteriores han contribuido a que se alcanzase un EBITDA de -34 millones de euros en 2004, frente a -40 millones de euros obtenidos en 2003, y un resultado neto de -45 millones de euros, frente a los -56 millones obtenidos en 2003 (1).

Lycos Europe comienza el ejercicio 2005 reforzando su estrategia de enfocarse en los productos clave, buscando reducir la estructura de costes, equilibrar sus ingresos y generar una alta proporción de los mismos a través de servicios de pago. Dentro de esta línea de actuación ha adquirido durante este ejercicio la compañía de Acceso a Internet Tiscali Suecia.

(1) En base a información presentada al Comité de Auditoria.

b) Uno- e

Uno-e ha terminado el año 2004 con un margen ordinario de 59 millones de euros, un margen de explotación positivo de 20 millones de euros, y un beneficio neto de 8 millones de euros, significando tanto una muy importante mejora frente a 2003 como una importante entrada en rentabilidad, después de la integración de la división de consumo de Finanzia. En 2004, se ha conseguido mantener los recursos gestionados en un entorno de mercado muy agresivo. Se ha cerrado el ejercicio un 0,6 % por encima del cierre de 2003. Los cambios en la estrategia de precios han supuesto un descenso del volumen de pasivos captados que se han visto parcialmente compensados por un importante crecimiento en los productos de fuera de balance. Merece la pena mencionar una importante reducción en la mora del consumo, respecto al ejercicio pasado y al presupuesto. Estos resultados se han conseguido en un primer año completo de integración y confirman la excelente posición de la Compañía para afrontar próximos ejercicios.

c) One Travel

Las ventas brutas en el ejercicio 2004 han alcanzado los 93 millones de dólares, un 12% inferior al ejercicio anterior. El EBITDA ha sido de -2,1 millones de euros en 2004, frente a los -0,5 millones de euros en 2003, como consecuencia de menores ingresos consolidados y una fuerte dependencia de éstos de la venta de billetes aéreos, negocio con poco margen y con un mercado muy competitivo. La consolidación de esta sociedad a partir de abril de 2003 ha supuesto para las cuentas del Grupo Terra unos ingresos adicionales de 31 millones de euros en el ejercicio 2003 y de 26 millones de euros en el ejercicio 2004.

4.- Tesorería

El saldo de Tesorería al cierre de diciembre 2004 asciende a 529 millones euros. El saldo se ha visto reducido durante el ejercicio 2004 debido fundamentalmente al reparto de 1.136 millones de euros (2 euros por acción) en concepto de dividendos, realizado a finales de julio. Excluyendo el impacto de este reparto, el Grupo Terra, por primera vez en su historia, habría generado una caja de 71 millones de euros en el ejercicio 2004

Investigación y desarrollo

El Grupo Terra , como parte de su estrategia tecnológica de desarrollo de productos y servicios para el Mundo Internet, hace especial énfasis en su programa de Investigación, Desarrollo e Innovación, para el que cuenta con la estrecha colaboración de empresas de máximo prestigio en el sector (como Telefónica I+D) y que coordina de forma activa y continua con los de otras empresas del Grupo Telefónica, sin duda uno de las principales referencias mundiales en este terreno.

Durante 2004 el Grupo Terra ha consolidado su participación activa dentro de iniciativas del programa Europeo "Celtic" (Cooperation for a European sustained Leadership in Telecommunications) en su línea de actuación para el desarrollo de aplicaciones y servicios y en propuestas para el VI Programa Marco de la Unión Europea, en las que se plantean las posibilidades para la creación de comunidades virtuales que brindan las nuevas generaciones de servicios de comunicación multimedia en tiempo real. Terra Networks también participa, junto con otras empresas del Grupo Telefónica, en otros proyectos europeos de gran relevancia, como Akogrimo (relacionado con el acceso móvil a servicios online) y otros integrados en el programa Eureka!.

El seguimiento, la activa participación y el fomento de iniciativas de desarrollo "open source" enfocadas al desarrollo de servicios de comunicaciones es una firme apuesta del Grupo Terra por los entornos colaborativos abiertos para el desarrollo software.

En 2004 también se han llevado a cabo proyectos orientados a la introducción de las tecnologías de la información en el marco de las soluciones para pequeñas y medianas empresas, especialmente en relación con las comunicaciones y el comercio electrónico, pues en el Grupo Terra consideramos que éstas son herramientas esenciales para aumentar la productividad y las oportunidades de negocio de estas importantes palancas de la economía mundial.

En el ámbito de los servicios multimedia y de entretenimiento, el desarrollo de plataformas avanzadas de juego on-line, de "streaming" y descarga de contenidos audiovisuales y de sistemas de gestión de derechos sobre contenidos digitales son áreas en las que el programa de Investigación y Desarrollo se ha volcado especialmente durante 2004. El lanzamiento al mercado de productos como "Terra Música" es una consecuencia directa de nuestra capacidad de I+D+i en este terreno.

Como norma general los desarrollos mencionados se planifican en función de lo previsto por el Plan de Innovación de la empresa, y se ejecutan siguiendo una estricta metodología encaminada al desarrollo de productos y servicios de calidad "Seis Sigma".

Cambios en el equipo de gestión

El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A en su reunión celebrada el 27 de enero de 2004, tomó conocimiento de la dimisión presentada por D. Edward M. Philip, como Consejero del Consejo de Administración de Terra Networks, S.A.

El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A en su reunión celebrada el 24 de febrero de 2004, tomó conocimiento de la dimisión presentada por D. Luis Ramón Arrieta Durana y D. Joaquim Agut Bonsfills, como Consejeros del Consejo de Administración de Terra Networks, S.A

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A. celebrada en única convocatoria el 22 de junio de 2004, acordó, entre otros, la ratificación del nombramiento de D. Joaquim Faura Battle, designado Consejero de la sociedad por cooptación, por un plazo de 5 años conforme a lo previsto por la Ley y los Estatutos Sociales.

El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., celebrado el día 10 de febrero de 2005, ha tomado razón de la renuncia a su cargo presentada por los Consejeros D. Angel Vilá Boix y Telefónica Data Corp. Asimismo, en dicha sesión el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. ha nombrado nuevos Consejeros por cooptación, para cubrir las vacantes anteriormente mencionadas, a los accionistas de la sociedad D. Alfonso Merry del Val Gracie y D. Fernando Labad Sasiaín.

Venta de Lycos

El 5 de octubre de 2004 Terra Networks, S.A. ha procedido a la ejecución del acuerdo alcanzado el 31 de julio de 2004 con la compañía coreana Daum Communications, Corp. por el que Terra vende la totalidad de las acciones de Lycos, Inc. a dicha compañía.

Con carácter previo a la venta, Lycos, Inc. ha transferido una serie de activos a Terra Networks, S.A. entre los que se encuentra las participaciones en Lycos Europe, N.V., en Terra Networks USA, LLP y otros activos financieros.

El valor contable de los activos transferidos ascendió a 332,9 millones de euros. El precio de la venta de Lycos, Inc. se estableció en 108 millones de dólares americanos, y el beneficio de la operación, teniendo en cuenta el valor de los activos recibidos, ascendió a 26 millones de euros.

Pago de Dividendo

La Junta General Ordinaria de Accionistas del día 22 de junio de 2004 adoptó por mayoría suficiente de votos el pago de un dividendo con cargo a la reserva por prima de emisión (Acuerdo Sexto).

El día 30 de julio de 2004 se pagó en metálico el dividendo extraordinario con cargo a la cuenta de "Reserva por Prima de Emisión de Acciones" por un importe fijo de 2 euros brutos por cada una de las acciones en circulación de la Compañía, con un importe total de 1.136 millones de euros.

Reducción de Capital

La Junta General Ordinaria de Accionistas del día 22 de junio de 2004, aprobó entre otros, la reducción del capital social mediante la amortización de acciones propias. El capital social se redujo en la cantidad de 53.052.804 euros, con la finalidad de amortizar 26.526.402 de acciones propias de dos euros de valor nominal cada una.

Como consecuencia de esta reducción, el capital social de la compañía quedó situado en 574.941.513 acciones con un valor nominal de dos euros cada una y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado.

Acciones propias

El 15 de julio de 2004, Terra Networks, S.A. comunicó que, Barclays Bank vendió a Terra Networks, fuera del mercado, 7.000.000 acciones, al precio de 2,16 euros por acción.

En consecuencia, a 31 de diciembre de 2004, Terra Networks dispone de 7.000.000 acciones propias, que cubren el Plan de Opciones sobre acciones a favor de empleados del Grupo Terra. Estas acciones, que deberán ser amortizadas en la próxima Junta General de

Accionistas, representan un 1,217% del capital social, están valoradas a 2,16 euros y figuran registradas en el activo del balance de situación adjunto en el epígrafe de "Acciones propias" por un importe total de 15.120.000 euros.

Acontecimientos posteriores al cierre

a) Fusión con Telefónica, S.A.

Terra Networks, S.A. ha recibido con fecha 9 de febrero de 2005 una invitación por parte de Telefónica, S.A. para la realización de una operación de fusión entre ambas entidades.

El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. en su sesión extraordinaria del día 10 de febrero de 2005, fue informado de la invitación de Telefónica S.A., resolviendo la apertura de una fase de estudio y negociación para determinar la conveniencia de una eventual fusión para los intereses de Terra Networks, S.A. y estudiar los términos de la misma. A estos efectos, el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., habiéndose ausentado los consejeros dominicales designados a instancias de Telefónica S.A. y en un proceso liderado por los consejeros independientes, acordó la designación de Lehman Brothers y Citigroup como asesores financieros en esta operación.

Los Consejos de Administración de Telefónica, S.A. y de Terra Networks, S.A. han acordado, en sendas sesiones celebradas el día 23 de febrero de 2005, la aprobación de un Proyecto de Fusión por Absorción de Terra Networks, S.A. por Telefónica, S.A., con extinción, mediante la disolución sin liquidación de la primera, y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la segunda, que adquirirá, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de Terra Networks, S.A.

El tipo de canje de las acciones de las entidades que participan en la fusión, que ha sido determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de Telefónica, S.A. y Terra Networks, S.A., será, el siguiente: dos (2) acciones de Telefónica, S. A., de un (1) euro de valor nominal cada una, por nueve (9) acciones de Terra Networks, S.A., de dos (2) euros de valor nominal cada una.

Asimismo, el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. ha acordado, en el marco del proceso de negociación con Telefónica, S.A. relativo a la mencionada fusión entre ambas entidades, proponer a la próxima Junta General de Accionistas de la sociedad el reparto de un dividendo en metálico con cargo a la cuenta de "Reserva por Prima de Emisión de Acciones", por importe de 0,60 euros brutos por cada una de las acciones en circulación de la Sociedad con derecho al dividendo en la fecha de pago. Dicho pago se efectuará con anterioridad a la inscripción de la mencionada fusión en el Registro Mercantil.

b) Venta de One Travel.com, Inc

Con fecha 11 de febrero de 2005 Terra Networks, S.A. ha acordado la venta de su participación en One Travel.com, Inc, que asciende al 54,15% del capital social, en el marco de una serie de acuerdos alcanzados entre OneTravel.com, Inc, y la compañía americana RCG Companies, encaminados a la fusión entre ambas compañías. El importe total de la operación asciende a 25,5 millones de dólares americanos.

YO, JOSE FRANCISCO MATEU ISTURIZ, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE "TERRA NETWORKS, S.A."

CERTIFICO

Que el presente Documento, cuyas hojas numeradas correlativamente de la página número 1 a la página número 48 contiene las Cuentas Anuales de "Terra Networks, S.A." y de la página número 1 a la página número 9 contiene el Informe de Gestión de "Terra Networks, S.A.", todo ello correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004, han sido visadas todas ellas por quien suscribe. Las mencionadas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión han sido formuladas por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad, integrado por los abajo firmantes y, válidamente adoptado por el mismo, en su reunión de 23 de febrero de 2004, celebrada en Madrid.

Que, en cumplimiento de lo prevenido en los artículos 37.1, 3º, 37.3 del Código de Comercio y 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, todos los miembros del Consejo de Administración de "Terra Networks, S.A." fechan y firman este Documento en la presente hoja que es, a la vez, la última de éste, excepto el Sr. Consejero D. Luis Bassat Coen que no ha podido firmar el presente documento, debido a la imposibilidad de recogerle su firma en tiempo hábil, por razones de fuerza mayor.

José Francisco Mateu Isturiz

Madrid, 23 de febrero de 2005

~~D. Joaquín Faura Batlle~~

~~D. Alfonso Merry del Val Gracie~~

~~D. Fernando Labad Sasiaín~~

~~D. Carlos Fernández-Prida Méndez-Núñez~~

~~D. José Alfonso Bustamante Bustamante~~

~~D. Luis Bassat Coen~~

~~D. Luis Badía Almirall~~

~~D. Francisco Moreno de Alborán y de Vierna~~

~~D. Enrique Used Aznar~~

YO, JOSE FRANCISCO MATEU ISTURIZ, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE "TERRA NETWORKS, S.A."

DECLARO

Que, en cumplimiento de la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, todos los miembros del Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. han procedido a facilitar la información que es preciso incluir en la Memoria Anual de la Compañía correspondiente al ejercicio 2004, en virtud del artículo 127 ter del mencionado texto legal. Dicha información fue cotejada por todos los Consejeros en la sesión del Consejo de Administración de 23 de febrero de 2005 y todos los datos han sido incluidos en las cuentas anuales individuales y consolidadas de Terra Networks, S.A a 31 de Diciembre de 2004.

A continuación se detalla la información recibida de todos los consejeros.

- 1) Los consejeros que poseen participación en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad, son los siguientes:

Consejero	Sociedad participada	% de participación	Actividad	Funciones o cargos ejercidos en la misma
D. Francisco Moreno de Alborán y Vierna	Jazztel, S.A.	0,1	Telecomunicaciones	-
D. Angel Vilá	Telefónica, S.A.	< 0,01	Telecomunicaciones	Director General Desarrollo Corporativo
D. Luis Bassat Coen	Telefónica Publicidad e Información (T.P.I.), S.A.	< 0,01	Telecomunicaciones	Consejero
D. Enrique Used Aznar	Amper, S.A. Telefónica, S.A.	0,39 < 0,01	Telecomunicaciones Telecomunicaciones	Presidente Consejero
Telefónica Data Corp, S.A. (D. Antonio Viana-Baptista)	Telefónica, S.A. Telefónica Móviles, S.A. Portugal Telecom SGPS, S.A. PT Multimedia	< 0,01 < 0,01 < 0,01 < 0,01	Telecomunicaciones Telecomunicaciones Móviles Telecomunicaciones Internet	Consejero Presidente Ejecutivo Consejero Consejero

2) Ningún consejero ejerce por cuenta propia o ajena, actividad del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social de la sociedad, con excepción de los siguientes y en los términos que se indican a continuación:

D. Antonio Viana-Baptista representante del Consejero Telefónica DataCorp, S.A.

Actividad realizada	Tipo de régimen de Prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Consejero	Ajena	Telefónica, S.A. Telefónica Móviles, S.A. Telefónica de Argentina, S.A.	Consejero Presidente Ejecutivo Consejero
Consejero	Ajena	Brasilcel, N.V. Telefónica Móviles España, S.A. Telefónica Internacional, S.A. Telefónica de España, S.A.	Consejero Consejero Consejero Consejero
Consejero	Ajena	Portugal Telecom SGPS, S.A.	Consejero

D. Enrique Used Aznar

Actividad realizada	Tipo de régimen de Prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Consejero	Ajena	Amper, S.A. Telefónica, S.A. Telefónica del Perú, S.A. Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A. Telefónica Internacional, S.A.	Presidente Consejero Consejero Consejero Consejero

D. Luis Bassat Coen

Actividad realizada	Tipo de régimen de Prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Consejero	Ajena	Telefónica, Publicidad e Información, S.A. Ogilvy Interactive, S.A.	Consejero Consejero

D. Carlos Fernández-Prida Méndez-Núñez

Actividad realizada	Tipo de régimen de Prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Consejero	Ajena	Telefónica de Argentina, S.A.	Consejero

D. Joaquín Faura Batlle

Actividad realizada	Tipo de régimen de Prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Consejero	Ajena	Endemol Interactive	Consejero

~~José Francisco Mateu Isturiz~~

Madrid, 23 de febrero de 2005

**TERRA NETWORKS, S.A.
y Sociedades Dependientes**

**Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al Ejercicio 2004
comparadas con las del ejercicio
2003 junto con el Informe de
Auditoria del ejercicio 2004**



Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Accionistas de
Terra Networks, S.A.:

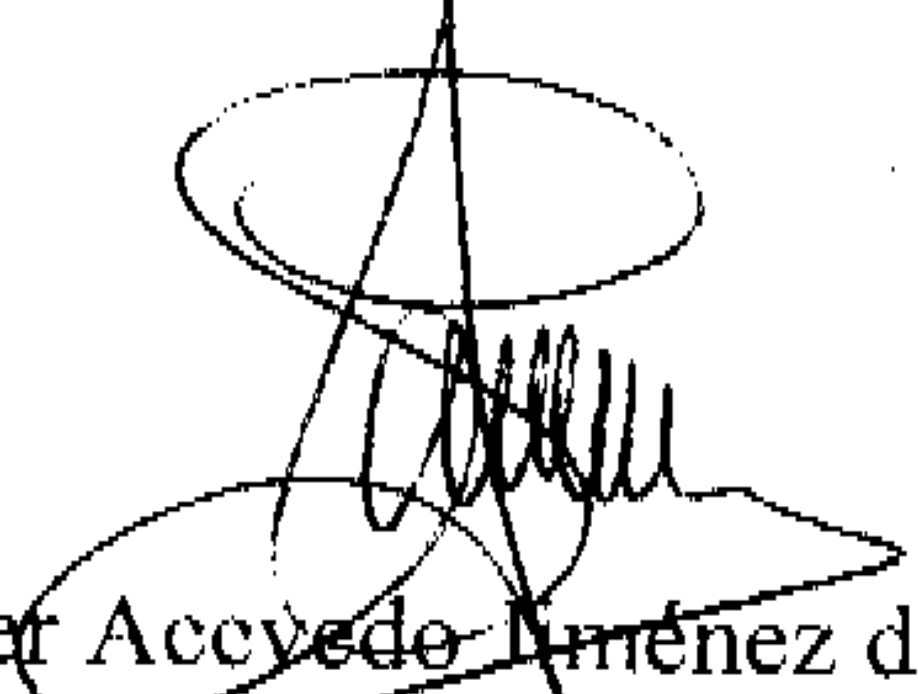
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de TERRA NETWORKS, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (en adelante, el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2004 de Terra Networks España, S.A. en la que Terra Networks, S.A. participa efectivamente al 31 de diciembre de 2004 en un 100%, y cuyos activos, resultados antes de impuestos y cifra de negocios representan un 5,2%, un 16,9% y un 40,13% respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas al 31 de diciembre de 2004. Las mencionadas cuentas anuales de Terra Networks España, S.A. han sido examinadas por otros auditores (BDO Audiberia Auditores, S.L.) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Terra Networks, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en Terra Networks España, S.A., únicamente en el informe de los mencionados auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2004 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 25 de febrero de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. Con fecha 23 de febrero de 2005 el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. ha aprobado el proyecto de fusión entre Telefónica, S.A. y la Sociedad. Este proceso de fusión se encuentra pendiente de aprobación por parte de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. En este sentido, las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas sin considerar los efectos, si los hubiera, que pudieran derivarse de la mencionada fusión.

El Grupo mantiene un saldo a 31 de diciembre de 2004 en el epígrafe "Inmovilizado Financiero" por importe de 289.678 miles de euros, correspondiente a impuestos sobre beneficios anticipados y créditos activados por las pérdidas fiscales de los ejercicios 2001 y anteriores (notas 4-m y 14). Los Administradores de Terra Networks, S.A. estiman que, sujeto al cumplimiento de determinadas tendencias e hipótesis, y basándose en las proyecciones y planes de negocio preparados por sus asesores externos para los próximos diez años, en el entorno del mencionado proyecto de fusión, este importe es recuperable en el mencionado período de tiempo. Dada la propia naturaleza de cualquier plan de negocio, basado en expectativas futuras, pueden surgir diferencias significativas entre los resultados proyectados y los reales. La Dirección de Terra Networks, S.A. tiene previsto actualizar dicho plan anualmente y, en cualquier caso, siempre que la evolución del negocio lo haga necesario.

4. La Sociedad está integrada dentro del grupo de empresas cuya sociedad matriz es Telefónica, S.A. Un 26% de la cifra de negocios consolidada y un 31% de los gastos de explotación consolidados del ejercicio 2004 del Grupo Terra han tenido su origen en operaciones con sociedades del citado Grupo (véase nota 16), lo que hace que la actividad de Terra Networks, S.A. y Sociedades Dependientes esté influenciada por dichas transacciones.
5. Tal y como se indica en la nota 17-d)1, a la fecha actual sigue sin resolverse la reclamación, por daños y perjuicios de cuantía indeterminada, presentada por IDT (International Discount Telecommunications Corporation) contra Terra Networks, S.A., Terra Networks USA, Inc. y Telefónica, S.A. Los Administradores de la Sociedad y sus asesores legales externos consideran que Terra Networks, S.A. tiene sólidas defensas para oponerse a la reclamación, si bien en la situación actual del proceso estiman que no pueden predecir el resultado final del mismo.
6. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de BDO Audiberia Auditores, S.L, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 5 anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas, expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Terra Networks, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2004 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.
7. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de Terra Networks, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión, concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades consolidadas.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692


Javier Accvedo Jiménez de Castro

24 de febrero de 2005

**Terra Networks, S.A.
y Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio 2004,
comparadas con las del ejercicio 2003,
junto con el Informe de Auditoria del ejercicio 2004

B

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

ACTIVO	Miles de euros		PASIVO	Miles de euros	
	31/12/2004	31/12/2003		31/12/2004	31/12/2003
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS (Nota 10)		
Gastos de establecimiento	560	892	Capital suscrito	1.149.883	1.202.936
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)- Bienes en régimen de arrendamiento financiero	223.945	80.267	Prima de emisión	3.975.218	5.126.134
Propiedad Industrial	-	14.338	Reservas de la sociedad dominante: Reservas distribuyibles	13.766	6
Aplicaciones informáticas	23.785	22.324	Reservas para capital amortizado	92.648	39.596
Inmovilizaciones inmateriales en curso	102.188	94.456	Resultados de ejercicios anteriores	15.120	126.262
Otro inmovilizado inmaterial	11	2.699	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(1.714.160)	(703.941)
Provisiones	260.919	128.131	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(1.652.365)	(2.289.662)
Amortización acumulada	(6.136)	(14.078)	Diferencias de conversión de consolidación	(202.925)	(208.092)
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)- Terrenos y construcciones	(156.822)	(167.603)	Resultado del ejercicio atribuibles a la sociedad dominante	(206.421)	(399.988)
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.789	14.736	Total fondos propios	163.972	(172.710)
Equipos proceso de información	11.474	15.163		1.634.736	2.720.541
Mobiliario	110.162	123.974			
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	9.386	12.241	SOCIOS EXTERNOS (Nota 11)		
Otro inmovilizado material	430	151			2.961
Provisiones	2.741	3.045			
Amortización acumulada	(13.483)	(17.042)	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 4 a)		6.615
Inmovilizaciones financieras- Participaciones en sociedades puestas en equivalencia (Nota 6)	(114.192)	(113.967)			
Otras participaciones (Nota 9)	505.850	546.311	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		1.000
Créditos a empresas asociadas (Nota 13)	51.111	68.634		1.008	
Otros créditos	201.583	264.096	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	25.416	22.896
Depósitos y fianzas a largo plazo	3.757	16.029			
Administraciones públicas deudoras (Nota 14)	442	187	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Provisiones de cartera (Nota 9)	2.663	1.722			
Otras provisiones financieras	299.832	295.795	ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.227	694
Acciones propias a largo plazo (Nota 10)	(3.686)	(3.974)			
Total inmovilizado	(49.852)	(83.906)	IMPUESTO DIFERIDO A LARGO PLAZO (Nota 14)	14.991	3.020
	15.120	(12.272)			
	757.782	792.033			
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Notas 4 a y 5)	97.446	422.095			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	10.549	5.818			
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Existencias	2.713	603	Deudas con entidades de crédito (Nota 7)	-	7.163
Deudores-	122.772	142.647	Deudas con empresas del Grupo Telefónica (Nota 12)	26.740	38.202
Clientes por ventas y prestación de servicios	44.585	50.995	Deudas con empresas asociadas (Nota 13)	269	3.105
Empresas del Grupo Telefónica, deudoras (Nota 12)	64.444	57.417	Otras deudas no comerciales:	79.358	98.155
Empresas asociadas, deudoras (Nota 13)	1.976	1.837	Administraciones públicas (Nota 14)	9.275	14.497
Administraciones públicas deudoras (Nota 14)	10.331	29.741	Otras deudas no comerciales	25.280	32.157
Otros deudores	1.436	2.657	Ajustes por periodificación	7.727	10.020
Inversiones financieras temporales- Créditos a empresas del Grupo Telefónica (Nota 12)	847.010	1.590.584	Total acreedores a corto plazo	148.649	203.299
Otras inversiones financieras temporales (Nota 12)	826.921	1.365.431			
Tesorería	20.089	225.153			
Ajustes por periodificación	7.172	8.937	TOTAL PASIVO	1.852.210	2.987.218
Total activo circulante	6.766	24.501			
TOTAL ACTIVO	986.433	1.767.272			
	1.852.210	2.987.218			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2004.

TERRA NETWORKS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2004 Y 2003

	Miles de euros		HABER	Miles de euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
GASTOS:					
Aprovisionamientos:					
Total aprovisionamientos, empresas del Grupo Telefónica (Nota 15)	153.300	142.555			
Total aprovisionamientos, empresas asociadas	198	400			130.615
Otras compras y trabajos realizados por otras empresas	102.809	122.881			8.905
Gastos de personal (Nota 15)	95.785	119.653			405.571
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	79.513	78.742			910
Variación de las provisiones de tráfico	9.107	7.709			281
Otros gastos de explotación:					345
Servicios exteriores de empresas del Grupo Telefónica (Nota 15)	29.742	26.572			
Servicios exteriores de empresas asociadas	193	152			
Servicios exteriores y otros gastos de explotación (Nota 15)	128.478	166.189			
Total gastos de explotación	599.125	664.853			
Beneficios de explotación	-	-			546.627
					118.226
Ingresos de participaciones en capital					837
Ingresos de valores y créditos en empresas del Grupo Telefónica (Nota 15)					35.021
Ingresos financieros de valores y créditos	3.120	3.899			27.810
Diferencias negativas de cambio	5.468	2.442			3.657
Otros ingresos financieros y asimilados	8.142	4.029			788
Resultados financieros positivos	18.277	57.743			-
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 6)	14.843	34.734			284
Amortización fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	65.577	83.269			729
Beneficios de las actividades ordinarias	-	-			119.777
					177.514
Pérdidas procedentes del inmovilizado material e inmaterial	5.062	800			
Pérdidas procedentes del inmovilizado financiero	77	144			
Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 15)	61.907	17.564			37.805
Resultados extraordinarios positivos	-	4.534			3.468
Beneficios antes de impuestos y socios externos	-	-			25.773
Impuesto sobre Beneficios (Nota 14)	-	266			145.550
Beneficios netos del ejercicio	163.972	-			306.456
					172.980
					-
					536
					172.710

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio 2004.

TERRA NETWORKS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004

(1) **ACTIVIDAD DEL GRUPO TERRA NETWORKS**

Terra Networks, S.A. (o la sociedad dominante) fue constituida en Madrid por tiempo indefinido el 4 de diciembre de 1998, bajo la denominación original de Telefónica Comunicaciones Interactivas, S.A. Con fecha 17 de febrero de 1999, la sociedad dominante procedió a cambiar dicha denominación social por Telefónica Interactiva, S.A. Con fecha 7 de septiembre de 1999 se produjo un nuevo cambio de denominación social por Terra Networks, S.A.

Su domicilio social se encuentra en la calle Nicaragua, número 54, de Barcelona.

Su objeto social es la prestación y explotación de servicios de telecomunicaciones, nacionales e internacionales, y la realización de servicios conexos de producción de contenidos para accesos on-line, servicios interactivos, así como la prestación y explotación de servicios y tecnologías de la información y de las comunicaciones, actuales y futuras, en todo caso con sujeción a las disposiciones legales de aplicación a la materia y previa obtención, en su caso, de las autorizaciones o licencias administrativas o de otra índole que fuese necesario. La sociedad dominante podrá, asimismo, llevar a cabo el diseño, desarrollo, fabricación y comercialización de equipos y de sistemas complementarios para el funcionamiento de dichas comunicaciones y la prestación de servicios de coordinación y dirección de proyectos, instalación, mantenimiento, operación, gestión, administración, consultoría y marketing de sistemas de comunicación.

Todas las actividades que integran el objeto social podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, y la sociedad dominante podrá desarrollarlas por sí misma o interesándose en las actividades de otras sociedades de análogo objeto cuya fundación o creación podrá promoverse o en cuyo capital podrá participar.

Para desarrollar sus negocios Terra Networks, S.A. ha constituido o adquirido sociedades filiales en la mayor parte de los países donde presta sus servicios. En concreto, al 31 de diciembre de 2004 y, una vez producida la salida de Lycos, Inc. del perímetro de consolidación, el Grupo Terra Networks, S.A. y sociedades dependientes (en adelante Grupo Terra), presta servicios a través de participaciones directas o indirectas en España, Alemania, Austria, Dinamarca, Francia, Holanda, Italia, Reino Unido, Suecia, Suiza, Estados Unidos, Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Perú, Puerto Rico, República Dominicana, Uruguay y Venezuela (véase Anexo I). Las participaciones en Alemania, Austria, Dinamarca, Francia, Holanda, Italia, Reino Unido, Suecia y Suiza son consecuencia, una vez vendida Lycos, Inc. del mantenimiento en el Grupo Terra de la sociedad Lycos Europe N.V.

Durante los ejercicios 2004 y 2003 los principales acontecimientos acaecidos con efecto en los estados financieros han sido los siguientes:

Desinversión en Lycos, Inc.

El 5 de octubre de 2004 Terra Networks, S.A. ha procedido a la ejecución del acuerdo alcanzado el 31 de julio de 2004 con la compañía coreana Daum Communications, Corp. por el que Terra Networks, S.A. vende la totalidad de las acciones de Lycos, Inc. a dicha compañía coreana una vez obtenidas las autorizaciones administrativas necesarias y, en particular, la aprobación de las Autoridades de Defensa de la Competencia de Estados Unidos.

Con carácter previo a la venta, Lycos, Inc. ha transferido una serie de activos a Terra Networks, S.A. entre los que se encuentra las participaciones en Lycos Europe, N.V., en Terra Networks USA, LLP. y otros activos financieros. Estos activos se mantienen en el Grupo Terra tras la venta de Lycos, Inc.

El valor contable de los activos transferidos ha ascendido a 332,9 millones de euros. El precio de la venta de Lycos Inc. se ha establecido en 108 millones de dólares americanos, y el beneficio de la operación, teniendo en cuenta el valor de los activos recibidos, ha ascendido a 26 millones de euros (véase Nota 15).

Pago de dividendo

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A., celebrada en única convocatoria el 22 de junio de 2004, aprobó el pago de un dividendo en metálico, con cargo a la cuenta de Prima de emisión de acciones, por un importe fijo de 2 euros brutos por cada acción en circulación de la compañía. El pago se realizó el 30 de julio de 2004 por un importe total de 1.136 millones de euros (véase Nota 10).

B

Proceso de reestructuración

Con la intención de evolucionar hacia una organización más ágil, flexible y cercana al cliente final, el Grupo Terra Networks ha decidido durante el ejercicio 2004 cambiar su estructura tanto organizativa como societaria. Así, desde la óptica de apalancamiento en el Grupo Telefónica, se ha llevado a cabo un proceso de racionalización, donde se han simplificado áreas y funciones, que ha afectado tanto a los centros corporativos (Terra Networks, S.A. y Terra Networks Latam, E.T.V.E., S.L.) como a diversas filiales (Lycos, Inc. y Terra Networks México, S.A. de C.V. entre otras) y se ha potenciado la presencia en aquellos mercados donde el Grupo Telefónica está presente. Todo esto ha contribuido a una reducción significativa de los costes de personal y a una disminución de la plantilla a cierre del ejercicio 2004 de 1.606 personas frente a las 2.255 personas del cierre del ejercicio 2003. Los gastos derivados de todo este proceso se encuentran recogidos en el epígrafe de "Gastos extraordinarios" (véase Nota 15) de la cuenta de resultados adjunta.

Adquisición de autocartera y reducciones de capital

El 15 de julio de 2004 Barclays Bank, S.A. ha vendido a Terra Networks, S.A., fuera del mercado, 7.000.000 de acciones emitidas por dicha Sociedad, al precio de 2,16 euros por acción, todo ello en virtud de los acuerdos existentes entre ambas entidades. Estas acciones fueron inicialmente adquiridas por Banco Zaragozano, S.A., (a quien ha sucedido Barclays Bank, S.A. como consecuencia de la fusión de ambas sociedades) en su condición de entidad financiera agente del Plan de Opciones sobre acciones a favor de empleados del Grupo Terra (véase Nota 17 a). Las mencionadas 7.000.000 de acciones adquiridas por Terra Networks, S.A. están en autocartera para su amortización, en su caso, en la Junta General de Accionistas.

El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., en su reunión celebrada el día 16 de diciembre de 2003, haciendo uso de la delegación conferida a su favor por las Juntas Generales de Accionistas de fechas 8 de junio de 2000 y 2 de abril de 2003, aprobó la adquisición por parte de Terra Networks, S.A. de 26.525.732 acciones de Terra Networks, S.A. propiedad de Citibank, NA en su condición de banco agente de los planes de opciones asumidos por la compañía con ocasión de la integración de Lycos, Inc. Estas acciones representaban un 4,41% del capital social de Terra Networks S.A. Las mencionadas 26.525.732 acciones propias fueron amortizadas según el acuerdo de Junta General Ordinaria de Terra Networks, S.A. celebrada en única convocatoria el 22 de junio de 2004 (véase Nota 10) de reducción de capital social por un importe de 53.053 miles de euros.

El objetivo de la adquisición de las acciones a Citibank, NA fue poner en valor el nuevo crédito fiscal que se ha producido en el año 2004 y, en su caso, en años posteriores. Esta puesta en valor se ha logrado mediante la integración de Terra Networks, S.A. en el régimen de tributación consolidada del Grupo Telefónica en el año 2004, pues una vez ejecutada esta adquisición, el porcentaje accionarial de Telefónica, S.A. supuso un 75,29% del capital efectivo de Terra Networks, S.A. (capital social menos autocartera).

B

Como consecuencia de la citada integración, se ha reconocido una cuenta a cobrar por este concepto con Telefónica, S.A. por importe de 307.126 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 (véase Nota 14).

Oferta Pública de adquisición de acciones

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante CNMV), con fecha de 19 de junio de 2003, autorizó la formulación, por parte de Telefónica S.A., de una Oferta Pública de Adquisición de la totalidad de las acciones de Terra Networks, S.A. admitidas a cotización y negociadas en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo) y en Nasdaq (National Association of Security Dealers Active Quotations, Estados Unidos), tras haber sido presentada por Telefónica, S.A.¹, la preceptiva solicitud de autorización y folleto informativo para la realización de una Oferta Pública de Adquisición, según la normativa aplicable.

La citada Oferta, tal y como consta en el folleto explicativo de la misma registrado en la CNMV con fecha 19 de junio de 2003, se formuló como compraventa en metálico, siendo la contraprestación de 5,25 euros por cada acción de Terra Networks, S.A. La citada Oferta quedaba condicionada a la adquisición por Telefónica, S.A. de un número de acciones de Terra Networks, S.A. que junto con las acciones que Telefónica ya poseía y que fueron inmovilizadas hasta el momento de la publicación del resultado de la Oferta, supusiera alcanzar como mínimo el 75% del capital social de Terra Networks, S.A. en el momento de publicación del resultado de la Oferta. Asimismo, Telefónica, S.A. se reservaba expresamente el derecho a renunciar a esta condición, una vez finalizado el plazo para la aceptación de la Oferta, el 23 de julio de 2003.

Con fecha 26 de junio de 2003, el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. de acuerdo con el dictamen emitido por los bancos de inversión Citigroup y Lehman Brothers, consideró que la Oferta Pública de Adquisición del 100% de las acciones de Terra Networks, S.A. era equitativa y razonable para los accionistas. Asimismo, en consonancia con esta valoración positiva, el Consejo de Administración manifestó su voluntad de aceptar la Oferta en lo que se refería a las 2.420.468 acciones de las que era titular Lycos, Inc. Los consejeros que a título individual poseían acciones de Terra Networks, S.A. así como el consejero nombrado a propuesta de BBVA, también manifestaron su voluntad de aceptar la Oferta.

Con fecha 25 de julio de 2003, la CNMV comunicaba a la sociedad dominante que la Oferta Pública de Adquisición formulada por Telefónica, S.A. sobre 370.675.587 acciones de Terra Networks, S.A. había sido aceptada por un número de 202.092.043 acciones, lo que representaba un 54,52% de las acciones a las que iba dirigida la Oferta y el 33,60% del capital social de la sociedad afectada.

Asimismo, el mismo día 25 de julio de 2003, Telefónica S.A. confirmó a través de un hecho relevante al mercado, su decisión de renunciar al límite mínimo al que había

¹ Acuerdo adoptado en el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. con fecha 28 de mayo de 2003.

26

condicionado la Oferta Pública. En consecuencia la participación directa resultante de la Oferta alcanzó el 71,97% del total capital social de Terra Networks, S.A.

Alianza con Bertelsmann AG y alianza con Telefónica S.A.

Con fecha 16 de mayo de 2000 Terra Networks, S.A., Telefónica, S.A., Lycos, Inc. y Bertelsmann AG, firmaron unos acuerdos para la cooperación en el acceso a los nuevos contenidos del Grupo Terra y campañas conjuntas de marketing. El acuerdo contemplaba que Bertelsmann AG realizaría pagos por importe de 325 millones de dólares americanos por los productos y servicios adquiridos al Grupo Terra durante los dos años siguientes a la integración entre las sociedades Terra Networks, S.A. y Lycos, Inc. Asimismo, el acuerdo establecía que Bertelsmann AG realizaría una serie de pagos hasta un importe adicional global de 675 millones de dólares americanos por los productos y servicios adquiridos al Grupo Terra durante los tres años siguientes al segundo aniversario de la integración entre dichas sociedades, comprometiéndose Telefónica, S.A. a adquirir bienes y servicios del Grupo Terra durante dicho período por el importe de compras que no realizase Bertelsmann AG, hasta alcanzar los 675 millones de dólares americanos.

Con fecha 12 de febrero de 2003 Terra Networks, S.A. y Telefónica, S.A. suscribieron un Contrato Marco de Alianza Estratégica en sustitución del mencionado Acuerdo Estratégico de 16 de mayo de 2000. Adicionalmente, todos los anteriores firmantes del citado acuerdo suscribieron un nuevo acuerdo de interés preferencial que permite seguir explorando oportunidades de prestación mutua de servicios de comunicación, desarrollos y contenidos en el mercado "on-line".

La firma del nuevo acuerdo entre Terra Networks, S.A. y Telefónica, S.A. respondía por un lado, a los cambios experimentados por los negocios de Internet y, en especial, al desarrollo de la banda ancha y, por otro, a la necesidad de adaptar el catálogo de productos y servicios ofrecidos por el Grupo Terra bajo el Acuerdo de 16 de mayo de 2000 a las nuevas realidades antes descritas y a las necesidades específicas del Grupo Telefónica en los mercados en los que está presente.

Tal como se desprendía de un estudio llevado a cabo por un experto independiente a solicitud del Consejo de Administración de la sociedad dominante, la capacidad de creación de valor para el Grupo Terra y sus accionistas derivada del nuevo acuerdo de relación estratégica era, como mínimo, equivalente a la del acuerdo que sustituye. La alianza aprovecha al máximo la capacidad del Grupo Telefónica, como proveedor de conectividad y acceso en banda ancha y banda estrecha, y del Grupo Terra, como portal, agregador, proveedor y gestor de contenidos y servicios de Internet en telefonía fija en los mercados residencial, SOHO, y, cuando así se acuerde, PYMES. El Contrato Marco define un nuevo modelo de relación de ambas compañías que aprovechan mejor sus capacidades respectivas para potenciar el crecimiento de ambas en Internet, con la finalidad de aprovechar las sinergias y crear valor para ambos Grupos, asegurando la generación de un valor mínimo para el Grupo Terra a lo largo de toda su vigencia, por un importe anual de 78,5 millones de euros, que resulta de la diferencia entre los

B

ingresos derivados de los servicios prestados en virtud de dicho Contrato Marco y los costes e inversiones directamente asociados a los mismos. La duración del Contrato Marco es de seis años, prorrogables por periodos anuales sucesivos (véase Nota 15).

En cumplimiento de lo dispuesto en el Contrato Marco de Alianza Estratégica, durante los ejercicios 2004 y 2003, se ha generado el mencionado valor mínimo anual para el Grupo Terra.

Accionistas de Terra Networks, S.A.

Terra Networks, S.A. tiene sus valores admitidos a cotización en el Mercado Continuo español (dentro del segmento especial de negociación de valores denominado "Nuevo Mercado") y, por tanto, en las cuatro Bolsas de Valores españolas, además de en la Nasdaq. El Comité Asesor Técnico de los Índices Ibex, en sesión de 11 de diciembre de 2003 decidió, de acuerdo con las Normas Técnicas para la Composición y Cálculo de los índices Ibex 35, excluir y, por tanto que el valor Terra Networks (TRR) dejase de pertenecer al mencionado Índice, con efectos a partir del 2 de enero de 2004.

A 31 de diciembre de 2004 y 2003, Terra Networks, S.A. está participada por los siguientes accionistas:

Accionista	% de Participación	
	31-12-04	31-12-03
Telefónica, S.A.	75,87 (*)	71,97(*)
Autocarera	1,22	4,41
Otros accionistas	22,91	23,62
Total	100,00	100,00

(*) el porcentaje efectivo de Telefónica, S.A. (capital menos autocarera) asciende a 76,80% y 75,29% respectivamente.

A 31 de diciembre de 2004 dentro del epígrafe "Otros accionistas" se incluye la participación de la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (1,197%), que tiene como finalidad dar cobertura al Plan de Opciones sobre acciones a favor de los empleados del Grupo Terra (véanse Notas 10 y 17 a y b) o, en su caso, su amortización si al vencimiento de las opciones no se produce el ejercicio de las mismas.

Aspectos medioambientales

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo Terra, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados consolidados. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

B

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) *Imagen fiel-*

Las presentes cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de la sociedad dominante, han sido obtenidas de los registros contables de Terra Networks, S.A. y de sus sociedades dependientes, y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad y sus sociedades dependientes. Las respectivas cuentas anuales de las sociedades dependientes han sido preparadas por los Administradores de cada sociedad, de acuerdo con los principios y normas contables y demás normativa aplicable en los diferentes países donde se encuentran las citadas sociedades.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2004 se someterán a la aprobación de la Junta General de accionistas de la sociedad dominante, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2003 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Terra Networks, S.A. celebrada el 22 de junio de 2004.

Las cifras contenidas en los balances de situación consolidados adjuntos, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas y la presente memoria consolidada, están expresadas en miles de euros, salvo mención expresa.

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. En los casos en que se posee una influencia significativa pero no se tiene la mayoría de votos ni se gestiona conjuntamente con terceros, se ha aplicado el procedimiento de puesta en equivalencia.

En los ejercicios 2004 y 2003 todas las sociedades dependientes (véase Anexo I) han sido consolidadas por el método de integración global, con excepción de las sociedades Red Universal de Marketing y Bookings Online, S.A., A tu hora, S.A., Azeler Automoción, S.A., Iniciativas Residenciales en Internet, S.A. y las empresas asociadas de Lycos, Inc. (Lycos Europe N.V., Lycos Asia Limited y Lycos Ventures LP), que han sido consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia, al tratarse de sociedades en las que, sin tener el control de los órganos de gobierno ni la mayoría de

8

derechos de voto, existe una vinculación duradera ejerciéndose influencia sobre la gestión.

En el caso concreto de la participación en Uno-e Bank, S.A., en el ejercicio 2003 se produjo la integración de la rama de actividad del negocio de consumo de Finanzia Banco de Crédito, S.A. en Uno-e Bank, S.A., mediante ampliación de capital realizada por Uno-e Bank, S.A. el 23 de Abril de 2003, tras la cual la participación de Terra Networks, S.A. quedó situada en el 33%. Además, de acuerdo con el contrato de liquidez firmado entre Terra Networks, S.A. y BBVA el 10 de Enero de 2003, una vez producida la mencionada integración Terra Networks, S.A. ostenta un derecho de venta de su participación en Uno-e Bank, S.A. frente a BBVA, garantizado en un mínimo de 148,5 millones de euros. Por ello, la participación en Uno-e Bank, S.A. está valorada en ese importe (véase Nota 9).

Adicionalmente, existen sociedades sin actividad cuyo efecto es poco significativo sobre los estados financieros consolidados que están recogidas en el balance de situación consolidado en el epígrafe de "Otras participaciones" a su coste histórico, habiéndose realizado la correspondiente corrección valorativa, en el caso de ser necesario (véase Nota 9).

Todos los saldos y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Asimismo los márgenes incluidos en la facturación de sociedades dependientes a otras sociedades del Grupo Terra por bienes o servicios capitalizables, se han eliminado en el proceso de consolidación.

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge los ingresos y gastos de las sociedades que dejan de formar parte del Grupo Terra hasta la fecha en que se ha vendido la participación o se ha liquidado la sociedad y de las sociedades que se incorporan al Grupo a partir de la fecha en que es adquirida la participación o constituida la sociedad, hasta el cierre del ejercicio.

El resultado de incluir en el balance consolidado por el procedimiento de puesta en equivalencia las participaciones en sociedades asociadas, se refleja en los epígrafes "Participación en Sociedades puestas en equivalencia" del activo del balance de situación consolidado y "Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia" de la cuenta de resultados consolidada.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global, se presenta en los epígrafes "Socios Externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultados atribuidos a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

De acuerdo con la práctica habitual en España, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal, si lo hubiese, correspondiente a la incorporación en el patrimonio de la sociedad dominante de las reservas de las sociedades

8

dependientes consolidadas y de las participaciones valoradas por el método de puesta en equivalencia, por considerar que las citadas reservas se destinarán a la financiación de las operaciones de cada sociedad, y las que puedan ser distribuidas no supondrán un coste fiscal adicional significativo.

c) Comparación de la información-

El 5 de octubre de 2004 Terra Networks, S.A. ha procedido a la ejecución del acuerdo alcanzado el 31 de julio de 2004 con la compañía coreana Daum Communications, Corp por el que Terra Networks, S.A. ha vendido la totalidad de las acciones de Lycos, Inc. a dicha compañía coreana. Con fecha 30 de septiembre de 2004, Lycos, Inc. ha transmitido una serie de activos a Terra Networks, S.A. por importe de 332,9 millones de euros.

Tras la venta de Lycos, Inc. la sociedad ha procedido a reclasificar el importe remanente del valor contable asociado al contrato de Alianza Estratégica con Telefónica, S.A. por importe neto de 181.805 miles de euros del epígrafe "Fondo de Comercio de Consolidación" al epígrafe de "Otro inmovilizado inmaterial".

El impuesto sobre beneficios registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta corresponde a la activación de crédito fiscal por pérdidas fiscales generadas durante el ejercicio 2004, y se ha registrado como consecuencia de la inclusión del Grupo Terra en el mencionado Grupo de Consolidación Fiscal de Telefónica desde el 1 de enero de 2004.

d) Perímetro de consolidación-

Las empresas del Grupo Terra incluidas en el perímetro de consolidación y la información relacionada con las mismas se describen en el Anexo I.

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación durante los ejercicios 2004 y 2003 se describen a continuación (por orden cronológico):

d.1.) Sociedades dependientes-

- Lycos, Inc.-

El 5 de octubre de 2004 Terra Networks, S.A. ha procedido a la ejecución del acuerdo alcanzado el 31 de julio de 2004 con la compañía coreana Daum Communications, Corp. por el que Terra Networks, S.A. vende la totalidad de las acciones de Lycos, Inc. a dicha compañía coreana una vez obtenidas las autorizaciones administrativas necesarias y, en particular, la aprobación de las Autoridades de Defensa de la Competencia de Estados Unidos.

6

Con carácter previo a la venta, Lycos, Inc. ha transferido una serie de activos a Terra Networks, S.A. entre los que se encuentra la participación en Lycos Europe, N.V., en Terra Networks USA, LLP. y otros activos financieros. El beneficio de la operación, teniendo en cuenta el valor de los activos recibidos, ha ascendido a 26.171 miles de euros y se encuentra registrado en la cuenta de "Beneficios en la enajenación de inmovilizado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 15).

- Tecnología y S.V.A., S.A.

El 15 de junio de 2004, Terra Networks México Holding, S.A. de C.V. ha procedido a la venta de la sociedad filial Tecnología y S.V.A., S.A. generándose un beneficio en la operación de 10.772 miles de euros. Este beneficio se encuentra registrado en la cuenta de "Beneficios en la enajenación de inmovilizado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 15).

- Terra Networks Latam E.T.V.E, S.L.-

En los meses de diciembre de 2004 y 2003 se ha llevado a cabo una reorganización societaria mediante la aportación desde Terra Networks, S.A. a Terra Networks Latam E.T.V.E., S.L. (filial al 100%) de las participaciones que la primera ha ostentado durante el año 2004 en determinadas sociedades extranjeras radicadas en Latinoamérica a su valor neto contable. Adicionalmente, en diciembre de 2003, se realizó una reordenación intragrupo de participaciones accionariales latinoamericanas que supusieron varias compraventas, a diversas sociedades del Grupo Terra, por parte de Terra Networks Latam E.T.V.E., S.L. a sus valores netos contables (véase Anexo I).

- OneTravel.com, Inc.-

El 18 de abril de 2003, el Grupo Terra adquirió la mayoría de derechos de voto de esta sociedad aumentando su participación del 39,6% a 31 de diciembre de 2002 a 52,07%. En el mes de agosto de 2003, el Grupo Terra, concluyó la serie de acuerdos de compra de acciones en virtud de los cuales aumentó su participación en el capital social de OneTravel.com, Inc., del 52,07% a un 54,15%. El desembolso efectivo total en el ejercicio 2003 ascendió a 3,3 millones de euros.

- Ampliaciones de capital sin cambio de participación-

Las ampliaciones de capital realizadas en las sociedades dependientes del Grupo en el ejercicio 2004 han sido las siguientes :

Sociedad	Ampliación de capital mediante capitalización de deuda	Ampliación de capital mediante aportación dineraria íntegramente suscrita
Educaterra, S.L.	6.235 (*)	-
Maptel, S.A.U.	-	1.040 (*)
Terra Lycos, S.A.	-	500 (*)
T.N. España S.A.U.	17.500 (*)	4 (*)
T.N Guatemala, S.A.	-	1.060 (**)
T.N. México Holding, S.A. de C.V.	-	1.500 (**)
T.N. Argentina, S.A.	-	1.472 (**)
T.N. Venezuela, S.A.	-	325 (**)
T.N. Colombia Holding S.A.	-	7.550 (**)

(*) datos facilitados en miles de euros

(**)datos facilitados en miles de dólares americanos

Adicionalmente, durante el ejercicio 2004 la sociedad Emplaza, S.A ha sido disuelta y liquidada.

d.2) *Sociedades asociadas-*

▪ A Tu Hora, S.L.-

Con fecha 2 de septiembre de 2004, Terra Networks Asociadas, S.L. ha vendido la participación que ostentaba del 50% en la sociedad sin actividad A Tu Hora, S.L. a Tele Pizza, S.A. por importe de 100 miles de euros. Hasta ese momento A Tu Hora, S.L. estaba incluida en el perímetro de consolidación de Terra Networks, S.A. siendo consolidada por el método de puesta en equivalencia. En esta operación se ha generado un resultado extraordinario positivo de 2.875 miles de euros por cancelación de anticipos cobrados (véase Nota 15).

▪ Uno-e Bank, S.A.-

Con fecha 10 de enero de 2003 Terra Networks, S.A. y BBVA firmaron un Acuerdo para realizar la integración del negocio de consumo de Finanzia Banco de Crédito, S.A. y Uno-e Bank, S.A., en términos más adecuados a sus respectivos intereses que los establecidos en el Protocolo de Intenciones de 15 de mayo de 2002, dejando éste último sin efecto, y quedando el acuerdo definitivo sujeto a las autorizaciones internas y administrativas correspondientes, que debían quedar otorgadas con anterioridad al 30 de junio de 2003 como condición para formalizar y ejecutar la operación de integración.

En la misma fecha (10 de enero de 2003) BBVA y Terra Networks, S.A. firmaron un contrato de liquidez que sustituiría al de fecha 15 de mayo de 2002 una vez se produjera la integración antes mencionada. En dicho contrato se estableció un

mecanismo de liquidez (opciones de venta) sobre las acciones de Terra Networks, S.A. en Uno-e Bank, S.A. de la forma siguiente: Terra Networks, S.A. tiene el derecho de vender a BBVA y éste tiene la obligación de comprar la participación de Terra Networks, S.A. en Uno-e Bank, S.A., entre el 1 de abril de 2005 y el 30 de septiembre de 2007, al valor de mercado, establecido como el mayor de los dos siguientes valores (i) el determinado por un Banco de Inversión y (ii) el que resulte de multiplicar el Beneficio después de Impuestos de Uno-e Bank, S.A. por el ratio PER de BBVA, y multiplicado por el porcentaje de participación de Terra Networks, S.A. que se pretenda vender en ese momento.

Adicionalmente, el precio de ejercicio de la opción señalado anteriormente no podrá ser inferior a 148,5 millones de euros en el caso de que Uno-e Bank, S.A. no alcance los objetivos de Margen Ordinario y Beneficio antes de Impuestos previstos para los ejercicios 2005 y 2006 en el mencionado contrato de liquidez.

En cumplimiento de lo dispuesto en el Acuerdo de 10 de enero de 2003, antes mencionado, y una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes, el 23 de abril de 2003 BBVA y Terra Networks, S.A., en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Uno-e Bank, S.A., aprobaron por unanimidad una ampliación de capital en Uno-e Bank, S.A. a suscribir íntegramente por Finanzia Banco de Crédito, S.A., mediante la aportación no dineraria de la rama de actividad del negocio de consumo de esta última entidad, quien también celebró en esa misma fecha Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobando la mencionada aportación y la suscripción íntegra de la ampliación de capital. La mencionada ampliación de capital se elevó a público mediante escritura de fecha de 19 de junio de 2003 y se inscribió en el Registro Mercantil con fecha 16 de julio de 2003.

Dicha ampliación de capital ha supuesto la integración de la rama de actividad del negocio de consumo de Finanzia Banco de Crédito, S.A. en Uno-e Bank, S.A. y como consecuencia de la misma, el grupo BBVA participa en el 67% de Uno-e Bank, S.A. y Terra Networks, S.A. en el 33%.

- Terra Mobile, S.A.-

En el ejercicio 2003 Terra Networks Asociadas, S.L. vendió a Telefónica Móviles, S.A. la participación en la sociedad por un euro por lo que Telefónica Móviles ha pasado a ostentar el 100% de Terra Mobile. La venta generó un beneficio de 10.526 miles de euros dado que Terra Networks tenía provisionado el valor de la inversión al valor teórico contable negativo de Terra Mobile, S.A.

- Ampliaciones de capital en otras sociedades participadas-

Las ampliaciones de capital realizadas en las sociedades asociadas del Grupo Terra en el ejercicio 2004 han sido las siguientes (importes en miles de euros):

Sociedad	Ampliación de capital mediante capitalización de deuda	Ampliación de capital mediante aportación dineraria íntegramente suscrita
Inversis Networks, S.A.	-	1.601

(3) **DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

El resultado obtenido por Terra Networks, S.A. en el ejercicio 2004 ha sido de 190.917 miles de euros de beneficios.

La propuesta de distribución de ese resultado, formulada por el Consejo de Administración de la Compañía para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, consiste en a) destinar el 10% del beneficio del ejercicio (19.092 miles de euros) a dotar la Reserva Legal; y b) compensar "resultados negativos de ejercicios anteriores".

(4) **NORMAS DE VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración utilizadas por la sociedad dominante en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido las siguientes:

a) Fondo de comercio de consolidación-

El fondo de comercio de consolidación corresponde a la diferencia positiva entre los importes satisfechos en las adquisiciones de sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstas en el momento de la adquisición, minorado por las correcciones de valor y provisiones antes del momento correspondiente a la primera consolidación y previa homogeneización.

Siguiendo el RD 1815/1991 que regula las normas de consolidación e integración de sociedades, la diferencia surgida en la primera consolidación entre el precio de adquisición registrado por la sociedad adquirente y los fondos propios de la sociedad adquirida se registra en el epígrafe "Fondo de Comercio de Consolidación" del activo del balance de situación consolidado. La recuperabilidad de los fondos de comercio se basa en el cumplimiento de los planes de negocio futuro elaborados por el Grupo. Dada la propia naturaleza de cualquier plan de negocio, basado en expectativas futuras, pueden surgir diferencias significativas entre los resultados proyectados y los reales.

▪ *Amortización y saneamiento de fondos de comercio*

La sociedad dominante sigue el criterio de amortizar los fondos de comercio de forma sistemática durante el período en el que dichos fondos de comercio contribuyen a la obtención de ingresos.

El periodo de amortización de los fondos de comercio es de diez años, salvo para la parte de fondos de comercio asignado al acuerdo suscrito entre Bertelsmann AG, Telefónica, S.A. y Terra Networks, S.A., que se recupera de forma proporcional a los años de duración de dicho acuerdo.

Este fondo de comercio estaba asignado al inmovilizado inmaterial surgido de la firma del anterior contrato, que garantiza la generación de un valor mínimo anual (véase Nota 1). Al no haberse modificado las condiciones del acuerdo y, por tanto, no haberse modificado la generación de valor, con motivo de la desinversión realizada en Lycos, Inc., el 5 de octubre de 2004, la sociedad ha procedido a reclasificarlo al epígrafe "Otro inmovilizado inmaterial" por un importe neto de 181.805 miles de euros (véase Nota 5 y 7). En consecuencia y, a partir de dicha fecha, la amortización de este activo se realiza con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado inmaterial".

Al cierre de cada ejercicio, se llevan a cabo estudios de los planes de negocio de las sociedades filiales, de acuerdo con las nuevas circunstancias del mercado en general, y del sector de Internet, en particular. Estos análisis tienen por objeto determinar la recuperación de los fondos de comercio, créditos fiscales activados, así como de otros activos fijos del balance de situación consolidado del Grupo Terra, en base a las estimaciones de generación de valor futuro de cada uno de los negocios y países, siguiendo el criterio contable de prudencia valorativa.

Como resultado de estos estudios y, siguiendo el principio de prudencia se ha registrado un saneamiento de fondos de comercio de consolidación pendientes de amortizar por importe de 8.892 y 6.452 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente. El saneamiento del ejercicio 2004 corresponde íntegramente a la sociedad One Travel.com, Inc. (véase Nota 5 y 15).

Durante el ejercicio 2004 no se han producido adquisiciones que hayan generado fondo de comercio. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 en concepto de amortización del fondo de comercio de consolidación ha ascendido a 65.577 miles de euros (véase Nota 5).

El fondo de comercio generado durante el ejercicio 2003 ascendió a 3.730 miles de euros procedente de las ampliaciones de la participación en OneTravel.com, Inc. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 en concepto de amortización del fondo de comercio de consolidación ascendió a 83.269 miles de euros (véase Nota 5).

8

▪ *Fondo de comercio generado en la adquisición de Lycos, Inc.*

En el cálculo del fondo de comercio generado en la adquisición de Lycos, Inc., se desglosó el precio de adquisición registrado en los estados financieros individuales de Terra Networks, S.A. en dos tramos diferentes:

1.- Acciones nuevas de Terra Networks, S.A. emitidas, íntegramente suscritas y desembolsadas para cubrir acciones corrientes de Lycos, Inc. (239.491.725 acciones emitidas a un valor de 11 euros cada una más los gastos asociados con la transacción).

2.- Acciones nuevas de Terra Networks, S.A. emitidas, íntegramente suscritas y desembolsadas para cubrir acciones de Lycos, Inc. emitidas y suscritas, relacionadas con los planes de opciones de empleados de la citada sociedad (62.540.249 acciones emitidas a un valor de 11 euros cada una). Hasta diciembre de 2003, dichas acciones estuvieron depositadas en Citibank, NA en virtud de un acuerdo de depósito de valores (véase Nota 10).

A efectos del tratamiento contable se diferenció entre acciones que cubrieron opciones de empleados de Lycos, Inc. con un precio de ejercicio igual o mayor a 11 euros y acciones que cubrieron opciones de empleados de Lycos, Inc. con un precio de ejercicio inferior a 11 euros.

Los diferentes tratamientos contables de las diferencias que surgieron entre el precio de adquisición y los fondos propios de la sociedad dieron lugar a la aparición de diversas cuentas que han ido desapareciendo:

- a medida que los beneficiarios de las opciones fueron ejercitando su derecho
- a medida que Terra Networks, S.A., en virtud de los acuerdos de Junta General de Accionistas anteriormente mencionados, adquirió las opciones que quedaban sin ejercitar y posteriormente amortizó mediante reducción de capital
- con la desinversión realizada en Lycos, Inc.

Con fecha 27 de octubre de 2000, Terra Networks, S.A. y Citibank, NA (entidad depositaria de las opciones, véase Nota 10) firmaron un contrato para regular todas las cuestiones relacionadas con los Planes de Opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A., en virtud del cual Terra Networks, S.A. pudo disponer de las acciones en poder del Banco Agente, al precio de 11 euros por acción, para su posterior entrega a los beneficiarios de los mencionados planes una vez que éstos ejercitan sus opciones. Transcurrido el plazo de ejercicio de las mismas y por lo que respecta a la opciones sin ejercitar, Terra Networks, S.A. procedió a, en ejecución de los acuerdos de Junta General de Accionistas de la Sociedad de fechas 8 de junio de 2000 y 2 de abril de 2003, previa adquisición, amortizar las acciones sobrantes (véase Nota 10).

En la Nota 17 b) se muestra un detalle de las opciones del Plan de Opciones sobre acciones de los empleados de Lycos, Inc.

b) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación-

En el proceso de consolidación se han eliminado todos los créditos y débitos recíprocos de las sociedades consolidadas, así como las transacciones que incluían gastos e ingresos recíprocos de las sociedades consolidadas. Los resultados producidos por las operaciones internas entre sociedades del Grupo Terra se eliminan y difieren hasta su realización frente a terceros ajenos al mismo.

c) Homogeneización de partidas de las cuentas individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación-

Con carácter general, los elementos del activo y del pasivo, así como los ingresos y gastos, de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación se valoran siguiendo métodos uniformes. No obstante, en el caso específico de aquellos criterios diferentes que dan lugar a desviaciones significativas, éstos han sido convenientemente homogeneizados en el proceso de consolidación, adaptándolos a los criterios seguidos por la sociedad dominante.

d) Conversión de los estados financieros de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de consolidación-

En la conversión de los estados financieros de las sociedades filiales extranjeras del Grupo Terra se han utilizado los tipos de cambio en vigor a la fecha de cierre del ejercicio, a excepción de:

1. Capital y reservas, que se han convertido a los tipos de cambio históricos.
2. Fondos de comercio generados en la sociedad dominante por adquisición de una participada extranjera directamente que se han convertido a los tipos de cambio históricos junto con su correspondiente amortización.
3. Cuenta de pérdidas y ganancias, que se han convertido al tipo de cambio medio del periodo, salvo por la amortización de los fondos de comercio de la sociedad dominante, convertida a tipo de cambio histórico, según se describe en el punto anterior.

La diferencia de cambio originada como consecuencia de la aplicación de este criterio se incluye en el epígrafe "Diferencias de conversión" bajo el capítulo "Fondos propios"

B

del balance de situación consolidado adjunto, deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a los socios externos, que se presenta en el epígrafe "Socios Externos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

e) Gastos de establecimiento-

Los gastos de establecimiento están formados por gastos de constitución, gastos de primer establecimiento y gastos de ampliación de capital, y están contabilizados por los costes incurridos.

Representan fundamentalmente gastos tales como honorarios de abogados, escrituración y registro, etc., así como gastos de publicidad de lanzamiento de la marca Terra.

El Grupo Terra sigue la política de amortizar los gastos de establecimiento linealmente en un periodo de cinco años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante los ejercicios 2004 y 2003 por el concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 517 y 910 miles de euros, respectivamente.

f) Inmovilizaciones inmateriales-

Las inmovilizaciones inmateriales corresponden fundamentalmente a bienes en régimen de arrendamiento financiero, propiedad industrial, aplicaciones informáticas y otros derechos intangibles.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan por el coste de adquisición de los bienes, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más 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 resultados en función de un criterio financiero. No hay contratos existentes en la actualidad relativos a arrendamiento financiero.

La propiedad industrial se registra por los importes satisfechos para la adquisición a terceros de la propiedad o del derecho al uso de marcas, amortizándose linealmente en cinco años.

Las aplicaciones informáticas se registran por su coste de adquisición únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios, amortizándose linealmente en tres años. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen.

Bajo el epígrafe "Otro inmovilizado inmaterial" se recogen derechos intangibles relacionados con la adquisición de franquicias y cartera de clientes a terceros, que se

amortizan linealmente entre tres y cinco años, derechos adquiridos en contratos de prestación de servicios y contenidos a largo plazo, que se amortizan linealmente durante el periodo de duración de los contratos así como derechos de uso de capacidad de internet. Adicionalmente y con motivo de la desinversión realizada en Lycos, Inc., el 5 de octubre de 2004 la sociedad procedió a reclasificar el fondo de comercio asignado al acuerdo suscrito entre Bertelsmann AG, Telefónica, S.A. y Terra Networks, S.A., al epígrafe "Otro inmovilizado inmaterial" por un importe neto de 181.805 miles de euros. Este activo se amortiza linealmente en los años de duración de dicho acuerdo (6 años).

Anualmente se analiza la contribución de los activos intangibles a la generación de beneficios futuros provisionando, en su caso, la diferencia negativa entre el valor actual de los flujos futuros estimados y el valor neto contable de los activos. En el ejercicio 2004 y 2003 no se han dotado provisiones por depreciación del activo inmaterial.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2004 y 2003 por el concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 53.494 y 43.055 miles de euros respectivamente (véase Nota 7).

g) Inmovilizaciones materiales-

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran a su coste de adquisición.

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

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Anualmente se analiza la contribución de los activos materiales a la generación de beneficios futuros provisionando, en su caso, la diferencia negativa entre el valor actual de los flujos futuros estimados y el valor neto contable de los activos. En el ejercicio 2004 y 2003 no se han dotado provisiones por depreciación del activo material.

El Grupo 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:

B

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	5-8
Instalaciones técnicas	5-10
Mobiliario	5-11
Equipos para proceso de información	2-5
Otro inmovilizado material	4-6
Otras instalaciones	10

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 y 2003 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 25.502 y 34.777 miles de euros respectivamente (véase Nota 8).

h) Inmovilizaciones financieras-

Los valores representativos de capital cuya participación no se haya consolidado o se valoren por el método de puesta en equivalencia, se registran en el balance de situación consolidado a su coste de adquisición o a su valor de mercado si éste fuera menor.

Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Títulos con cotización oficial:

Como valor de mercado se considera el menor entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre.

2. Títulos sin cotización oficial y Sociedades puestas en equivalencia:

Como valor de mercado se considera su correspondiente valor teórico contable a la fecha más las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que se mantienen al cierre del ejercicio.

Según se menciona en la Nota 2, la participación en Uno-e Bank, S.A. se encuentra valorada al importe garantizado de 148,5 millones de euros de acuerdo con la ampliación de capital realizada en la que la participación final de Terra Networks, S.A. quedó situada en el 33% obteniendo un derecho de venta frente a BBVA por el mencionado importe.

En las empresas dependientes donde la participación supera el 50% las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor teórico contable al cierre del ejercicio se registran en el epígrafe "Provisiones de cartera" hasta el límite del importe del coste. En el caso en el que la minusvalía supere el límite del importe del coste, quedando éste a cero, el exceso de provisión se reclasifica a efectos del balance de situación consolidado en el epígrafe del pasivo "Provisiones para riesgos y gastos".

En las empresas dependientes donde la participación es inferior el 50% y no se registran por el procedimiento de puesta en equivalencia, las minusvalías y/o plusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor teórico contable al cierre del ejercicio se registran directamente en el epígrafe de "Ingresos financieros de valores y créditos" y/o "Otros gastos financieros y asimilados" de la cuenta de resultados adjunta.

i) Inversiones financieras temporales-

En el epígrafe "Créditos a empresas del Grupo Telefónica" se recogen fundamentalmente dos conceptos:

- la materialización de saldos de tesorería en activos a corto plazo a tipos de interés de mercado por parte de Terra Networks, S.A. y distintas compañías del Grupo Terra en Telefónica Finanzas, S.A. (véase Nota 12) que a 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascienden a 519.795 y 1.365.307 miles de euros, respectivamente. Los intereses obtenidos por estas inversiones se registran en el epígrafe "Ingresos de valores y créditos en empresas del Grupo Telefónica" de la cuenta de resultados adjunta.
- La cuenta a cobrar a Telefónica, S.A. como consecuencia de la integración de Terra Networks, S.A. en el régimen de tributación consolidada del Grupo Telefónica por importe de 307.126 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 (véase Nota 12).

Adicionalmente, en el epígrafe "Otras inversiones financieras temporales" se incluían fundamentalmente inversiones de Lycos, Inc. en activos monetarios realizados a través de fondos en distintas entidades financieras en dólares americanos y que se encuentran remunerados a tipo de interés de mercado. Dichas inversiones financieras temporales ascendían a 274.689 miles de dólares a 31 de diciembre de 2003 siendo el contravalor a dicha fecha en euros de 217.491.

j) Largo/corto plazo-

En los balances de situación consolidados adjuntos, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo cuando el vencimiento es superior.

k) Existencias-

Las existencias se valoran al coste de adquisición o al valor de mercado, el menor. La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización. La provisión por depreciación de existencias se dota en función de la pérdida de valor de las mismas y de su rotación así como

cuando se producen ventas promocionadas por debajo del coste de adquisición o producción.

l) Acciones propias-

Las acciones propias se valoran a su precio medio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la compra, o el valor de mercado si éste fuera menor. Como valor de mercado se considera el valor teórico contable, el precio de cotización oficial medio del último trimestre del ejercicio o el precio de cotización al cierre, el que resulte menor.

La Sociedad ha dotado la correspondiente reserva indisponible de acuerdo con el artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (véase Nota 10 d).

La corrección valorativa de las acciones propias por importe de 2.865 y 165.521 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente, se ha realizado en ambos años por la diferencia entre el precio de adquisición de estas acciones y su valor teórico contable y se ha registrado con cargo a prima de emisión, ya que no se trataban de acciones propias de libre disposición sino acciones emitidas con y único propósito de cobertura de planes de opciones (véase Nota 10). La práctica totalidad de estas acciones propias fueron adquiridas a Citibank, NA en su condición de banco agente de los planes de opciones asumidos por la compañía con ocasión de la integración de Lycos, Inc.

m) Impuesto sobre beneficios-

El impuesto sobre beneficios contempla tanto el impuesto español sobre sociedades como aquellos impuestos de naturaleza similar de las sociedades extranjeras que componen el Grupo Terra.

El gasto por impuesto sobre beneficios 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 la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

La sociedad dominante sigue el criterio de reconocer contablemente el crédito fiscal, una vez analiza los presupuestos y planes de negocio que soportan su recuperación en un plazo inferior a diez años, periodo máximo que la normativa contable en vigor establece para el reconocimiento de créditos fiscales por bases imponible negativas pendientes de compensar.

Conforme se explica en la Nota 14, toda vez que Terra Networks, S.A. y otras sociedades españolas del Grupo forman parte, desde el 1 de enero de 2004, del Grupo Consolidado Fiscal cuya entidad matriz es Telefónica, S.A., se considera que el crédito

fiscal asociado a la base imponible negativa generado a partir de esa fecha y contribuida al Grupo Fiscal es recuperable en la medida que se generen bases imponibles positivas en dicho Grupo Fiscal para ser compensadas de acuerdo a la normativa contable. En el ejercicio 2004, se ha reconocido una cuenta a cobrar con Telefónica, S.A. por importe de 307.126 miles de euros por este concepto.

n) Transacciones en moneda extranjera-

La conversión en moneda nacional de la moneda extranjera, de los valores de renta fija y 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 al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de valores de renta fija, así como de los débitos y créditos en moneda extranjera se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aún siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.

Las diferencias negativas de cambio se imputan como gasto financiero en el mismo ejercicio en que se producen.

Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance consolidado dentro del epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores o del propio ejercicio diferencias negativas de cambio, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores o del propio ejercicio.

o) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representen y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

Determinadas sociedades del Grupo Terra, principalmente Terra Networks España, S.A. y Terra Networks Brasil, S.A., han formalizado acuerdos con empresas del Grupo Telefónica, durante los ejercicios 2004 y 2003, para la venta de licencias de paquetes de software y mantenimiento y soporte asociado a las mismas. Estos paquetes de software constan de aplicaciones que permiten a las empresas del Grupo Telefónica incorporar

mayores funcionalidades a su oferta de acceso a Internet minorista, tanto en banda estrecha como en banda ancha y para los clientes residenciales y empresariales.

Con respecto a dicho contrato, los ingresos por venta de las licencias de software y cuotas iniciales se registran en el momento de la entrega y transmisión de la propiedad de las citadas licencias, ya que todos los costes asociados a las mismas ya están incurridos en ese momento, mientras que los ingresos por mantenimiento y soporte de las mismas se registran a medida que se devengan los servicios prestados (en base mensual, de acuerdo con el contrato). En la Nota 15 se detallan las principales transacciones con empresas del Grupo Telefónica.

En aquellas operaciones en que la sociedad dependiente One Travel.com, Inc, que opera en el sector de agencias de viaje on-line, realiza la facturación al cliente final por el importe total del billete incluidos los impuestos, asume el riesgo de crédito o impago por parte del cliente final y mantiene un compromiso de compra mínimo con su proveedor o tiene potestad para fijar el precio definitivo al cliente final, el epígrafe de "Ventas netas y prestación de servicios" recoge la totalidad del importe facturado. Asimismo, para estas ventas, el epígrafe de "Otras compras y trabajos realizados por otras empresas" recoge la totalidad del coste de los productos vendidos. Para los casos en que no se cumplan estas condiciones, se reconoce en el epígrafe "Ventas netas y prestación de servicios" la comisión devengada por One Travel.com, Inc. En la cuenta de resultados del ejercicio 2004 adjunta, se ha registrado en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" y "Otras compras y trabajos realizados por otras empresas" un importe de 25.657 y 20.936 miles de euros, respectivamente asociados a operaciones de One Travel.com, Inc.

(5) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento habido durante los ejercicios 2004 y 2003 en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo al 1-1-04	Adiciones	Bajas / Traspasos	Amortización	Saneamiento	Diferencias conversión	Saldo al 31-12-04
Terra Networks Brasil, S.A.	90.583	-	-	(16.464)	-	-	74.119
Sociedades dependientes de Terra Networks Brasil, S.A.	1.739	-	-	(1.444)	-	10	305
Terra Networks Guatemala, S.A.	1.704	-	-	(305)	-	-	1.399
Terra Networks Chile, S.A.	20.656	-	-	(3.541)	-	-	17.115
Lycos, Inc.	77.935	-	(69.066)	(9.601)	-	732	-
Alianza estratégica con Telefónica, S.A.	213.888	-	(181.805)	(32.083)	-	-	-
One Travel.com, Inc.	15.590	-	-	(2.139)	(8.892)	(51)	4.508
Fondo de comercio generado en sociedades consolid. por integración global o proporcional	422.095	-	(250.871)	(65.577)	(8.892)	691	97.446

	Miles de Euros						
	Saldo al 1-1-03	Adiciones	Bajas / Traspasos	Amortización	Saneamiento	Diferencias conversión	Saldo al 31-12-03
Terra Networks Brasil, S.A.	107.048	-	-	(16.465)	-	-	90.583
Sociedades dependientes de Terra Networks Brasil, S.A.	4.505	-	(1.083)	(1.883)	-	200	1.739
Terra Networks Guatemala, S.A.	2.009	-	-	(305)	-	-	1.704
Terra Networks Chile, S.A.	24.206	-	-	(3.541)	-	(9)	20.656
Lycos, Inc.	98.639	-	(2.216)	(13.335)	-	(5.153)	77.935
Alianza estratégica con Telefónica, S.A.	256.666	-	-	(42.778)	-	-	213.888
Ifigenia Plus, S.L.	7.445	-	-	(993)	(6.452)	-	-
One Travel.com, Inc.	-	3.730	13.784	(2.039)	-	115	15.590
Fondo de comercio generado en sociedades consolid. por integración global o proporcional	500.518	3.730	10.485	(81.339)	(6.452)	(4.847)	422.095
Fondo de comercio generado en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	126.671	-	(124.741)	(1.930)	-	-	--
Total	627.189	3.730	(114.256)	(83.269)	(6.452)	(4.847)	422.095

B

Conforme se explica en la Nota 1, con fecha 5 de octubre de 2004 se formalizó el acuerdo de venta de las acciones de Lycos, Inc. procediéndose a dar de baja el fondo de comercio remanente a esa fecha. Adicionalmente, y con motivo de esta desinversión, la sociedad procedió a reclasificar el fondo de comercio asignado al acuerdo suscrito entre Bertelsmann AG, Telefónica, S.A. y Terra Networks, S.A., al epígrafe "Otro inmovilizado inmaterial" por un importe neto de 181.805 miles de euros (véase Nota 7).

Las adiciones al fondo de comercio del ejercicio 2003 se originaron por las adquisiciones de participaciones en las distintas sociedades que componen el Grupo Terra (véase Anexo I). La amortización corresponde a los meses transcurridos desde la adquisición de las mismas hasta el 31 de diciembre de los ejercicios 2004 y 2003, respectivamente.

La columna de "Traspasos" del ejercicio 2003 incluyó la reclasificación íntegra del fondo de comercio de Uno-e Bank, S.A. por importe de 110.957 miles de euros al epígrafe de "Otras participaciones" del balance de situación adjunto.

Según se indica en la Notas 4 a), a 31 de diciembre de 2004 y 2003 se ha reconocido saneamientos de fondos de comercio pendientes de amortizar, por importe de 8.892 y 6.452 miles de euros respectivamente registrado contra el epígrafe de "Gastos y pérdidas extraordinarias" de la cuenta de resultados consolidada adjunta (véase Nota 15).

(6) **PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES
PUESTAS EN EQUIVALENCIA**

El movimiento habido durante los ejercicios 2004 y 2003 en este epígrafe del balance de situación consolidado y la correspondiente provisión por depreciación ha sido el siguiente:

	Miles de euros						Saldo al 31-12-04
	Saldo al 1-1-04	Bajas de sociedades	Gastos/pérdidas ej. anteriores	Participación en resultados	Trasposos	Diferencias de conversión	
De remate.com, Inc.	3.975	-	-	-	-	(289)	3.686
Azeler Automoción, S.A.	590	-	-	(21)	-	-	569
Rumbo, S.A.	-	-	-	284	(284)	-	-
Lycos Europe N.V.	61.939	-	(244)	(13.643)	-	(1.484)	46.568
Lycos Ventures LP	1.239	(392)	-	(168)	(716)	37	-
Lycos Asia Limited	-	-	(1.633)	(408)	2.041	-	-
Iniciativas Residenciales en Internet, S.A.	891	-	-	(603)	-	-	288
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	68.634	(392)	(1.877)	(14.559)	1.041	(1.736)	51.111
Provisiones	(3.974)	-	-	-	-	288	(3.686)

	Miles de euros						Saldo al 31-12-03
	Saldo al 1-1-03	Adiciones	Bajas	Participación en resultados	Trasposos	Diferencias de conversión	
CIERV, S.L.	-	-	-	(1.268)	1.268	-	-
De remate.com, Inc.	4.789	-	-	-	-	(814)	3.975
OneTravel.com, Inc.	3.702	2.730	-	(126)	(5.795)	(511)	-
Uno-e Bank, S.A.	39.929	-	-	(2.383)	(37.546)	-	-
Azeler Automoción, S.A.	1.136	-	-	(546)	-	-	590
Rumbo, S.A.	-	-	-	(2.947)	2.947	-	-
Terra Mobile	-	8.000	(8.000)	-	-	-	-
A Tu Hora, S.A.	1.897	-	-	(1.897)	-	-	-
Lycos Asia Limited	-	-	-	(8.069)	7.210	859	-
Lycos Korea, Inc.	-	-	-	1.213	(1.093)	(120)	-
Lycos Europe N.V.	79.779	-	-	(17.632)	-	(208)	61.939
Lycos Ventures LP	1.732	12	(174)	(71)	10	(270)	1.239
Iniciativas Residenciales en Internet, S.A.	1.899	-	-	(1.008)	-	-	891
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	134.863	10.742	(8.174)	(34.734)	(32.999)	(1.064)	68.634
Provisiones	(4.789)	-	-	-	-	815	(3.974)

El epígrafe de "Trasposos" del ejercicio 2003 incluyó la reclasificación de la participación en Uno-e Bank, S.A., junto al importe del fondo de comercio al epígrafe de "Otras participaciones" del balance de situación adjunto.

Adicionalmente el epígrafe de "Trasposos" de los ejercicios 2004 y 2003 recoge la reclasificación de los saldos acreedores por puesta en equivalencia al pasivo del

balance de situación consolidado, bajo el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo" (véase Nota 4 h).

(7) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición y movimientos del inmovilizado inmaterial durante los ejercicios 2004 y 2003 han sido los siguientes:

	Miles de Euros						
	Saldo a 1-1-04	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Traspasos	Bajas de Sociedades	Diferencias de Conversión	Saldo a 31-12-04
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	14.338	-	(326)	-	(14.267)	255	-
Propiedad Industrial	22.324	427	(252)	77	(57)	1.266	23.785
Aplicaciones informáticas	94.456	14.717	(5.159)	7.719	(9.377)	(168)	102.188
Inmovilizado en curso	2.699	12	(368)	(2.332)	-	-	11
Otro inmovilizado inmaterial	128.131	327	(34.107)	396	(17.939)	2.306	79.114
Alianza Estratégica con Telefónica, S.A.	-	-	-	181.805	-	-	181.805
Provisiones	(14.078)	-	-	8.463	-	(521)	(6.136)
Amortización acumulada	(167.603)	(53.494)	38.466	(8.856)	36.712	(2.047)	(156.822)
Total neto	80.267	(38.011)	(1.746)	187.272	(4.928)	1.091	223.945

	Miles de Euros						
	Saldo a 1-1-03	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Traspasos	Bajas de Sociedades	Diferencias de Conversión	Saldo a 31-12-03
Gastos de Investigación y Desarrollo	155	-	-	(155)	-	-	-
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	14.029	(11)	320	-	-	14.338
Propiedad Industrial	23.052	156	-	811	(190)	(1.505)	22.324
Aplicaciones informáticas	78.627	14.683	(1.270)	6.672	(431)	(3.825)	94.456
Inmovilizado en curso	3.977	3.080	(585)	(3.661)	-	(112)	2.699
Otro inmovilizado inmaterial	112.482	32.004	(846)	(611)	-	(14.898)	128.131
Provisiones	(19.377)	-	791	1.441	-	3.067	(14.078)
Amortización acumulada	(141.830)	(43.055)	1.178	(1.127)	294	16.937	(167.603)
Total neto	57.086	20.897	(743)	3.690	(327)	(336)	80.267

La columna "Traspasos" del ejercicio 2004 recoge básicamente la reclasificación íntegra del fondo de comercio asignado al acuerdo suscrito entre Bertelsmann AG, Telefónica, S.A. y Terra Networks, S.A., desde el epígrafe "Fondo de Comercio de Consolidación" por un importe neto de 181.805 miles de euros (véase Nota 5).

La columna "Bajas de sociedades" del ejercicio 2004 recoge fundamentalmente el efecto de la salida del perímetro de consolidación de la sociedad Lycos, Inc. (véase Nota 1).

En el epígrafe de adiciones de "Otro inmovilizado inmaterial" del ejercicio 2003 se incluyeron la adquisición de derechos de uso de capacidad de internet.

Adicionalmente, en el ejercicio 2003, Lycos, Inc. transformó diversos contratos de leases operativos en contratos de leases de capital por importe de 14.029 miles de euros. Esta transformación supuso una salida de caja de 3.755 miles de euros y una financiación inicial con entidades de crédito de 10.274 miles de euros. A 31 de diciembre de 2003 esta financiación quedó reducida a 7.163 miles de euros. No hay contratos existentes relativos a arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2004.

La columna "Diferencias de conversión" refleja tanto el efecto de la evolución de los tipos de cambio sobre los saldos iniciales, como la corrección monetaria que aplican ciertas sociedades sobre sus saldos para corregir el efecto de la inflación, de acuerdo con las prácticas contables en sus respectivos países.

Durante los ejercicios 2004 y 2003, las inversiones más significativas en activos intangibles corresponden a adquisiciones realizadas por contratos de provisión de contenidos a largo plazo y licencias de software, principalmente, de diversas sociedades dependientes del Grupo Terra en México, Brasil, España y Estados Unidos.

(8) INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición y movimientos del inmovilizado material en los ejercicios 2004 y 2003 han sido los siguientes:

	Miles de Euros						
	Saldo a 1-1-04	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Bajas de sociedades	Diferencias de conversión	Saldo a 31-12-04
Terrenos y construcciones	14.736	72	(5.923)	-	(2.342)	(754)	5.789
Inst. técnicas y maquinaria	15.163	589	(3.454)	(795)	-	(29)	11.474
Equipos proceso información	123.974	8.202	(12.383)	547	(9.581)	(597)	110.162
Mobiliario	12.241	312	(1.293)	(54)	(1.658)	(162)	9.386
Inmovilizaciones en curso	151	445	(69)	(98)	-	1	430
Otro inmovilizado material	3.045	343	(576)	(66)	-	(5)	2.741
Provisiones	(17.042)	-	2.906	(89)	-	742	(13.483)
Amortización acumulada	(113.967)	(25.502)	15.343	719	7.453	1.762	(114.192)
Total neto	38.301	(15.539)	(5.449)	164	(6.128)	958	12.307

	Miles de Euros						Saldo a 31-12-03
	Saldo a 1-1-03	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Bajas de sociedades	Diferencias de conversión	
Terrenos y construcciones	18.312	203	(349)	108	-	(3.538)	14.736
Inst. técnicas y maquinaria	8.782	2.196	(12)	4.447	(17)	(233)	15.163
Equipos proceso información	131.956	13.510	(8.655)	504	(150)	(13.191)	123.974
Mobiliario	14.120	316	(121)	46	(34)	(2.086)	12.241
Inmovilizaciones en curso	214	154	(49)	(146)	-	(22)	151
Otro inmovilizado material	8.147	70	(93)	(4.951)	(14)	(114)	3.045
Provisiones	(29.233)	-	2.149	3.223	-	6.819	(17.042)
Amortización acumulada	(97.539)	(34.777)	6.945	(323)	118	11.609	(113.967)
Total neto	54.759	(18.328)	(185)	2.908	(97)	(756)	38.301

La columna "Bajas de sociedades" del ejercicio 2004 recoge fundamentalmente el efecto de la salida del perímetro de consolidación de la sociedad Lycos, Inc. (véase Nota 1).

Durante los ejercicios 2004 y 2003, las inversiones más significativas realizadas en activos materiales corresponden a las sociedades dependientes del Grupo Terra en España, México, Brasil y Estados Unidos, principalmente en equipos informáticos.

La columna "Diferencias de conversión" refleja tanto el efecto de la evolución de los tipos de cambio sobre los saldos iniciales, como la corrección monetaria que aplican ciertas sociedades sobre sus saldos para corregir el efecto de la inflación, de acuerdo con las prácticas contables en sus respectivos países.

(9) **OTRAS PARTICIPACIONES**

La composición y los movimientos experimentados en los ejercicios 2004 y 2003 en el epígrafe "Otras participaciones" del inmovilizado financiero, y la correspondiente provisión por depreciación, se muestran a continuación:

Miles de Euros	Otras Participaciones	Provisiones	Neto
Saldo al 1 de enero de 2003	93.785	(78.653)	15.132
Adiciones o Dotaciones	2.623	18.177	20.800
Bajas	(8.355)	8.405	50
Trasposos	189.772	(41.326)	148.446
Diferencias de conversión	(13.729)	9.491	(4.238)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	264.096	(83.906)	180.190
Adiciones o Dotaciones	1.756	(2.817)	(1.061)
Bajas	(66.269)	37.977	(28.292)
Diferencias de conversión	2.000	(1.106)	894
Saldo al 31 de diciembre de 2004	201.583	(49.852)	151.731

Las "Adiciones" de los ejercicios 2004 y 2003 corresponden principalmente a las inversiones adicionales realizadas en la sociedad Inversis Networks, S.A. por importe de 1.601 y 2.539 miles de euros, respectivamente.

El epígrafe de "Traspasos" del ejercicio 2003 incluye fundamentalmente la reclasificación íntegra de la participación en Uno-e Bank, S.A., desde los epígrafes "Fondo de Comercio de consolidación" y "Participaciones de empresas puestas en equivalencia" por un importe neto de 148.500 miles de euros.

El epígrafe de "Bajas" del ejercicio 2004 incluye básicamente las desinversiones realizadas en las participaciones minoritarias propiedad de Lycos, Inc.

(10) FONDOS PROPIOS

El movimiento de las cuentas de fondos propios durante los ejercicios 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

B

	Miles de Euros							
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reservas (1)	Resultados ejercicios anteriores	Reservas en Sociedades Consolidadas (2)	Diferencias de Conversión	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo a 1 de enero de 2003	1.216.321	5.491.533	28.075	111.320	(1.312.608)	(334.884)	(2.008.870)	3.190.887
Distribución de resultados	-	-	-	(804.072)	(1.204.798)	-	2.008.870	-
Reducción de capital	(13.385)	(60.231)	-	-	-	-	-	(73.616)
Reserva indisponible capital amortizado	-	(13.385)	13.385	-	-	-	-	-
Corrección valorativa acciones propias	-	(165.521)	-	6.741	-	-	-	(158.780)
Reserva indisponible acciones propias	-	(126.262)	126.262	-	-	-	-	-
Variación del perímetro de consolidación	-	-	-	(19.652)	19.652	-	-	-
Otros traspasos	-	-	(1.858)	1.722	-	136	-	-
Pérdidas del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(172.710)	(172.710)
Consolidación de filiales extranjeras	-	-	-	-	-	(65.240)	-	(65.240)
Saldo a 31 de diciembre de 2003	1.202.936	5.126.134	165.864	(703.941)	(2.497.754)	(399.988)	(172.710)	2.720.541
Distribución de resultados	-	-	-	(44.075)	(128.635)	-	172.710	-
Reducción de capital	(53.053)	(70.258)	-	-	-	-	-	(123.311)
Reserva indisponible capital amortizado	-	(53.053)	53.053	-	-	-	-	-
Pago de dividendo	-	(1.135.883)	13.760	-	-	-	-	(1.122.123)
Corrección valorativa acciones propias	-	(2.865)	-	-	-	-	-	(2.865)
Reserva indisponible acciones propias	-	111.143	(111.143)	-	-	-	-	-
Variación del perímetro de consolidación	-	-	-	(966.144)	771.099	195.045	-	-
Beneficios del ejercicio	-	-	-	-	-	-	163.972	163.972
Consolidación de filiales extranjeras	-	-	-	-	-	(1.478)	-	(1.478)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	1.149.883	3.975.218	121.534	(1.714.160)	1.855.290	(206.421)	163.972	1.634.736

(1) La columna de "Reservas" agrupa los epígrafes de "Reservas distribuibles", "Reservas por capital amortizado" y "Reservas para acciones propias" del balance de situación consolidado adjunto.

(2) La columna de "Reservas en Sociedades Consolidadas" agrupa los epígrafes de "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" y "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" del balance de situación consolidado adjunto.

a) Capital social-

Ejercicio 2004

El capital social al 31 de diciembre de 2004 de la sociedad dominante está representado por 574.941.513 acciones de 2 euros valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

B

Con fecha 14 de julio de 2004 se otorgó escritura de reducción de capital social por un importe de 53.053 miles de euros, mediante la amortización de 26.526.402 acciones propias, de 2 euros de valor nominal, elevando a público el acuerdo de reducción de capital adoptado en la Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2004. Estas acciones correspondían a acciones sobrantes de los planes de opciones sobre acciones para empleados de Lycos, Inc y fueron adquiridas en su práctica totalidad a Citibank, NA en virtud del acuerdo del Consejo de Administración el 16 de diciembre de 2003, haciendo uso de la delegación conferida a su favor por la Juntas Generales de Accionistas de fecha 8 de junio de 2000 y 2 de abril de 2003. Dichas acciones de Terra Networks, S.A. se encontraban a 31 de diciembre de 2003 registrados contablemente en el epígrafe de "Acciones propias". La amortización de capital ha supuesto una reducción de las partidas de capital social, prima de emisión y acciones propias por importe de 53.053, 70.258 y 123.311 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2004, la Sociedad dispone de 7.000.000 acciones propias, adquiridas a Barclays Bank, S.A. y que cubren el Plan de Opciones sobre acciones a favor de los empleados del Grupo Terra (véase Nota 1 y 4I). Estas acciones, que deberán ser amortizadas en la próxima Junta General de Accionistas, representan un 1,217% del capital social, están valoradas a 2,16 euros y figuran registradas en el activo del balance de situación adjunto en el epígrafe "Acciones propias" por un importe de 15.120 miles de euros.

Ejercicio 2003

El capital social al 31 de diciembre de 2003 de la sociedad dominante estaba representado por 601.467.915 acciones de 2 euros valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 5 de junio de 2003 se otorgó escritura de reducción de capital social por un importe de 13.385 miles de euros, mediante la amortización de 6.692.344 acciones propias, de 2 euros de valor nominal, elevando a público el acuerdo de reducción de capital adoptado en la Junta General de Accionistas de 2 de abril de 2003. Estas acciones correspondían a acciones sobrantes de los planes de opciones sobre acciones para empleados de Lycos, Inc. Dichos derechos de opción de compra sobre acciones de Terra Networks, S.A. se encontraban a dicha fecha registrados contablemente en el epígrafe de "Otro inmovilizado financiero". La amortización de capital supuso una reducción de las partidas de capital social, prima de emisión, inmovilizado financiero y fondo de comercio de consolidación por importe de 13.385, 60.231, 71.400 y 2.216 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2003, la Sociedad disponía de 26.544.652 acciones propias, adquiridas en virtud del acuerdo del Consejo de Administración el 16 de diciembre de 2003, haciendo uso de la delegación conferida a su favor por la Juntas Generales de Accionistas de fecha 8 de junio de 2000 y 2 de abril de 2003 (véase Nota 1) y que cubrían el Plan de Opciones sobre acciones a favor de los empleados de Lycos, Inc. En

7

los primeros meses del ejercicio 2004 se produjo el ejercicio por parte de empleados del Grupo Terra de 18.250 acciones y el resto, 26.526.402 acciones propias, fueron amortizadas el en mes de julio de 2004, cumpliendo así con el acuerdo adoptado en la Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2004. Dichas acciones propias representaban, a 31 de diciembre de 2003, un 4,41% del capital social y estaban valoradas a 4,76 euros.

b) Prima de emisión-

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A., celebrada en única convocatoria el 22 de junio de 2004, aprobó el pago de un dividendo en metálico, con cargo a la cuenta de Prima de emisión de acciones, por un importe fijo de 2 euros brutos por cada acción en circulación de la compañía. El efecto en el epígrafe de "Prima de emisión" por este concepto ha ascendido a 1.136 millones de euros.

c) Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse un importe igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% de la cifra de capital social.

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

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Puesto que la sociedad dominante ha incurrido en pérdidas hasta 31 de diciembre de 2003, la cuenta de reserva legal no tiene saldo alguno a 31 de diciembre de 2004.

d) Reserva por Acciones Propias-

Conforme se describe en el apartado a), en el ejercicio 2004 la sociedad dominante ha realizado una reducción de capital mediante la amortización de 26.526.402 acciones propias que tenía a 31 de diciembre de 2003 y, en consecuencia, ha procedido a eliminar la correspondiente reserva por acciones propias que cubría el importe de dichas acciones propias.

De acuerdo con el artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas la sociedad dominante tiene, a 31 de diciembre de 2004, una reserva indisponible por importe de 15.120 miles de euros correspondiente a un total de 7.000.000 acciones propias (véase apartado a).

e) Reserva por capital amortizado-

De acuerdo con el artículo 167 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas la sociedad dominante tiene constituida una reserva indisponible por importe de 92.649 miles de euros correspondiente al valor nominal de las acciones amortizadas en los ejercicios 2004 y anteriores, con el fin de obviar el derecho de oposición de sus acreedores a la mencionadas reducciones de capital.

f) Reservas en sociedades consolidadas-

En el ejercicio 2004 la participación en la sociedad Lycos, Inc. ha salido del perímetro de consolidación suponiendo una minoración de las reservas en sociedades consolidadas por integración global y puesta en equivalencia, por importe de 771.099 miles de euros, que ha sido reclasificada a resultados negativos de ejercicios anteriores de la sociedad dominante (véase apartado g).

Adicionalmente la disolución de Emplaza, S.A. y de A Tu Hora, S.L. han supuesto una variación por importe de 10.310 miles de euros que ha sido reclasificada a las reservas de Terra Networks Asociadas, S.L., sociedad que poseía estas participaciones.

g) Diferencias de conversión-

Las "Diferencias de conversión" recogen las diferencias resultantes del efecto de la variación del tipo de cambio sobre los activos netos de las sociedades ubicadas fuera de España y el efecto del ajuste por inflación sobre el patrimonio aportado por aquellas sociedades donde se aplica esa práctica contable. Por estos conceptos existe una disminución del patrimonio acumulada de 206.421 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 y de 399.988 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, debido a la consolidación con las diferentes filiales que componen el Grupo.

Siguiendo el RD 1815/1991 la salida del perímetro de la sociedad Lycos, Inc ha supuesto una minoración de las diferencias de conversión por importe de 195.045 miles de euros, que ha sido reclasificada a resultados negativos de ejercicios anteriores de la sociedad dominante.

Para el cálculo de las diferencias de conversión, se ha aplicado el método del tipo de cambio de cierre (véase Nota 4 d).

h) Aportación de las empresas del Grupo a las reservas y al resultado consolidado-

La aportación de las sociedades que componen el Grupo Terra a las reservas y al resultado consolidado a 31 de diciembre de 2004 y de 2003 ha sido la siguiente:

26

	Miles de Euros			
	Pérdidas (Beneficios)		Reservas negativas (positivas)	
	31-12-04	31-12-03	31-12-04	31-12-03
Terra Networks, S.A. (sociedad dominante)	(264.784)	44.075	1.606.386 (**)	538.077
Sociedades consolidadas por integración global o proporcional:				
T.N. España, S.A.	(15.439)	831	235.368	232.985
Ordenamiento de Links Especializados, S.L.	-	-	-	1.552
Terra Lycos Intangibles, S.A.	68	95	5.213	5.118
Lycos, Inc.	44.327	48.678	-	692.830
T.N. Guatemala, S.A.	1.742	1.930	12.250	10.320
T.N. Perú, S.A.	2.042	1.479	47.131	45.652
T.N. USA, Inc. y subsidiarias	10.969	-	230.010	230.010
T.N. Argentina, S.A.	986	1.540	51.706	50.166
T.N. México Holding, S.A. de C.V. y subsidiarias	11.940	24.303	404.948	380.645
Telefónica Interactiva Brasil, S.A. y subsidiarias	17.714	8.774	400.778	392.004
T.N. Chile Holding Ltda. y subsidiaria	6.154	6.015	58.622	52.607
T.N. Venezuela, S.A.	249	859	17.901	17.042
T.N. Colombia Holding S.A. y subsidiaria	273	2.662	47.261	44.599
Ifigenia Plus, S.L.	1.367	520	4.347	3.827
T.N. Caribe, S.A.	-	137	1.524	1.387
Maptel Networks, S.A.	642	803	1.334	531
Terra Networks Latam E.T.V.E., S.L.	(11.798)	(859)	(1.598)	(739)
Terra Networks Asociadas, S.L.	9.819	(7.467)	128.893	126.050
OneTravel.com, Inc.	4.213	2.689 (*)	5.765	3.076
Emplaza, S.A. (sociedad liquidada)	-	-	-	3.886
Terra Lycos, S.A.	(1)	-	-	-
Educaterra, S.L.	986	1.038	1.038	-
Sociedades puestas en equivalencia:				
Uno-e Bank, S.A.	-	2.383	2.383	-
Azeler Automoción, S.A.	21	546	4.608	4.062
A Tu Hora, S.A.	-	1.897	-	4.527
Rumbo S.A.	(284)	2.947	9.357	6.410
Centro de investigación y experimentación de la realidad virtual, S.L.	-	1.268	12.740	11.472
De remate.com, Inc.	-	-	8.036	8.036
Lycos Asia Limited	408	8.069	-	12.966
Lycos Europe N.V.	13.643	17.632	162.718	145.086
Lycos Ventures LP	168	71	-	8.129
Lycos Korea, Inc.	-	(1.213)	-	1.466
Sympatico Lycos, Inc.	-	-	-	103
Iniciativas Residenciales en Internet, S.A.	603	1.008	2.957	1.949
TOTAL	(163.972)	172.710	3.461.676	3.035.831

(*) Incluye 126 miles de euros en 2003 generados cuando la sociedad se integraba por puesta en equivalencia

(**) Incluye 966.144 miles de euros generados por la sociedad Lycos, Inc. cuando formaba parte del Grupo Terra

8

i) Planes de Opciones sobre Acciones-

En el epígrafe de fondos propios está recogido el efecto de la ampliación de capital y prima de emisión por las acciones emitidas para cubrir los Planes de Opciones vigentes sobre acciones de Terra Networks, S.A.

A 31 de diciembre de 2004, las acciones emitidas para cubrir dichos Planes de Opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. ascienden a 13.879.903 acciones.

Según se describe en la Nota 1, con fecha 15 de julio de 2004, Barclays Bank, S.A. ha vendido a Terra Networks, S.A., fuera del mercado, 7.000.000 de acciones emitidas por dicha sociedad, al precio de 2,16 euros por acción. Estas acciones continúan cubriendo los Planes de Opciones de empleados del Grupo Terra vigentes a la fecha y, se encuentran registradas contablemente en el epígrafe de "Acciones propias" (véase Nota 4 I) del activo del balance de situación adjunto, si bien deberán ser amortizadas en la próxima Junta General de Accionistas.

Adicionalmente a las mencionadas acciones propias, la entidad financiera Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona posee como banco agente de los distintos planes de opciones vigentes a 31 de diciembre de 2004 6.879.903 acciones.

Si transcurrido el plazo de ejercicio de estas opciones quedaran algunas sin ejercitar, Terra Networks, S.A. tendrá que amortizar las acciones sobrantes. Por tanto, aquellas acciones emitidas de Terra Networks, S.A. sobre las que no se ejerciten las correspondientes opciones de compra deberán ser presentadas a la Junta General de Accionistas de Terra Networks, S.A. para su amortización, con el consiguiente impacto en los estados financieros por la reducción del capital social y la prima de emisión.

En la Nota 17 b) se muestra un detalle de las opciones del Plan de Opciones sobre acciones de los empleados de Lycos, Inc.

B

(11) SOCIOS EXTERNOS

Corresponde a las participaciones de los socios externos en el valor patrimonial y en los resultados del ejercicio de las sociedades dependientes que han sido consolidadas por el método de integración global. En el Anexo I se muestra un detalle de las distintas compañías del Grupo Terra, incluyendo los porcentajes de participación, directa e indirecta, así como el valor de su patrimonio neto a la fecha de cierre del ejercicio 2004.

El movimiento habido durante los ejercicios 2004 y 2003 en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros				
	Saldo al 1-1-04	Resultados del ejercicio	Incrementos de capital	Diferencias de Conversión	Saldo al 31-12-04
One Travel.com, Inc.	2.961	(3.066)	-	105	-
Total	2.961	(3.066)	-	105	-

Sociedad	Miles de euros				
	Saldo al 1-1-03	Resultados del ejercicio	Incrementos de capital	Diferencias de Conversión	Saldo al 31-12-03
One Travel.com, Inc.	-	(536)	3.496	1	2.961
Total	-	(536)	3.496	1	2.961

8

(12) SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO
TELEFÓNICA

Los saldos, derivados de las transacciones con sociedades del Grupo Telefónica, desglosados en la Nota 15 (ingresos y gastos), al 31 de diciembre de 2004 y al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

31 de diciembre de 2004	Miles de euros			
	Inversiones financieras temporales	Deudores corto plazo	Acreedores largo plazo	Acreedores corto Plazo
Telefónica Finanzas, S.A.	519.795	-	-	-
Telefónica, S.A.	307.126 (*)	8.604	26.183	(140)
Telefónica Data España S.A.	-	288	-	7.757
Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A.	-	-	-	732
Telefónica de España, S.A.	-	33.422	-	4.706
Telefónica Móviles, S.A.	-	2.104	-	255
Telefónica Procesos y Tecnología de la Información, S.A.	-	113	-	465
Atento España, S.A.	-	-	-	370
Zeleris España, S.A.	-	2	-	363
CTC Chile, S.A.	-	5.328	-	201
CTC Mundo, S.A.	-	144	-	323
Telefónica Móviles Chile, S.A.	-	315	-	11
Assist Telefónica, S.A.	-	2.501	-	-
Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A.	-	3.258	-	1.491
Telefónica Soluciones de Inf. y teleco, S. L.	-	700	-	-
Telefónica Internacional, S.A.	-	2.530	-	-
Telefónica Publicidad e información, S.A.	-	432	-	180
Fisatel, S.A. de C.V.	-	-	-	2.047
Telefónica Soluciones de informática y com. de España	-	-	-	888
Telefónica Móviles México	-	369	-	556
Telefónica Data Brasil	-	56	-	-
Atento Do Brasil Ltda.	-	-	-	860
Telefónica Data USA, Inc.	-	5	-	253
Telefónica Empresas Perú, S.A.	-	32	-	1.061
Telefónica del Perú, S.A.	-	2.046	-	-
Otras empresas del Grupo Telefónica	-	2.195	-	4.361
Total	826.921	64.444	26.183	26.740

(*) véase Nota 14

31 de diciembre de 2003	Miles de euros			
	Inversiones financieras temporales	Deudores corto plazo	Acreedores largo plazo	Acreedores corto Plazo
Telefónica Finanzas, S.A.	1.365.307	-	-	1
Telefónica, S.A.	-	12.155	26.183	1.273
Telefónica Data España S.A.	-	904	-	14.336
Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A.	-	7	-	2.094
Telefónica de España, S.A.	-	23.316	-	4.870
Telefónica Móviles España, S.A.	-	3.364	-	2.068
Telefónica Procesos y Tecnología de la Información, S.A.	-	-	-	998
Atento España, S.A.	-	1	-	959
Zeleris España, S.A.	-	-	-	771
CTC Chile, S.A.	-	5.056	-	1.302
CTC Mundo, S.A.	-	419	-	-
Telefónica Móviles Chile, S.A.	-	372	-	11
Assist Telefónica, S.A.	-	1.355	-	-
Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A.	-	1.927	-	476
Telefónica Soluciones de Inf. y teleco, S. L.	-	164	-	-
Telefónica Internacional, S.A.	-	-	-	-
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	-	79	-	180
Fisatel, S.A. de C.V.	124	-	-	-
Telefónica Soluciones de informática y com. de España	-	622	-	65
Telefónica Móviles México	-	895	-	5
Telefónica Data Brasil	-	-	-	1.561
Atento Do Brasil Ltda.	-	-	-	662
Telefónica Data USA, Inc.	-	2	-	457
Telefónica Empresas Perú, S.A.	-	-	-	969
Telefónica del Perú, S.A.	-	3.541	-	536
Otras empresas del Grupo Telefónica	-	3.238	9	4.608
Total	1.365.431	57.417	26.192	38.202

Los saldos con Telefónica Finanzas S.A. (Telfisa) corresponden a las cuentas corrientes que mantienen distintas sociedades españolas del Grupo Terra en dicha entidad, remuneradas a tipo de interés de mercado (el tipo de interés medio para los ejercicios 2004 y 2003 ha sido 2,29% y 2,57%, respectivamente).

Los saldos recogidos en los epígrafes "Deudores a corto plazo" y "Acreedores a corto plazo" recogen, fundamentalmente, saldos pendientes de liquidar correspondientes a diversas operaciones realizadas al amparo del Contrato Marco de Alianza Estratégica firmado con Telefónica, S.A. (véase Nota 15).

(13) SALDOS CON EMPRESAS ASOCIADAS

El detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas asociadas a 31 de diciembre de 2004 y al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

31 de diciembre de 2004	Miles de euros		
	Créditos largo plazo	Deudores Corto Plazo	Acreedores Corto Plazo
Red Universal de Marketing y Bookings Online, S.A.	3.757	864	26
Lycos Europe, N.V.	-	19	126
Aremate.com, Inc.	-	505	-
Iniciativas Residenciales en Internet, S.A.	-	448	83
Uno-e Bank, S.A.	-	97	-
Otras	-	43	34
Total	3.757	1.976	269

31 de diciembre de 2003	Miles de euros		
	Créditos largo plazo	Deudores Corto Plazo	Acreedores Corto Plazo
Red Universal de Marketing y Bookings Online, S.A.	3.757	463	194
A Tu Hora, S.A.	-	-	2.877
Lycos Asia Limited	12.272	-	-
Lycos Europe, N.V.	-	-	32
Aremate.com, Inc.	-	884	-
Iniciativas Residenciales en Internet, S.A.	-	358	2
Otras	-	132	-
Total	16.029	1.837	3.105

Los créditos concedidos a Red Universal de Marketing y Bookings Online, S.A. tienen carácter participativo (con interés variable sujeto a la condición suspensiva de que la compañía obtenga determinados resultados).

Los créditos del ejercicio 2003 que se concedieron a largo plazo a la sociedad asociada Lycos Asia Limited devengaron un interés de mercado y se encontraban totalmente provisionados a 31 de diciembre de 2003 en el epígrafe "Otras provisiones financieras" del balance de situación adjunto. En el ejercicio 2004 esta sociedad ha salido del perímetro de consolidación como consecuencia de la desinversión de Lycos, Inc.

(14) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

a) *Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas-*

El desglose de las cuentas con las Administraciones Públicas del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

31 de diciembre de 2004	Miles de Euros	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Saldos deudores		
Crédito fiscal por compensación de pérdidas	233.839	-
Impuestos sobre beneficios anticipados	55.839	-
Hacienda Pública deudora por IVA	4.457	1.259
Retenciones y pagos a cuenta	-	6.739
Haciendas locales	-	-
Administraciones Públicas extranjeras	5.697	2.333
Total	299.832	10.331
Saldos acreedores		
Impuestos diferidos a largo plazo	2.292	-
Retenciones impuesto renta personas físicas	-	1.373
Retenciones capital mobiliario	-	2.240
Seguridad Social acreedora	-	605
Hacienda Pública acreedora por IVA	-	303
Haciendas locales	-	53
Administraciones Públicas extranjeras	12.699	4.701
Total	14.991	9.275

B

31 de diciembre de 2003	Miles de Euros	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Saldos deudores		
Crédito fiscal por compensación de pérdidas	233.925	-
Impuestos sobre beneficios anticipados	55.839	-
Hacienda Pública deudora por IVA	4.457	2.935
Retenciones y pagos a cuenta	-	17.937
Haciendas locales	-	32
Administraciones Públicas extranjeras	1.574	8.837
Total	295.795	29.741
Saldos acreedores		
Impuestos diferidos a largo plazo	2.423	-
Retenciones impuesto renta personas físicas	-	1.433
Seguridad Social acreedora	-	771
Hacienda Pública acreedora por IVA	-	1.090
Haciendas locales	-	2.209
Administraciones Públicas extranjeras	597	8.731
Total	3.020	14.497

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los principales impuestos varían para las diferentes sociedades consolidadas, si bien generalmente comprenden los últimos cuatro ejercicios. Los Administradores de la sociedad no esperan que se devenguen pasivos de consideración para la misma como consecuencia de la posible inspección de los ejercicios pendientes.

El Grupo Terra tiene registrado bajo el epígrafe "Crédito fiscal por compensación de pérdidas" del balance de situación consolidado los créditos fiscales cuyo movimiento durante los ejercicios 2004 y 2003 por sociedades es el siguiente:

31 de diciembre de 2004	Miles de Euros			
	Pérdidas fiscales ejercicios anteriores	Reversión de pérdidas fiscales ejercicio 2004	Diferencias de Conversión	Total
Terra Networks, S.A.	231.170	-	-	231.170
Ifigenia Plus, S.L.	66	(66)	-	-
Terra Networks Chile Holding, S.A. y subsidiaria	2.689		(20)	2.669
	233.925	(66)	(20)	233.839

31 de diciembre de 2003	Miles de Euros			
	Pérdidas fiscales ejercicios anteriores	Pérdidas fiscales ejercicio 2003	Diferencias de Conversión	Total
Terra Networks, S.A.	231.170	-	-	231.170
Ifigenia Plus, S.L.	66	-	-	66
Terra Networks Chile Holding, S.A. y subsidiaria	2.689	-	-	2.689
	233.925	-	-	233.925

Los impuestos sobre beneficios anticipados y los créditos fiscales por compensación de pérdidas que la sociedad mantiene activados a 31 de diciembre de 2004, se imputarán a resultados en la medida en que las sociedades que lo generaron obtengan bases imponibles positivas, lo que está contemplado en el plan de negocio del Grupo Terra en un periodo inferior a los diez ejercicios próximos, periodo máximo que la actual normativa contable española a 31 de diciembre de 2004, permite para el reconocimiento de créditos fiscales por bases imponible negativas. Los impuestos diferidos se revertirán, de igual forma, cuando Terra Networks, S.A., aplique la provisión de cartera como consecuencia de la obtención de resultados positivos en las sociedades dependientes.

b) Impuestos sobre Beneficios-

El Impuesto sobre Beneficios de cada una de las sociedades que componen el Grupo Terra se calcula sobre la base del 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 normativa del Impuesto sobre Beneficios vigente en los países en los que tributan las sociedades del Grupo Terra establece que, en determinadas condiciones, las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores podrán ser compensadas con bases imponibles positivas generadas en ejercicios posteriores. En concreto y respecto a las principales bases imponibles negativas generadas por el Grupo Terra, sus plazos para ejercitar la citada compensación son los siguientes:

1. En España, de acuerdo con la legislación vigente, y tras las modificaciones introducidas por la Ley 24/2001 de 29 de diciembre de Medidas Fiscales Administrativas y del Orden Social, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince ejercicios siguientes al primero en el que se obtengan beneficios.
2. En México las bases imponibles pueden compensarse en un periodo de diez años desde el momento de su generación.
3. En Brasil y Chile no se ha establecido un plazo de caducidad de las bases, si bien en el caso de Brasil el importe de las bases imponibles negativas compensadas no debe exceder del 30% de la totalidad de la base imponible positiva.
4. En Perú y Argentina las bases imponibles deben compensarse en un período de cuatro y cinco años, respectivamente, desde el momento de su generación.
5. En Estados Unidos, el plazo de prescripción de las bases imponibles negativas pendientes de compensación es de veinte años a partir del momento de su generación.

El saldo neto del "Impuesto sobre beneficios" registrado en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2004 y 2003 adjunta se compone de las siguientes partidas:

	Miles de Euros	
	31-12-04	31-12-03
Crédito fiscal generado en la operación de venta de Lycos, Inc.	(271.733)	-
Crédito fiscal por pérdidas del ejercicio de sociedades en Grupo Fiscal	(55.280)	-
Diferencias permanentes de sociedades en Grupo Fiscal	19.889	-
Reversión de créditos fiscales	66	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	(28)
Reversión impuesto diferido en consolidación	-	-
Impuesto devengado en el extranjero	597	290
Otras partidas- (saldo neto)	5	4
Gasto por Impuesto sobre beneficios (ingreso)	(306.456)	266

8

En relación con la operación de venta de la participación en Lycos Inc. comentada en la Nota 1, Terra Networks, S.A., ha reconocido un crédito fiscal en el ejercicio 2004 por importe de 272 millones de euros que forma parte del total crédito fiscal de 306 millones de euros reconocido en el ejercicio 2004. Dicho crédito fiscal resulta de la diferencia existente entre el precio de venta de las acciones de Lycos Inc. por 89 millones de euros y el valor por el que se contabilizó la ampliación de capital mediante la que se adquirió esta sociedad, minorado por las correcciones (fundamentalmente dotaciones a la provisión de cartera) que ya fueron fiscalmente deducibles con anterioridad al momento de su venta.

Adicionalmente, la Sociedad está evaluando la posibilidad de acreditar una mayor base imponible negativa en el ejercicio 2004 por un importe máximo de hasta 7.418 millones de euros, como consecuencia de aplicar como valor de adquisición fiscal el que resultaría de tomar el valor de mercado de las acciones de Lycos Inc. recibidas, en lugar del valor contable por el que fueron registradas por haberse acogido a lo dispuesto en el artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas. No obstante, dada la posición contraria que la Administración Tributaria ha manifestado en respuestas a consultas tributarias sobre casos similares y las incertidumbres existentes sobre la decisión final que pueda adoptarse, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha considerado efecto contable alguno sobre las mismas.

En los ejercicios 2004 y 2003 se ha concluido, en base al estudio anualmente realizado, que la recuperabilidad de los créditos fiscales activados es razonable.

El mencionado análisis de recuperabilidad de los créditos fiscales se centra en analizar el impacto que en Terra Networks, S.A. (sociedad dominante) tendrán las expectativas de beneficios futuros de las sociedades dependientes y, en consecuencia, la posible reversión de la provisión de cartera dotada en los estados financieros individuales de la sociedad dominante.

Dichas expectativas de beneficios futuros son las obtenidas de los planes de negocio de las sociedades filiales, que también han sido utilizados en el análisis de recuperabilidad de los fondos de comercio, según se describe en la Nota 1 de la presente memoria.

Toda vez que Terra Networks, S.A. y otras sociedades españolas del Grupo forman parte, desde el 1 de enero de 2004, del Grupo Consolidado Fiscal cuya entidad matriz es Telefónica, S.A., se considera que el crédito fiscal asociado a la base imponible negativa generado a partir de esa fecha y contribuida al Grupo Fiscal es recuperable.

c) Aplicación del régimen de consolidación fiscal

Con fecha 2 de julio de 2001, la Administración Tributaria española concedió al Grupo Terra el régimen de tributación consolidada en el Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2001 y siguientes.

Por tanto, desde 2001 y hasta el 31 de diciembre de 2003 (véase apartado siguiente) las sociedades residentes en España que cumplen los requisitos establecidos en los artículos 78 y siguientes de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto de Sociedades, han tributado por el régimen de consolidación fiscal dentro del Grupo Fiscal nº 111/01, del que Terra Networks, S.A., era la sociedad dominante. Dicho Grupo Fiscal se ha disuelto con fecha 31 de diciembre de 2003.

d) Incorporación al régimen de consolidación fiscal del Grupo Telefónica

El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., en su reunión celebrada el día 16 de diciembre de 2003, haciendo uso de la delegación conferida a su favor por las Juntas Generales de Accionistas de fechas 8 de junio de 2000 y 2 de abril de 2003, aprobó la adquisición por parte de Terra Networks, S.A. de 26.525.732 acciones de Terra propiedad de Citibank, NA en su condición de agente de los planes de opciones asumidos por la compañía con ocasión de la integración de Lycos, Inc.

El objetivo de la adquisición de las citadas acciones fue poner en valor el nuevo crédito fiscal que se produjese en el año 2004 y, en su caso, en años posteriores. Esta puesta en valor se logró mediante la integración de Terra Networks, S.A. en el régimen de tributación consolidada del Grupo Telefónica en el año 2004, pues una vez ejecutada la citada adquisición, el porcentaje accionarial de Telefónica, S.A. supone un 75,29% del capital efectivo de Terra Networks, S.A. (capital social menos autocartera). La entrada de Terra Networks, S.A. en el Grupo Consolidado de Telefónica, S.A. ha permitido anticipar en el tiempo la utilización del nuevo crédito fiscal generado a partir del 1 de enero de 2004, al poder aplicarlo contra las bases imponibles positivas que obtenga el Grupo Consolidado Fiscal cuya entidad dominante es Telefónica, S.A. Los créditos fiscales generados con anterioridad al ejercicio 2004 por el actual Grupo Consolidado de Terra Networks, S.A. no son objeto de cesión y se compensarán únicamente con bases imponibles positivas generadas por las sociedades del citado Grupo Consolidado de Terra Networks, S.A.

Como consecuencia de la toma por parte de Telefónica S.A. de un porcentaje de participación efectiva superior al 75% en Terra Networks, S.A., la sociedad entiende que, de conformidad con lo establecido por el Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, pierde su condición de compañía dominante fiscalmente de sus filiales en España y, por lo tanto, el Grupo Fiscal nº 111/01 se disolverá a partir del ejercicio 2004, siendo por tanto el ejercicio 2003 el último en que tributó bajo el Régimen de Consolidación Fiscal como Grupo independiente.

La cuenta a cobrar a Telefónica, S.A. devengada en el ejercicio 2004 por régimen de declaración consolidada en Impuesto de Sociedades asciende a 307.126 miles de euros a

8

31 de diciembre de 2004, y se encuentra recogida en el epígrafe "Créditos a empresas del Grupo Telefónica" del balance de situación adjunto (véase Nota 12).

(15) INGRESOS Y GASTOS

Ingresos-

Los ingresos de explotación corresponden básicamente a los siguientes conceptos:

1. *Ingresos por prestación de servicios de acceso y comunicación.* Corresponde a los ingresos de suscripciones fundamentalmente por la provisión de acceso a Internet al mercado residencial y SOHO, y por los servicios de soporte y atención técnica a usuarios. Adicionalmente se incluyen los ingresos por tráfico inducido e interconexión recibidos de las operadoras de telecomunicaciones en algunos países. Igualmente se incluyen los ingresos por servicios no gratuitos de atención técnica y de soporte a usuarios. Estos ingresos representan el 44% del total ingresos de explotación. En el ejercicio 2004, el 13% de los ingresos por este concepto corresponde al Contrato Marco de Alianza Estratégica firmado con Telefónica, S.A.
2. *Ingresos por publicidad del portal y comercio electrónico.* Los ingresos de publicidad corresponden fundamentalmente a los ingresos recibidos en base a un precio por número de impresiones, clicks o cualesquiera formato publicitario en los portales del Grupo Terra y en virtud de los acuerdos de patrocinio para esponsorizar áreas del portal en base a un importe fijo. Igualmente se incluyen los ingresos derivados de las transacciones de comercio electrónico llevadas a cabo a través de los portales del Grupo Terra. Estos ingresos representan el 22% del total ingresos de explotación. En el ejercicio 2004, el 10% de los ingresos por este concepto corresponde al Contrato Marco de Alianza Estratégica firmado con Telefónica, S.A. Dentro de los ingresos de e-commerce se incluye el importe facturado en aquellas operaciones de venta de viajes on-line (básicamente billetes aéreos, hoteles y cruceros). La sociedad One Travel.com. Inc, que opera en el sector de agencias de viaje on-line, realiza la facturación al cliente final por el importe total del billete incluidos los impuestos, asume el riesgo de crédito o impago por parte del cliente final y mantiene un compromiso de compra mínimo con su proveedor o tiene potestad para fijar el precio definitivo al cliente final. En el ejercicio 2004, el 21,4% de los ingresos por publicidad del portal y comercio electrónico corresponde a la venta de viajes on-line.
3. *Ingresos por servicios de comunicación, portal y venta de contenidos.* Se incluyen los ingresos por suscripciones a servicios de valor añadido y de comunicación y por venta de licencias de paquetes de software asociadas. Igualmente se incluyen ingresos por suscripciones a servicios y contenidos del portal y por venta de licencias de paquetes de software de portal y contenidos. Estos servicios se prestan directamente al cliente final o a través de corporaciones que los distribuyen a los

6

clientes finales. Estos ingresos representan el 23% del total ingresos de explotación. En el ejercicio 2004, el 57% de los ingresos por este concepto corresponde al Contrato Marco de Alianza Estratégica firmado con Telefónica, S.A.

4. *Ingresos por servicios corporativos.* Corresponde a los servicios prestados a empresas tales como servicios de conexión, desarrollo de aplicaciones, "web developing", proyectos de consultoría, comercio electrónico entre empresas, e información financiera para corporaciones en el caso de Terra Networks México, S.A. de C.V. Estos ingresos representan el 11% del total ingresos de explotación. En el ejercicio 2004, el 34% de los ingresos por este concepto corresponde al Contrato Marco de Alianza Estratégica firmado con Telefónica, S.A.
5. *Otros servicios.* Corresponde a los ingresos por ventas de módems y "kits" de conexión. Estos ingresos no representan un porcentaje significativo respecto del total ingresos de explotación, si bien el 10% de los ingresos por este concepto corresponde al Contrato Marco de Alianza Estratégica firmado con Telefónica, S.A.

La contribución del epígrafe "Total ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por mercado geográfico, entendido éste como el país de la sociedad del Grupo Terra prestadora del servicio, es la siguiente:

País	Miles de Euros	
	2004	2003
España	238.349	207.392
Estados Unidos	86.315	126.296
Brasil	147.405	140.714
México	29.242	35.005
Chile	28.125	26.441
Guatemala y Caribe	2.143	2.221
Perú	6.463	6.909
Colombia	1.030	713
Argentina	957	657
Venezuela	449	279
	540.478	546.627

Nota: En la cifra de contribución de cada país al total de ingresos consolidados se han eliminado las ventas intragrupo Terra.

Transacciones con empresas del Grupo Telefónica-

Las principales transacciones que el Grupo Terra tiene con el Grupo Telefónica se basan en el Contrato Marco de Alianza Estratégica de 12 de febrero de 2003 (véase Nota 1). Las principales características del Contrato Marco son las siguientes:

- a) Reforzamiento del Grupo Terra como:
- Proveedor exclusivo de los elementos esenciales del portal, uso de marca y agregador de los contenidos y servicios de Internet de banda ancha y estrecha dirigidos al segmento residencial, SOHO y, cuando así se acuerde a PYMES, en las ofertas de conectividad y acceso a Internet de las sociedades del Grupo Telefónica.
 - Proveedor preferente de los servicios de auditoría, consultoría, gestión y mantenimiento de los portales-país de las sociedades del Grupo Telefónica.
 - Proveedor exclusivo de los servicios de formación "on-line" de los empleados del Grupo Telefónica.
 - Proveedor preferente de los servicios de marketing integral "on-line" con las compañías del Grupo Telefónica.
- b) Garantía de un volumen mínimo de contratación de espacios publicitarios "on-line" de las sociedades del Grupo Terra por las sociedades del Grupo Telefónica.
- c) Contratación exclusiva de los servicios de conectividad y acceso mayorista a Internet por parte de las sociedades del Grupo Terra a las sociedades del Grupo Telefónica en condiciones de cliente más favorecido, regulatoriamente admisibles.
- d) Externalización de la operación por parte de las sociedades del Grupo Terra a las sociedades del Grupo Telefónica de todo o parte de los servicios y/o explotación de los elementos de acceso a la red para la provisión de acceso a internet de sus clientes residenciales, SOHO y, cuando así se acuerde, PYMES, en condiciones de cliente más favorecido, regulatoriamente admisibles.
- e) Contratación exclusiva de los servicios avanzados de red y plataformas necesarias para la construcción de la oferta a clientes residenciales, SOHO y, cuando así se acuerde, PYMES por parte de las sociedades del Grupo Terra a las sociedades del Grupo Telefónica, tanto en banda ancha como estrecha en condiciones de cliente más favorecido, regulatoriamente admisibles.

Este Contrato Marco asegura la generación de un valor mínimo para el Grupo Terra a lo largo de toda su vigencia, por un importe anual de 78,5 millones de euros, que resulta de la diferencia entre los ingresos resultantes de los servicios prestados en virtud de dicho Contrato Marco y los costes e inversiones directamente asociados a los mismos. El Contrato Marco define un nuevo modelo de relación de ambas compañías que aprovechan mejor sus capacidades respectivas para potenciar el crecimiento de ambas en Internet. Este Contrato Marco tendrá una duración de seis años, finalizando el 31 de diciembre de 2008, siendo automáticamente renovado por periodos anuales de no mediar denuncia expresa por las partes.

8

En cumplimiento de lo dispuesto en el Contrato Marco de Alianza Estratégica, durante los ejercicios 2004 y 2003, se ha generado el mencionado valor mínimo anual para el Grupo Terra.

Las principales transacciones, incluidas o no dentro del Contrato Marco de Alianza Estratégica, con empresas del Grupo Telefónica durante los ejercicios 2004 y 2003 se describen a continuación:

- Contratación de servicios de comunicaciones al Grupo Telefónica Data, fundamentalmente tráfico de Internet nacional e internacional requerido para la prestación de servicios a los clientes de acceso y para dar visibilidad al portal.
- Contratación de servicios de comunicaciones a Telefónica de España, S.A., fundamentalmente infraestructuras de acceso de banda estrecha y banda ancha necesarias para configurar los servicios de acceso a Internet comercializados.
- Contratación de servicios de teleoperación y telemarketing al Grupo Atento.
- Venta de licencias de paquetes de software, mantenimiento y soporte asociado a las mismas a Telefónica de España, en virtud del acuerdo firmado entre Terra Networks España, S.A. y Telefónica de España, S.A. Los paquetes de software constan de aplicaciones que permiten a Telefónica de España, S.A. incorporar mayores funcionalidades a su oferta de acceso a Internet minorista, tanto en banda estrecha como en banda ancha y para los clientes residenciales y empresariales.
- Venta de licencias paquetes de software, entre ellos el programa de gestión de clientes de acceso de Terra Networks Brasil a Assist Telefónica, S.A.
- Contratación de servicios de portal entre Terra Networks Brasil, S.A. y Assist Telefónica, S.A.
- Contratación de servicios de formación on-line entre Educaterra, S.L. y sociedades del Grupo Telefónica.
- Contratación de consultoría, gestión y mantenimiento de portales corporativos del grupo Telefónica.
- Contratación de servicios de difusión de publicidad. Corresponde a los ingresos recibidos fundamentalmente en base a un precio por número de impresiones en los portales de Terra y en virtud de los acuerdos de patrocinio para esponsorizar áreas del portal en base a un importe fijo.

El importe de las operaciones realizadas durante los ejercicios 2004 y 2003 por el Grupo Terra con las sociedades del Grupo Telefónica es el siguiente:

Ingresos

Sociedad	Miles de Euros	
	2004	2003
Telefónica Data España, S.A.	298	600
Telefónica de España, S.A.	83.398	62.655
CTC Chile, S.A.	1.479	1.906
CTC Mundo, S.A.	100	222
Telefónica Empresas Chile, S.A.	574	903
Telefónica, S.A.	13.959	18.427
Telefónica Móviles España, S.A.	2.548	2.212
Telefónica de Argentina, S.A.	196	252
Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A.	11.831	7.783
Assist Telefónica, S.A.	13.095	27.244
Telefónica Solución de Informática y Comunicaciones de España, S.A.	18	827
Telefónica Internacional, S.A.	2.538	-
Telefónica de Perú, S.A.	4.268	4.143
Otras empresas del Grupo Telefónica	4.939	3.441
Total ventas netas a empresas del Grupo Telefónica	139.241	130.615
Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.	205	24
Otras empresas del Grupo Telefónica	75	257
Total otros ingresos de explotación empresas del Grupo Telefónica	280	281
Subtotal ingresos de explotación empresas del Grupo Telefónica	139.521	130.896
Telefónica Finanzas, S.A.	23.238	34.569
Otras empresas del Grupo Telefónica	70	452
Total ingresos financieros en empresas del Grupo Telefónica	23.308	35.021

Gastos

Sociedad	Miles de Euros	
	2004	2003
Telefónica Data España, S.A.	26.250	13.315
Telefónica de España, S.A.	66.975	69.137
Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A.	23.251	1.157
Atento Teleservicios España, S.A.U.	4.032	3.565
Atento do Brasil, Ltda.	8.018	9.673
Telefónica Data Brasil, S.A.	3.834	23.125
CTC Chile, S.A.	1.725	2.362
CTC Mundo, S.A.	2.608	2.179
Telefónica Empresas Chile, S.A.	2.307	2.896
Telefónica Móviles España, S.A.	428	786
Teletento del Perú, S.A.C.	591	382
Telefónica Centroamérica Guatemala Holding, S.A.	-	867
Telefónica empresas Perú, S.A.	1.092	573
Telefónica Data USA, Inc.	3.161	4.170
Otras empresas del Grupo Telefónica	9.028	8.368
Total aprovisionamientos empresas del Grupo Telefónica	153.300	142.555
Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A.	469	3
Telefónica de España, S.A.	7.241	6.302
Telefónica, S.A.	4.624	2.653
Telefónica Data España, S.A.	5.418	5.038
Atento Do Brasil, Ltda..	2.718	-
Zeleris España, S.A.U.	(197)	3.335
CTC Chile, S.A.	956	1.004
Atento Chile, S.A.	191	57
Telefónica Móviles España, S.A.	512	458
Telefónica de Argentina, S.A.	24	32
Telesp, S.A.	799	653
Atento México, S.A. de C.V.	1.546	1.488
Telefónica Móviles México, S.A. de C.V	1.722	2.760
Otras empresas del Grupo Telefónica	3.719	2.789
Total servicios exteriores empresas del Grupo Telefónica	29.742	26.572
Total	183.042	169.127

Ingresos de viajes-

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 el detalle de los ingresos reconocidos por ventas de viajes on-line de la sociedad One Travel.com, Inc. es el siguiente (en miles de euros):

Concepto	2004	2003
Billetes Aéreos	19.394	25.902
Hoteles	1.876	1.649
Cruceros	2.401	1.644
Otros	1.986	1.998
Total	25.657	31.193

Durante los ejercicios 2004 y 2003 la Sociedad One Travel.com, Inc. ha realizado unas ventas brutas (importe gestionado) por importe de 93.105 y 106.083 miles de dólares respectivamente. El criterio contable de reconocimiento de ingresos y gastos de One Travel.com, Inc. se describe en Normas de Valoración (véase Nota 4).

Gastos de Personal-

El detalle de los gastos de personal para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2004	2003
Sueldos y salarios	77.502	95.760
Seguridad Social	10.613	11.181
Otras cargas sociales	7.670	12.712
Total	95.785	119.653

En el ejercicio 2004 se ha procedido a importantes reestructuraciones de personal principalmente en sociedades de España, Estados Unidos y México lo que ha contribuido a una reducción significativa de los costes de personal y al número de personas empleadas.

En la línea de "Otras cargas sociales" se incluyen las dotaciones al fondo de pensiones, que se realizan en función de un porcentaje de la masa salarial por empleado. Dicho fondo de pensiones se encuentra externalizado.

Plantilla media-

El número medio de personas empleadas por el Grupo Terra en el curso de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascendió a 2.018 y 2.300 personas respectivamente, siendo la plantilla al cierre del ejercicio 2004 y 2003 de 1.606 y 2.255 personas, respectivamente.

Servicios exteriores y otros gastos de explotación-

El detalle de este epígrafe para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2004	2003
Publicidad, propaganda, relaciones públicas y comercialización externa	52.715	68.495
Servicios de profesionales independientes	21.897	23.191
Arrendamientos y cánones	12.005	26.803
Gastos de viaje	3.282	4.591
Tributos	10.007	9.867
Otros gastos de explotación	28.572	33.242
Total	128.478	166.189

Ingresos y Beneficios Extraordinarios-

El detalle de los "beneficios en la enajenación de inmovilizado financiero" correspondiente a los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2004	2003
Lycos, Inc (Nota 2)	26.171	-
Tecnología y S.V.A., S.A. (Nota 2)	10.772	-
Terra Mobile, S.A. (Nota 2)	-	10.526
Otros beneficios en la enajenación de inmovilizado financiero	862	382
Total	37.805	10.908

El detalle de "otros ingresos extraordinarios" correspondiente a los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2004	2003
Cancelación de anticipos cobrados (Nota 2)	2.875	-
Beneficio por venta de acciones propias en la OPA de Telefónica, S.A.(Nota 1)	-	10.985
Otros	593	1.149
Total	3.468	12.134

Conforme se ha descrito en la Nota 1, con fecha 26 de junio de 2003, el Consejo de Administración manifestó su voluntad de aceptar la Oferta Pública de Adquisición de acciones lanzada por Telefónica, S.A. en lo que se refería a las 2.420.468 acciones de Terra Networks, S.A. de las que era titular Lycos Inc. (véase Nota 1). El beneficio obtenido por la venta de estas acciones ascendió a 10.985 miles de euros.

Gastos y Pérdidas Extraordinarios-

El detalle de los gastos y pérdidas extraordinarios correspondiente a los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2004	2003
Saneamiento de fondos de comercio (Nota 5)	8.892	6.452
Cancelación anticipada de contratos	23.751	2.177
Reestructuración de plantilla y negocios	21.906	597
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	3.214	3.776
Otros gastos extraordinarios	4.144	4.562
Total	61.907	17.564

Con la intención de evolucionar hacia una organización más ágil, flexible y cercana al cliente final, el Grupo Terra Networks ha decidido durante el ejercicio 2004 cambiar su estructura tanto organizativa como societaria. Así, desde la óptica de apalancamiento en el Grupo Telefónica, se ha llevado a cabo un proceso de racionalización, donde se han simplificado áreas y funciones, que ha afectado tanto a los centros corporativos (Terra Networks, S.A. y Terra Networks Latam, E.T.V.E., S.L.) como a diversas filiales (Lycos, Inc. y Terra Networks México, S.A. de C.V. entre otras) y se ha potenciado la presencia en aquellos mercados donde el Grupo Telefónica está presente. Todo esto ha contribuido a una reducción significativa de los costes de personal y a una disminución de la plantilla a cierre del ejercicio 2004 de 1.606 personas frente a las 2.255 personas del cierre del ejercicio 2003. Los gastos derivados de este proceso se encuentran recogidos en los epígrafes de "Cancelación anticipada de contratos" y "reestructuración de plantilla y negocios" del ejercicio 2004.

La cuenta de resultados del ejercicio 2004 recoge en el epígrafe "reestructuración de plantilla y negocios" un importe de 946 miles de euros en concepto de indemnizaciones de consejeros y altos directivos.

(16) RETRIBUCIÓN, OTRAS PRESTACIONES Y
OTRA INFORMACIÓN DEL CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN

Durante el periodo anual finalizado el 31 de diciembre de 2004 y 2003 el desglose de las retribuciones y otras prestaciones satisfechas a los miembros del Consejo de Administración registradas en la cuenta de resultados consolidada adjunta es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2004	2003
Sueldos de consejeros ejecutivos	461	1.945
Indemnizaciones consejeros Lycos, Inc.	511	-
Remuneración del Consejo	571	706
Dietas por asistencia a las Comisiones	32	40
Total	1.575	2.691

Conforme se detalla en la Nota 17 los miembros ejecutivos del Consejo de Administración del Grupo Terra no disponen de opciones de compra sobre acciones de Terra Networks, S.A a 31 de diciembre de 2004. Los miembros que fueron ejecutivos del Consejo de Administración del Grupo Terra durante el ejercicio 2003 mantenían 8.717.026 opciones de compra sobre acciones de Terra Networks, S.A. procedentes de los Planes de Opciones de Terra Networks S.A. y de Lycos Inc. La media ponderada de precios de ejercicio era de 18,40 euros a 31 de diciembre de 2003.

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 no existen otros compromisos con los miembros del Consejo de Administración.

La información que se presenta a continuación, resulta exigible principalmente de conformidad con lo previsto en la Ley de Sociedades Anónimas y en la Ley del Mercado de Valores:

1) Los consejeros que poseen participación en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad, son los siguientes:

Consejero	Sociedad participada	% de participación	Actividad	Funciones o cargos ejercidos en la misma
D. Francisco Moreno de Alborán y Vierna	Jazztel, S.A.	0,1	Telecomunicaciones	-
D. Angel Vilá	Telefónica, S.A.	< 0,01	Telecomunicaciones	Director General Desarrollo Corporativo
D. Enrique Used Aznar	Amper, S.A.	0,39	Telecomunicaciones	Presidente
	Telefónica, S.A.	< 0,01	Telecomunicaciones	Consejero
Telefónica Data Corp, S.A. (D. Antonio Viana-Baptista)	Telefónica, S.A.	< 0,01	Telecomunicaciones	Consejero
	Telefónica Móviles, S.A.	< 0,01	Telecomunicaciones Móviles	Presidente ejecutivo
	Portugal Telecom SGPS, S.A.	< 0,01	Telecomunicaciones	Consejero
	PT Multimedia	< 0,01	Internet	Consejero

2) Ningún consejero ejerce por cuenta propia o ajena, actividad del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social de la sociedad, con excepción de los siguientes y en los términos que se indican a continuación:

D. Antonio Viana-Baptista representante del Consejero Telefónica DataCorp, S.A.

Actividad realizada	Tipo de régimen de Prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Consejero	Ajena	Telefónica, S.A. Telefónica Móviles, S.A. Telefónica de Argentina, S.A.	Consejero Presidente Ejecutivo Consejero
Consejero	Ajena	Telefónica Internacional, S.A. Brasilcel, N.V. Telefónica Móviles España, S.A. Telefónica de España, S.A.	Consejero Consejero Consejero Consejero
Consejero	Ajena	Portugal Telecom SGPS, S.A.	Consejero

D. Enrique Used Aznar

Actividad realizada	Tipo de régimen de Prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Consejero	Ajena	Amper, S.A. Telefónica, S.A. Telefónica del Perú, S.A. Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A. Telefónica Internacional, S.A.	Presidente Consejero Consejero Consejero Consejero

D. Luis Bassat Coen

Actividad realizada	Tipo de régimen de Prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Consejero	Ajena	Telefónica, Publicidad e Información, S.A. Ogilvy Interactive, S.A.	Consejero Presidente

D. Carlos Fernández-Prida Méndez-Núñez

Actividad realizada	Tipo de régimen de Prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Consejero	Ajena	Telefónica de Argentina, S.A.	Consejero

D. Joaquín Faura Batlle

Actividad realizada	Tipo de régimen de Prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Consejero	Ajena	Endemol Interactive	Consejero

A lo largo del ejercicio 2004 se han celebrado 11 sesiones del Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., 11 sesiones de la Comisión de Auditoría y Control, y 9 de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

(17) **COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

a) Plan de Opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A.-

El Plan de Opciones sobre Acciones de Terra Networks, S.A. fue aprobado por acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de ésta celebrada en fecha 1 de octubre de 1999, siendo desarrollado por acuerdos del Consejo de Administración adoptados en fechas 18 de octubre y 1 de diciembre de 1999.

El Plan permite, a través del ejercicio de las opciones sobre acciones por parte de sus titulares, la participación de los empleados y directivos de las sociedades que forman el Grupo Terra en el capital social de Terra Networks, S.A. en hasta un máximo de 14.000.000 de acciones.

Con el fin de establecer la necesaria cobertura del citado Plan, el día 5 de octubre de 1999 Banco Zaragozano, S.A., Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona y Terra Networks, S.A. celebraron un contrato que regula el otorgamiento por dichas entidades

a Terra Networks, S.A. de un derecho de opción de compra irrevocable sobre 14.000.000 acciones emitidas, que puede ser ejercitada en cualquier momento antes del 30 de abril del año 2004. Estas acciones fueron suscritas en su totalidad por dichas entidades bancarias (véase Nota 1).

La aprobación e implantación del aludido sistema retributivo fueron comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y hechas públicas a través del Folleto informativo completo verificado e inscrito en el Registro Oficial de dicho Organismo en fecha 29 de octubre de 1999, así como en el "Prospectus" presentado ante la SEC (Securities and Exchange Commission) en los Estados Unidos de América.

El Consejo de Administración, en reuniones de 1 de diciembre de 1999 y 8 de junio de 2000, y en uso de las facultades delegadas por la Junta de Accionistas, desarrolló la Primera Fase del Plan asignando derechos de opciones a los empleados del Grupo Terra, cuyas características principales son las siguientes:

1. Cada una de las opciones sobre acciones del Plan da derecho al partícipe (empleado o directivo) a adquirir una acción de Terra Networks, S.A. a un precio de ejercicio de 11,81 euros por acción.
2. La duración del Plan es de cuatro años y tres meses (finalizando, por tanto, el día 28 de febrero de 2004), y las opciones pueden ser ejercitadas a razón de un tercio de las concedidas cada año a partir del segundo año.
3. El ejercicio de las opciones queda condicionado a la permanencia del beneficiario en el Grupo Terra.

Durante el año 2001, el Consejo de Administración desarrolló la Segunda Fase del Plan de Opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A., aprobada por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 8 de junio de 2000 e iniciada por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 22 de diciembre del mismo año, en el que se autorizó el lanzamiento de una Segunda Fase del Plan de Opciones a recomendación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tras la propuesta del Presidente, mediante una asignación de opciones a directivos y empleados ya beneficiarios del Plan de Opciones, además de asignar opciones a los nuevos empleados incorporados al Grupo Terra hasta esa fecha.

Las características principales fijadas por el Consejo de Administración para esta asignación fueron las siguientes:

1. Cada una de las opciones sobre acciones del Plan da derecho a adquirir una acción de Terra Networks, S.A. a un precio de ejercicio de 19,78 euros por acción.
2. La duración del Plan ha sido adaptada al acuerdo de la Junta General Ordinaria celebrada el 8 de junio de 2000, quedando fijada en seis años, siendo los dos primeros años de carencia y las opciones ejercitables a partir del tercer año a razón de una cuarta parte de las opciones cada año hasta el sexto año.

3. El ejercicio de las opciones queda condicionado a la permanencia del beneficiario en el Grupo Terra.

4. Se otorgaron opciones a un Consejero ejecutivo y a cuatro Directores Generales y asimilados, lo que fue debidamente comunicado a la CNMV el día 29 de diciembre de 2000.

El Consejo de Administración acordó en su reunión de 21 de febrero de 2001, modificar el acuerdo adoptado el día 22 de diciembre de 2000 en cuanto a la duración y a la forma de devengo de los derechos de opción, fijando el plazo de ejercicio de las opciones asignadas en cinco años, con ejercicios parciales por cuartas partes desde el vencimiento del primer año.

Durante el año 2001, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobó con una cadencia trimestral, concretamente en sus reuniones de 10 de mayo, 25 de julio y 6 de noviembre, asignaciones de opciones a los nuevos empleados incorporados a la empresa, fijando como precio de ejercicio el precio de mercado de la acción durante el mencionado periodo de tres meses y con las mismas condiciones en cuanto a plazos de ejercicio y duración del derecho de opción que las previstas para la Segunda Fase del Plan.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A., en sesión celebrada el día 7 de junio de 2001, acordó la modificación parcial del acuerdo sobre el Plan de Opciones ratificado y aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 8 de junio de 2000, en lo relativo a la extensión de la aplicación del Plan de Opciones sobre Acciones a directivos y consejeros de la sociedad, en el sentido de ampliar el plazo máximo de ejercicio de las opciones a 10 años desde su otorgamiento, pudiendo ejercitarse parcialmente en cada uno de los años de duración. El Consejo de Administración no ha implantado, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, la ampliación de la duración del derecho de opción.

Asimismo, durante el año 2002 el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobó en sus reuniones de 30 de enero, 25 de julio y 26 de Septiembre, asignaciones de opciones a los nuevos empleados incorporados a la empresa, fijando como precio de ejercicio de las mismas el precio de mercado de la acción durante el mencionado periodo de tres meses y con las mismas condiciones en cuanto a plazos de ejercicio y duración del derecho de opción que las previstas para la Segunda Fase del Plan. A estas asignaciones se añade una asignación aprobada por el Consejo de Administración en su reunión de 25 de febrero de 2002.

En el mes de junio de 2002, se decidió reservar las asignaciones de opciones únicamente para las nuevas incorporaciones que pudieran realizarse a partir de esa fecha para los niveles profesionales 1 y 2.

Al 31 de diciembre de 2003 se encuentran comprometidos a favor de empleados, directivos y consejeros del Grupo Terra, derechos de opción sobre 6.438.696 acciones,

de los cuales 1.555.554 corresponden a la Primera Fase del Plan y la cantidad restante a la Segunda Fase del mismo. La media ponderada de los precios de ejercicio de los derechos de opción es 14,70 euros.

En la misma fecha expresada, los directivos y consejeros del Grupo Terra son titulares de 1.185.252 opciones sobre acciones del Plan de Opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A., siendo el precio de ejercicio medio ponderado de 19,03 euros.

Con fechas 28 y 29 de abril de 2004 se firmaron por parte de Terra Networks, S.A. con La Caixa y con Barclays Bank (entidad que ha fusionado por absorción a Banco Zaragozano, sucediéndole en todos sus derechos y obligaciones), respectivamente, sendos contratos de prórroga de los firmados el 5 de octubre de 1999, ampliándose el plazo del contrato firmado con La Caixa hasta el 30 de abril de 2006 y con Barclays Bank hasta el 15 de julio de 2004.

La Junta General ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A., celebrada el 22 de junio de 2004, en el punto IV del Orden del Día relativo a la "Reducción del capital social mediante la amortización de acciones propias, con exclusión del derecho de oposición de acreedores, y delegación de facultades en relación a la cobertura de los Planes de Opciones", acordó la delegación de facultades a favor del Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., en relación a la cobertura de los Planes de Opciones de Terra Networks, S.A., a fin de que pueda, si resulta necesario o conveniente a la vista de la evolución del valor de cotización de la acción, prescindir de la cobertura o mantener su inexistencia o, en su caso, establecer cualquier otro sistema de cobertura para atender las obligaciones de los Planes de Opciones, ampliando consiguientemente la prevista en el acuerdo adoptado por la Junta General de 1 de octubre de 1999 bajo el punto segundo del Orden del Día.

Con fecha 15 de julio de 2004, en cumplimiento de lo pactado en el mencionado contrato de 5 de octubre de 1999 y en su prórroga de 29 de abril de 2004, Terra Networks, S.A. ha comprado a Barclays Bank, como operación fuera de mercado, los 7.000.000 de acciones que éste poseía en el capital de Terra Networks, S.A., quedando las mismas en autocartera, para su amortización, en su caso, en la Junta General de Accionistas.

El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., en su reunión celebrada el 22 de julio de 2004, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Control, adoptó el acuerdo de reducir en dos euros el precio de ejercicio de las opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. concedidas a los beneficiarios de los Planes de Opciones sobre Acciones del Grupo Terra, a partir de la fecha del pago del dividendo con cargo a la reserva por prima de emisión acordado por la Junta General de Terra Networks, S.A., esto es, a partir del 30 de Julio de 2004.

Al 31 de diciembre de 2004 se encuentran comprometidos a favor de empleados y directivos del Grupo Terra, derechos de opción sobre 3.118.870 acciones, correspondiendo todos ellos a la Segunda Fase del Plan de Opciones al haberse

extinguido los derechos correspondientes a la Primera Fase en el mes de abril. La media ponderada de los precios de ejercicio de los derechos de opción es 14,21 euros.

En la misma fecha expresada, los directivos del Grupo Terra son titulares de 650.000 opciones sobre acciones del Plan de Opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A., siendo el precio de ejercicio medio ponderado de 16,37 euros.

A 31 de diciembre de 2004 ningún consejero de Terra Networks, S.A. es titular de derechos de opción sobre acciones.

El detalle de la información sobre las opciones del Plan de Opciones sobre Acciones de Terra Networks, S.A. pendientes de ejercitar a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Rango de precios de ejercicio	Nº de opciones pendientes de ejercicio	Media ponderada precios ejercicio
€4,48 - €5,07	153.400	4,81
€5,33 - €6,90	359.000	6,41
€7,09 - €7,51	124.500	7,26
€9,68 - €17,78	1.746.920	17,14
Total opciones vivas a 31/12/04	2.383.820	14,21

b) Plan de Opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. resultante de la asunción de los Planes de Opciones sobre acciones de Lycos, Inc.-

En los acuerdos firmados para la adquisición de Lycos, Inc. se pactó el canje de las opciones sobre acciones de Lycos, Inc. por opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A.

La Junta General Ordinaria Accionistas de Terra Networks, S.A., en sesión celebrada el día 8 de junio de 2000, acordó asumir los planes de opciones sobre acciones de Lycos, Inc., siempre que se produjera la integración entre ambas compañías.

En fecha 25 de octubre de 2000, el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. aprobó (i) el canje de las opciones sobre acciones de Lycos, Inc. existentes con anterioridad al cierre de la operación, por opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. (ii) la transmisión a Citibank, NA (Banco Agente) de la totalidad de las opciones sobre acciones de Lycos, Inc. para su ejercicio anticipado, y (iii) la celebración de un contrato entre Terra Networks, S.A. y el Banco Agente en relación con el nuevo Plan de Opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A.

Como resultado del canje de las opciones sobre acciones de Lycos, Inc. por opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. los empleados, directivos y consejeros de Lycos, Inc. obtuvieron derechos de opción de compra sobre 62.540.249 acciones de Terra Networks, S.A. propiedad del Banco Agente.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A., en reunión celebrada el día 7 de junio de 2001, aprobó la modificación parcial del acuerdo sobre el Plan de Opciones sobre acciones ratificado y aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 8 de junio de 2000, en lo relativo a las obligaciones dimanantes de la asunción de las opciones sobre acciones de Lycos, Inc. por parte de Terra Networks, S.A., tras el canje de acciones entre ésta y Lycos, Inc., que podrán ser atendidas por las acciones de Terra Networks, S.A., en poder de Citibank, NA, resultantes del canje de acciones de Lycos, Inc., poseídas por esta entidad para atender a los Planes de Opciones de los empleados y directivos de Lycos, Inc.

Según se describe en la Nota 1, el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., en su reunión celebrada el día 16 de diciembre de 2003, haciendo uso de la delegación de facultades conferida a su favor por las Juntas Generales de Accionistas de fechas 8 de junio de 2000 y 2 de abril de 2003, aprobó la adquisición por parte de Terra Networks, S.A. de 26.525.732 acciones de Terra Networks, S.A. propiedad de Citibank, NA en su condición de banco agente de los Planes de Opciones asumidos por la compañía con ocasión de la integración de Lycos, Inc. Estas acciones continuaban cubriendo los Planes de Opciones de empleados de Lycos, Inc. vigentes a la fecha.

Al día 31 de diciembre de 2003 los empleados, directivos y consejeros de Lycos, Inc. han ejercitado un total de 16.216.587 opciones y quedan comprometidas un total de 19.272.198 opciones a un precio de ejercicio medio ponderado de 20,77 dólares americanos.

En la misma fecha, los directivos y consejeros mantienen derechos de opción de compra, procedentes de los Planes de Opciones de Lycos, Inc. comprometidos con anterioridad a la adquisición de ésta por parte de Terra Networks, S.A., sobre 9.090.776 acciones de Terra Networks, S.A., cuyo precio de ejercicio medio ponderado es de 23,05 dólares americanos.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2003, los miembros del Consejo de Administración del ejercicio 2003 que ocupan o han ocupado cargos ejecutivos en el Grupo Terra, mantienen 8.717.026 opciones de compra sobre acciones de Terra Networks, S.A. procedentes de los Planes de Opciones de Terra Networks, S.A. y de Lycos, Inc., con una media ponderada de precios de ejercicio de 18,40 euros.

En la Junta General ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A. celebrada el 22 de junio de 2004 se adoptó, entre otros, el acuerdo de reducción del capital social en la cantidad de 53.052.804 euros, con la finalidad de amortizar 26.526.402 acciones propias. En dicho acuerdo se hacía constar que de las acciones amortizadas en virtud del mismo, 26.507.482 acciones fueron adquiridas por Terra Networks, S.A. a Citibank

N.A. y se mantenían en autocartera a efectos de dar cobertura a las obligaciones de los planes sobre opciones de Lycos Inc. asumidos por Terra Networks, S.A. al amparo de lo dispuesto en el apartado D) del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 8 de junio de 2000 bajo el punto quinto del Orden del Día (en la versión refundida aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 7 de junio de 2001).

Asimismo, en el referido acuerdo de reducción de capital se facultó expresamente al Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. a fin de que pueda, si resulta necesario o conveniente a la vista de la evolución del valor de cotización de la acción, prescindir de la cobertura o mantener su inexistencia o, en su caso, establecer cualquier otro sistema de cobertura para atender las obligaciones de los Planes de Opciones de Lycos, Inc.

El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., en su reunión celebrada el 22 de julio de 2004, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Control, adoptó el acuerdo de reducir en dos euros el precio de ejercicio de las opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. concedidas a los beneficiarios de los Planes de Opciones sobre Acciones del Grupo Terra, a partir de la fecha del pago del dividendo con cargo a la reserva por prima de emisión acordado por la Junta General de Terra Networks, S.A., esto es, a partir del 30 de Julio de 2004.

Con fecha 31 de julio de 2004 se firmó entre Terra Networks, S.A. y la entidad coreana Daum Communications el contrato de compraventa de la totalidad de las acciones de Lycos, Inc., quedando definitivamente ejecutada la operación el 5 de octubre de 2004, una vez obtenidas las autorizaciones administrativas necesarias y, en particular, la aprobación de las autoridades de Defensa de la Competencia de Estados Unidos.

En dicho contrato de compraventa de acciones se acordó que Terra Networks, S.A. continuaba haciéndose cargo de las obligaciones derivadas de los Planes de Opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. a favor de los beneficiarios de Lycos, Inc., si bien con la previsión de que por parte de Lycos, Inc. se pudieran realizar, por cuenta y a cargo de Terra Networks, S.A., cuantas actuaciones fueran necesarias o convenientes en relación con el ejercicio de las opciones por parte de los beneficiarios.

Al día 31 de diciembre de 2004 los empleados, directivos y consejeros de Lycos han ejercitado un total de 1.089.238 opciones, y quedan comprometidas un total de 10.863.239 opciones, a un precio de medio ponderado de 18,00 dólares estadounidenses.

El detalle de la información sobre las opciones del Plan de Opciones sobre Acciones de Terra Networks, S.A. resultante de la asunción de los Planes de Opciones sobre acciones de Lycos, Inc. pendientes de ejercitar a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Rango de precios de ejercicio	Nº de opciones pendientes de ejercicio	Media ponderada precios ejercicio
€0 - €4	1.012.338	2,71
€4 - €8	162.296	6,63
€8 - €12	4.285.262	9,83
€12 - €24	4.668.293	19,18
Total opciones vivas a 31/12/04	10.128.189	13,38

c) Garantías comprometidas con terceros-

Terra Networks, S. A. ha efectuado en el transcurso de su actividad, en su calidad de compañía holding, distintas operaciones en las que es práctica habitual recibir u otorgar garantías sobre pasivos, compromisos, contingencias, etc. en las inversiones objeto de transacción.

La Dirección de la sociedad estima que los pasivos que pudieran originarse por los compromisos descritos anteriormente, si los hubiera, no tendrían un impacto significativo para la sociedad.

A 31 de diciembre de 2004, Citibank International PLC, sucursal en España, por cuenta de Terra Networks, S.A., tiene emitidas dos cartas de contragarantía a favor de las siguientes sociedades ante diversos organismos o entidades, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2004	2003
Lycos, Inc.	7.342	-
One Travel.com	596	-
Total	7.938	-

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, la garantía otorgada a favor de Lycos, Inc. ha sido liberada.

d) Litigios en curso-

1. Demanda de IDT contra Telefónica, S.A., Terra Networks, S.A. y contra Lycos, Inc.

International Discount Telecommunications Corporation (IDT) presentó ante los Tribunales del Estado de New Jersey (USA), con fecha 31 de enero de 2001, una demanda contra Telefónica, S.A., Terra Networks, S.A., y Lycos, Inc. La citada demanda se basa en el presunto incumplimiento del contrato de "joint venture" suscrito entre IDT y Terra Networks, S.A. en el mes de octubre de 1999, en el presunto incumplimiento de las obligaciones dimanantes del acuerdo de terminación del aludido contrato, en el presunto fraude y violación de las reglas que rigen la emisión de títulos valores ("Federal Securities Exchange Act"), y en la presunta ocultación fraudulenta de información.

Con posterioridad a la interposición de la demanda, IDT modificó la misma en el sentido de suprimir de ésta toda referencia explícita a una reclamación por daños de cuantía determinada, por resultar contraria a la normativa norteamericana aplicable a la propia reclamación. El litigio es, por tanto, de cuantía indeterminada, sin perjuicio de que a lo largo del proceso la reclamación de daños pueda, en su caso, concretarse y cuantificarse.

En el mes de mayo de 2002, el Tribunal desestimó parcialmente la demanda en lo que se refiere a los cargos presentados por presuntos incumplimientos bajo el contrato de "joint venture".

En julio de 2002 IDT añadió a la "segunda demanda modificada" una nueva reclamación por la que se alega que Telefónica, S.A. sería responsable, como persona de control, por los fraudes alegados contra Terra Networks, S.A. en sus negociaciones con IDT que desembocaron en el Acuerdo de Terminación. Telefónica, S.A. presentó objeciones a esta reclamación, que están siendo consideradas por el Tribunal.

Con fecha 2 de julio de 2003, Telefónica S.A., Terra Networks S.A. y Lycos Inc. presentaron escrito resumen de pruebas y han preparado escritos solicitando la desestimación de determinados cargos, incluido el incumplimiento de la normativa de valores contra Telefónica, S.A.

En septiembre de 2004 se plantea por IDT contra las tres compañías una tercera reclamación idéntica a la anterior, excepto en que en este caso la reclamación contra Telefónica, S.A. se efectúa en base a su responsabilidad como compañía de control de la demandada Terra Networks, S.A.

Terra Networks, S.A. y Telefónica S.A. han contestado a dicha demanda, y en el caso de esta última ha alegado la falta de jurisdicción.

Durante el mismo mes de septiembre, el Tribunal ha resuelto no proseguir el procedimiento contra Lycos, Inc.

El 4 de octubre pasado tuvo lugar una "conference" con el Magistrado a cargo del caso, quien ha acordado la celebración de la prueba de expertos (informes e interrogatorios). Está pendiente de fijar fecha para que las partes presenten ante el Magistrado, que supervisa la proposición de pruebas propuestas por las partes una nota ("Pre-trial Order") completa que incluya un resumen de, las reclamaciones y las correspondientes contestaciones, así como de las pruebas practicadas. Con carácter orientativo, nuestros abogados consideran como fecha mas probable para la celebración del juicio, la del último trimestre del año 2005 y versará, al menos, sobre la supuesta vulneración por parte de Terra Networks, S.A. de la "Federal Securities Exchange Act", como consecuencia de no haber advertido a IDT de la operación con Lycos, Inc. antes del 30 de abril de 2000.

La opinión manifestada por los asesores legales externos de Terra Networks, S.A. considera que ésta tiene sólidas defensas para oponerse a la reclamación, si bien en la situación actual del proceso, aquellos estiman que no pueden predecir el resultado del mismo.

2. Bumeran Participaciones, S.R.L. (sociedad liquidada)

Los socios minoritarios de Bumeran Participaciones S.R.L. (sociedad liquidada) han formulado demandas de impugnación del acuerdo de disolución y nombramiento de liquidador de la referida Compañía, adoptado en la Junta General de Socios celebrada del día 18 de diciembre de 2002.

Su pretensión es que por los Tribunales se deje sin efecto el referido acuerdo de disolución de Bumeran Participaciones S.R.L., habiendo interesado del juzgado, a su vez, como medida cautelar la suspensión del aludido acuerdo, que ha sido desestimada en primera instancia así como por la Audiencia Provincial de Madrid.

Con independencia de los anteriores procedimientos se han formulado contra Terra Networks, S.A, dos procedimientos arbitrales, solicitados,

- el primero de ellos por Master Equities (socio minoritario de Bumeran Participaciones S.R.L.)

- y el segundo por los restantes socios minoritarios de Bumeran Participaciones S.R.L. (Lorne Consultants, S.A. , Regent Equities, S.A., Pablo Larguia y Century Equities, S.A).

La situación actual de los procedimientos es la siguiente:

- Los procedimientos arbitrales han concluido con resultado favorable para Terra Networks, S.A. que ha sido absuelta de ambos procesos arbitrales, mediante los Laudos de fecha 15 de marzo de 2004, que al día de hoy han resultado firmes y definitivos.

- En el Procedimiento de Acuerdos Sociales (Junta de 18 de diciembre de 2002), mediante Auto de 24 de junio de 2004 del Juzgado de Primera Instancia n.º 6 de Majadahonda, que conoce del mismo, ha decretado el desestimiento de todos los demandantes y consecuentemente el sobreseimiento del procedimiento. Dicha Resolución ha sido aclarada por el referido Juzgado mediante Auto de 28 de julio de 2004, en el que mantiene el sobreseimiento del procedimiento. Uno de los demandantes (Master Equities) ha recurrido ante la Audiencia Provincial de Madrid, los restantes se han allanado a la Resolución del Juzgador. Se está pendiente de que resuelva la Audiencia y declare el sobreseimiento definitivo de las actuaciones o, en su caso, la continuación del procedimiento de impugnación de Acuerdos Sociales. En opinión de los asesores legales externos de Terra Networks, S.A. si la Audiencia Provincial de Madrid confirma la Resolución de 24 de junio de 2004 del Juzgado de Primera Instancia n.º 6 de Majadahonda, el proceso quedaría definitivamente concluido, sin ningún tipo de responsabilidad para Terra Networks, S.A. Pero cualquiera que fuera el resultado del Recurso, así como la terminación del Procedimiento, aquel no tendrá incidencia significativa sobre los estados financieros de Terra Networks, S.A.

3. Acciones colectivas presentadas por accionistas de Terra Networks, S.A. en Estados Unidos, en relación a la salida a bolsa de Terra

Terra Networks, S.A. ha sido citada como demandada en cinco demandas presentadas en los Estados Unidos involucrando a Terra Networks, S.A. y a algunos de sus consejeros y directivos, que trabajaban para la compañía en el periodo de tiempo relacionado con su Oferta Pública Internacional de Venta (IPO) en Estados Unidos, realizada en 1999.

Las cinco acciones presentadas contra Terra Networks, S.A. son parte de más de mil demandas presentadas en Estados Unidos durante los años 2000-2001 referentes a trescientos IPO's aproximadamente. Estas demandas, contestando las adjudicaciones hechas en las IPO's alegan, principalmente, que las colocadoras de valores asignaron acciones a clientes privilegiados en esas IPO's en las que existía gran interés por los inversores potenciales y en las que el precio de cierre del primer día se esperaba que fuera alto. Se alega en las demandas que a cambio de la asignación de acciones a esos clientes, estos accedieron a adquirir acciones en el mercado secundario a un precio predeterminado para mantener el valor de mercado de las acciones artificialmente alto y que las entidades colocadoras recibieron de sus clientes comisiones infladas u otras compensaciones que pudieran ser consideradas como ilegales o no autorizadas o que de cualquier otra forma vulneran la normativa de la SEC y Nasdaq.

Adicionalmente, los consejeros y directivos de Terra Networks, S.A. han negociado y firmado un acuerdo con los demandantes por el cual estos aceptan excluir a los demandados individuales, del procedimiento, sin perjuicio de que puedan volver a incluirlos si los demandantes encontraran una base para ello.

En julio de 2002, Terra Networks, S.A. y otras empresas emisoras de valores demandadas presentaron, de forma conjunta, la solicitud de desestimación de la demanda consolidada que ha sido rechazada por el juez con fecha de 19 de febrero de 2003.

Los demandantes, las empresas emisoras de valores (entre las que se encuentra Terra Networks, S.A.) y sus compañías de seguros, han ultimado los términos de un acuerdo por el que, principalmente, estas últimas se compromete a garantizar una determinada cantidad de dinero condicionando su disposición a que los demandantes no recobren esta misma cantidad de las entidades colocadoras. El acuerdo transaccional no resuelve el contencioso entre los demandantes y las colocadoras de valores.

Con fecha 15 de febrero de 2005, el Juez que conoce del asunto ha aprobado, con carácter preliminar, el Acuerdo Transaccional, si bien ha sugerido a las partes puntuales modificaciones no sustanciales del texto del acuerdo, hasta su aprobación definitiva que el Juzgado ha previsto que se lleve a efecto el próximo 18 de Marzo de 2005. Por lo tanto, la sociedad confía en que el resultado del litigio no tendrá un impacto material negativo para Terra Networks, S.A.

4. Acciones colectivas presentadas por accionistas de Terra Networks, S.A. en los Estados Unidos de América, en relación con la OPA lanzada por Telefónica, S.A. sobre Terra Networks, S.A.

Con fecha 29 de mayo de 2003, han sido presentadas dos "class action" ante la Corte Suprema del Estado de Nueva York por accionistas de Terra Networks S.A. contra Telefónica S.A., Terra Networks S.A. y determinados consejeros anteriores y actuales de Terra Networks S.A.

Estas acciones se fundamentan principalmente en que el precio ofrecido a los accionistas de Terra Networks, S.A. no se ajusta al valor intrínseco de las acciones de la Compañía solicitando que no se apruebe la OPA o, alternativamente, que se les indemnice.

En relación con la situación procesal de la primera demanda, la misma ha sido notificada formalmente a los Consejeros con domicilio en Massachusetts. En cuanto a las obligaciones de contestación de la misma, se ha ampliado, sin fecha límite, el plazo de contestación de la demanda y el plazo para la producción de los documentos solicitados que podrán ser exigidos por los demandantes mediando preaviso de 30 días. Por su parte, la segunda demanda no ha sido formalmente notificada hasta el momento.

En opinión de los abogados de Terra Networks, S.A., en ningún caso la parte demandante ha presentado ante el Tribunal una medida cautelar, por lo que si se hiciese con posterioridad, su pretensión sería inefectiva. Asimismo, los asesores legales externos de Terra Networks, S.A. consideran que si se produjese una reclamación por

daños, Terra Networks, S.A. tiene fuertes alegaciones para oponerse a las mismas por lo que la sociedad manifiesta su confianza en que los resultados de los litigios no sean desfavorables para la misma.

5. Riaz Valani, Tabreez Verjee, Michael Downing and Global Asset Capital contra Lycos, Inc..

Antiguos accionistas de IMDI (antiguo propietario del producto Sonique) han presentado el 17 de julio de 2003 una demanda contra Lycos, Inc. e IMDI ante el Tribunal del Estado de San Francisco alegando incumplimientos de contrato, injerencia dolosa y prácticas desleales en relación al pago del contrato de adquisición IMDI/Lycos, Inc. hace varios años.

En el mes de septiembre de 2004, el resto de los accionistas de IMDI (accionistas minoritarios) han formulado otra demanda contra Lycos Inc. (Terra Networks, S.A. no ha sido demandada) que, a su vez, ha interesado que sea acumulada a la primera. A finales del mes de noviembre de 2004 Terra Networks, S.A. tuvo conocimiento de que los primeros demandantes habían ampliado su demanda contra dicha compañía mercantil, contra el actual Presidente de su Consejo de Administración, así como contra Terra Networks USA, Inc. y contra Terra Networks Operations, Inc. Con fecha 14 de febrero de 2005, se ha llegado a un acuerdo transaccional con los primeros demandantes, por el que Terra Networks, S.A. desembolsa una cantidad que ya estaba provisionada en los estados financieros adjuntos.

6. Lycos, Inc. contra Overture Services, Inc.

Lycos Inc. ha formulado demanda contra Overture Services Inc.- que está siendo tramitada por el Tribunal del Distrito de Massachussets- invocando que ésta última ha vulnerado determinados acuerdos contractuales, como los de no cesión de contrato, confidencialidad y de pago, previstos en el contrato de Integración y Distribución formalizado por las partes con fecha 30 de septiembre de 2001, como consecuencia de que Overture ha sido adquirida por Yahoo!.Inc., que es directa competidora de Lycos Inc. La demanda es de cuantía indeterminada.

A su vez, Overture Services Inc. ha reconvenido la demanda contra Lycos, Inc. alegando que ha sido ésta la que ha incumplido el contrato vulnerando los principios de buena fe.

Actualmente se está evaluando la posibilidad de iniciar la negociación para un posible acuerdo transaccional entre las partes colitigantes. La compañía estima que el acuerdo económico que se alcance no tendrá un impacto patrimonial negativo.

7. Universal Communications Systems, Inc.

Universal Communications Systems, Inc. interpuso (en julio 2004) demanda contra Lycos, Inc. ante los Tribunales de Florida por importe de 300 millones de dólares, por entender que se ha originado (a través de los foros del sitio web Ranging Bull –un sitio web de Lycos sobre finanzas parecido a Invertia) un fraude a los consumidores y que se ha diluido la marca de la compañía UCSY. El litigio se hizo público y se encuentra asumido por la empresa coreana Daum Communications, Corp. en virtud del contrato de compra-venta formalizado por la misma, al haber adquirido ésta última la compañía mercantil Lycos, Inc.

Sin perjuicio de lo expuesto, los demandantes han formulado recientemente (2005) nueva demanda contra Terra Networks, S.A., de la que no hemos sido debidamente emplazados de conformidad con la Convención de la Haya, por lo que la demanda no ha sido recepcionada, en nombre de Terra Networks, S.A., hasta la fecha. Se está valorando la estrategia procesal a seguir por Terra Networks, S.A. en relación con esta última demanda.

(18) RETRIBUCIONES DE LOS AUDITORES

La remuneración a las distintas sociedades integradas en la organización mundial Deloitte & Touche, a la que pertenece Deloitte S.L., firma auditora del Grupo consolidado Terra, durante los ejercicios 2004 y 2003 ascendieron a 1.046 y 1.390 miles de euros respectivamente.

Este importe presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	31-12-04	31-12-03
Auditoría de Cuentas	832	823
Otros servicios de auditoría	184	429
Trabajos adicionales o distintos de los servicios de auditoría	30	138
Total	1.046	1.390

La remuneración a otros auditores del Grupo Terra durante los ejercicios 2004 y 2003 ascendió a 863 y 578 miles de euros respectivamente con el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	31-12-04	31-12-03
Auditoría de Cuentas	49	42
Otros servicios de auditoría	11	11
Trabajos adicionales o distintos de los servicios de auditoría	803	525
Total	863	578

En estos honorarios se encuentran incluidas las retribuciones de las empresas españolas y extranjeras del Grupo Terra que consolidan por el método de integración global.

(19) **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

a) Cambios en el Consejo de Administración-

El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., celebrado el día 10 de febrero de 2005, ha tomado razón de la renuncia a su cargo presentada por los Consejeros D. Angel Vilá Boix y Telefónica Data Corp. Asimismo, en dicha sesión el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. ha nombrado nuevos Consejeros por cooptación, para cubrir las vacantes anteriormente mencionadas, a los accionistas de la sociedad D. Alfonso Merry del Val Gracie y D. Fernando Labad Sasiain.

b) Fusión con Telefónica, S.A. y reparto de dividendo

Terra Networks, S.A. ha recibido con fecha 9 de febrero de 2005 una invitación por parte de Telefónica, S.A. para la realización de una operación de fusión entre ambas entidades.

El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. en su sesión extraordinaria del día 10 de febrero de 2005, fue informado de la invitación de Telefónica S.A., resolviendo la apertura de una fase de estudio y negociación para determinar la conveniencia de una eventual fusión para los intereses de Terra Networks, S.A. y estudiar los términos de la misma. A estos efectos, el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., habiéndose ausentado los consejeros dominicales designados a

instancias de Telefónica S.A. y en un proceso liderado por los consejeros independientes, acordó la designación de Lehman Brothers y Citigroup como asesores financieros en esta operación.

Los Consejos de Administración de Telefónica, S.A. y de Terra Networks, S.A. han acordado, en sendas sesiones celebradas el día 23 de febrero de 2005, la aprobación de un Proyecto de Fusión por Absorción de Terra Networks, S.A. por Telefónica, S.A., con extinción, mediante la disolución sin liquidación de la primera, y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la segunda, que adquirirá, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de Terra Networks, S.A.

El tipo de canje de las acciones de las entidades que participan en la fusión, que ha sido determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de Telefónica, S.A. y Terra Networks, S.A., será, el siguiente: dos (2) acciones de Telefónica, S. A., de un (1) euro de valor nominal cada una, por nueve (9) acciones de Terra Networks, S.A., de dos (2) euros de valor nominal cada una.

Asimismo, el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. ha acordado, en el marco del proceso de negociación con Telefónica, S.A. relativo a la mencionada fusión entre ambas entidades, proponer a la próxima Junta General de Accionistas de la sociedad el reparto de un dividendo en metálico con cargo a la cuenta de "Reserva por Prima de Emisión de Acciones", por importe de 0,60 euros brutos por cada una de las acciones en circulación de la Sociedad con derecho al dividendo en la fecha de pago. Dicho pago se efectuará con anterioridad a la inscripción de la mencionada fusión en el Registro Mercantil.

c) Venta One Travel.com, Inc

El 11 de febrero de 2005, Terra Networks, S.A. ha acordado la venta de su participación en OneTravel.com, Inc. que asciende al 54,1% del capital social, en el marco de una serie de acuerdos alcanzados entre OneTravel.com, Inc. y la compañía americana RCG Companies, Inc. encaminados a la fusión entre ambas compañías. La ejecución de la fusión queda condicionada a la obtención de las aprobaciones internas de las respectivas sociedades.

El importe total de la operación asciende a 25,5 millones de dólares americanos, de los cuales 2,5 millones se pagan a la firma del acuerdo, 10,5 millones a la formalización de la fusión y queda aplazado el pago de 12,5 millones entre seis meses y un año mediante un bono convertible en acciones del comprador.

d) Adopción de Normas Internacionales de Contabilidad (IAS) -

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un

Estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido adoptadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de este Reglamento, el Grupo vendrá obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea.

Conforme a la NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, aunque los primeros estados financieros consolidados elaborados conforme a las NIIF serán, en el caso del Grupo, los correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre del ejercicio 2005, será necesario incorporar con fines comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior 2004, preparadas con arreglo a las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2005. Ello requerirá la elaboración de un balance de apertura a la fecha de transición a los criterios contables NIIF, 1 de enero del ejercicio 2004 en el caso del Grupo, preparado asimismo conforme a las normas NIIF en vigor al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

Para cumplir la obligación impuesta por el Reglamento (CE) nº 1606/2002, el Grupo ha establecido un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

1. Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y las NIIF.
2. Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF.
3. Evaluación y determinación de las oportunas modificaciones o adaptaciones en los procedimientos y sistemas operativos utilizados para compilar y suministrar la información necesaria para elaborar los estados financieros consolidados.
4. Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.

El Grupo inició el plan de transición a las NIIF en el ejercicio 2003 y actualmente su grado de cumplimiento está dentro de las previsiones para completar la conversión en el ejercicio 2005.

(20) CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	2004	2003		2004	2003
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	Recursos obtenidos en las operaciones	296.535	277
Reparto de dividendo	1.122.123	-	Acciones ejercitadas ESOP	85	6.814
Altas de gastos de establecimiento	187	169	Enajenación de acciones propias	-	1.722
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	15.483	63.952	Bajas de gastos de establecimiento	-	81
Adquisiciones de inmovilizado material	9.963	16.449	Bajas de inmovilizado inmaterial	1.746	1.070
Adquisiciones de sociedades dependientes	1.756	15.385	Bajas de inmovilizado material	5.449	282
Altas de otro inmovilizado financiero	658	6.208	Bajas de sociedades dependientes	35.749	184
Adquisición de acciones propias	15.120	-	Enajenación de sociedades dependientes	88.878	-
Capitalización de deuda a corto plazo	5.025	8.751	Bajas de otro inmovilizado financiero	262	121
Provisión para riesgos y gastos	-	-	Acreeedores a largo plazo	540	-
Acreeedores a largo plazo	-	489	Administraciones públicas por créditos fiscales (neto)	828	757
Variaciones por diferencias de conversión	2.608	52.836	Bajas de gastos a distribuir en varios ejercicios	13	3.007
			Trasposos al corto plazo	-	26.490
			Provisión para riesgos y gastos	579	4.745
			Socios externos	-	3.496
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6	538
			Variación del circulante por incorporación de participaciones	-	2.882
			Variación del circulante por enajenación de participaciones	16.064	-
TOTAL APLICACIONES	1.172.923	164.239	TOTAL ORÍGENES	446.734	52.466
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES	726.189	111.773

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2004	2003		
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	2.110	-	188	-
Deudores	-	19.875	-	4.716
Inversiones financieras temporales	-	743.574	-	144.079
Tesorería	-	1.765	-	17.488
Ajustes por periodificación	-	17.735	-	4.693
Acreeedores a corto plazo	54.650	-	59.015	-
TOTAL	56.760	782.949	59.203	170.976
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	726.189		111.773	

Las conciliaciones entre el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y los recursos procedentes de las operaciones son las siguientes:

Miles de Euros	2004	2003
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	163.972	(172.710)
<i>Más:</i>		
Dotación amortización gastos de establecimiento	517	910
Dotación amortización inmovilizado inmaterial	53.494	43.055
Dotación amortización inmovilizado material	25.502	34.777
Dotación amortización fondos de comercio de consolidación	65.577	83.269
Saneamiento de fondos de comercio de consolidación	8.892	6.452
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	14.843	34.734
Gastos y pérdidas extraordinarios de sociedades puestas en equivalencia	1.877	-
Variación de inversiones financieras	2.817	-
Saneamiento de crédito fiscal	66	-
<i>Menos:</i>		
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(284)	-
Reversión de diferencias negativas de consolidación	(729)	(972)
Beneficio en la enajenación de inmovilizado financiero	(36.943)	(10.525)
Variación de inversiones financieras	-	(18.177)
Pérdidas atribuidas a socios externos	(3.066)	(536)
Recursos aplicados (obtenidos) en las operaciones	296.535	277

ANEXO I: sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Sociedad, Actividad y Domicilio	% Directa/ Indirecta	Miles de Euros	
		Capital al 31-12-04	Patrimonio Neto al 31-12-04
Terra Lycos Intangibles, S.A. (antes Terra Interactiva de Contenidos, S.A.) Prestación de servicios de Internet Vía Dos Castillas, 33. Pozuelo de Alarcón - Madrid	100%	660	13.885
Terra Business Travel, S.A. (antes Terra Lycos, S.A.) Actividades de mediación y/u organización de servicios turísticos. Agencia de viajes. Vía Dos Castillas, 33. Pozuelo de Alarcón - Madrid	100%	560	555
Terra Lycos Holding, B.V. Comercialización licencias de software Koningslaan 34 1075 AD Amsterdam, Holanda	100%	18	18
Uno-e Bank, S.A. (***) Actividad de Banca on-line Julián Camarillo, 4, Edificio C, 28037 Madrid	33%	80.317	119.530
Terra Networks España, S.A. ISP Vía Dos Castillas, 7, Pozuelo de Alarcón, Madrid	100%	9.869	(374.082)
CIERV, S.L. Diseño de productos de comunicaciones Vía Dos Castillas, 33, Pozuelo de Alarcón, Madrid	100%	6	(**)
Corporación Real Time Team, S.L. Diseño publicidad y consultoría en Internet Claudio Coello, 32, 1ext, Madrid	100% 12,04% Indirecta a través de CIERV, S.L y 87,96% a través de Terra Networks.	18	(**)
Terra Networks USA, Inc. (1) Portal de Internet 1201 Brickell Avenue Suite 700 Miami, Florida 33131, USA	100%	(*)	(1.746)
Deremate.com, Inc. Contenidos de Internet y comercio electrónico 1018 Centre Road, Wilmington, Delaware, EEUU	18% Indirecta a través de Terra USA	(**)	(**)
LE Holding Corporation Sociedad de cartera Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801	100 %	(*)	(*)
Lycos Europe, N.V. Portal de Internet Richard Holkade, 30-34, Haarlem, Holanda	32,1%	3.123	192.862
Terra Networks Latam E.T.V.E, S.L. (antes Terra Networks Asociadas Extranjeras, S.L.) Dirección y gestión de valores extranjeros Vía Dos Castillas, 33. Pozuelo de Alarcón - Madrid	100%	57.447	90.558

Sociedad, Actividad y Domicilio	% Directa/ Indirecta	Miles de Euros	
		Capital al 31-12-04	Patrimonio Neto al 31-12-04
Telefónica Interactiva Brasil, Ltda (1) Sociedad de cartera Rua de Consolação, 247, 6º Sao Paulo, Brasil	99,99% Indirecta a través de TN Latam	534.510	81.590
Terra Networks Brasil, S.A. (1) ISP y Portal Rua General João Manoel,90, Porto Alegre, Rio Grande do Sul, Brasil	100% 59,16% Indirecta a través de TI Brasil	248.656	7.856
Africanet Provedora de Acesso e Informações, Ltda. ISP Rua Timbiras, 138, loja 03 Belo Horizonte, Minas Gerais, Brasil	99,99% Indirecta a través de TN Brasil	310	39
Mago Informações e Dados, Ltda. ISP Rua Timbiras, 138 loja 03, Belo Horizonte, Mina Gerais, Brasil	99,99% Indirecta a través de TN Brasil	1.939	(63)
Voyager Informática, Ltda. ISP Rua General João Manoel, 90, Porto Alegre, Rio Grande do Sul, Brasil	99,99% Indirecta a través de TN Brasil	105	20
Manchester Informática, Ltda. ISP Rua Abiaíl do Amaral Carneiro, 191, loja 03/04, Vitoria, Espirito Santo, Brasil	99% Indirecta a través de TN Brasil	746	209
Pensatron Informática, Ltda. ISP Rua Boulevard 28 setembro 389, sala 416/417, Rio de Janeiro, Brasil	99,99% Indirecta a través de TN Brasil	10	108
Netmarket Informática, Ltda.. ISP Rua General João Manoel, 90, Porto Alegre, Rio Grande do Sul, Brasil	99,99% Indirecta a través de TN Brasil	73	9
Easyway Integradora Sistemas, Ltda. ISP Rua Alfonso Cavalcanti, 54, Porto Alegre, Rio Grande do Sul, Brasil	99,97% Indirecta a través de TN Brasil	1.162	93
Missoes Informática, Ltda. ISP Rua General João Manoel, 90, 8º andar , Porto Alegre, Rio Grande do Sul, Brasil	99,99% Indirecta a través de TN Brasil	234	31

(1) Datos Consolidados

(*) Cifras inferiores a 1.000 Euros

(**) Datos no disponibles a la fecha formulación de las Cuentas Anuales

(***) Datos provisionales a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales

TN: Terra Networks

ISP: Proveedor de Servicios de Acceso

3

Sociedad, Actividad y Domicilio	% Directa/ Indirecta	Miles de Euros	
		Capital al 31-12-04	Patrimonio Neto al 31-12-04
DW Net Internet, Ltda. ISP Rod. Antonio Heil, 635, Brusque, Santa Catarina, Brasil	99,93% Indirecta a través de TN Brasil	56	28
Terra Sorocaba, Ltda. ISP Rua Riachuelo, 290, Sorocaba, São Paulo, Brasil	100% Indirecta a través de TN Brasil	480	12
Santa Helena Servicios de Informatica e Comunicaciones, Ltda. ISP Rua Luiz Viana Filho, s/nº, Salvador, Bahia, Brasil	99% Indirecta a través de TN Brasil	2.647	209
Waves Networks e Prestação de serviços de Internet, S/A. ISP Av. Das Nações Unidas, 12901 12º andar, São Paulo, São Paulo, Brasil	60% Indirecta a través de TN Brasil	3	(690)
Fortaleza Networks e Prestação de Serviços de Internet, S/A. ISP Rua General João Manoel, 90, Porto Alegre, Rio Grande do Sul, Brasil	80% Indirecta a través de TN Brasil	68	(1.057)
Terra Networks México Holding, S.A. de C.V. (antes Terra Networks México, S.A. de C.V) (1) Sociedad de cartera Blvd. Díaz Ordaz Pte. Nº 123, Col. Santa María, Monterrey, Nuevo León, México	100% Indirecta a través de TN Latam	91.316	(28.796)
Terra Networks México, S.A. de C.V (antes Información Selectiva, S.A.) ISP y portal Blvd. Díaz Ordaz Pte. Nº 123, Col. Santa María, Monterrey, Nuevo León,	99,99% Indirecta a través de TN México Holding	3.069	(13.096)
Terra Infosel, S.A. de C.V (antes Guadalajara Teleport, S.A. de C.V) ISP y servicios de Internet Guadalajara, México	100% Indirecta a través de TN México Holding	198	17
Terra Negocios, S.A. de C.V. (antes Interdata Infosel, S.A. de C.V.) Servicios de comercio electrónico Monterrey, México	100% Indirecta a través de TN México Holding	19	483

(1) Datos Consolidados

(*) Cifras inferiores a 1.000 Euros

(**) Datos no disponibles a la fecha formulación de las Cuentas Anuales

(***) Datos provisionales a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales

TN: Terra Networks

ISP: Proveedor de Servicios de Acceso

Sociedad, Actividad y Domicilio	% Directa/ Indirecta	Miles de Euros	
		Capital al 31-12-04	Patrimonio Neto al 31-12-04
Terra de Compras S.A. (antes Comunicación Internet, S.A. de C.V.) Servicios de Comercio Electrónico Monterrey, México	99,99% Indirecta a través de TN México	91	0
Infoshare Inc. Servicios de Infosel Financiero Nueva York EE.CU	100% Indirecta a través de TN México	290	(294)
Internet Queretaro, S.A. Servicios de Internet Queretaro, México	99,99% Indirecta a través de TN México Holding	52	52
Terra Networks Chile Holding Limitada, S.A. (1) Sociedad de cartera Av.Vitacura, 2736. Las Condes, Santiago de Chile	99,99% Indirecta a través de TN Latam	95.180	24.145
Terra Networks Chile, S.A. ISP y portal Av.Vitacura, 2736. Las Condes, Santiago de Chile	100% Indirecta a través de TN Chile Holding	38.788	(1.249)
Terra Networks Colombia Holding, S.A. (1) Sociedad de cartera Diagonal 97, n° 17-60, Oficina 402. Bogotá D.C., Colombia	99,99% 81% Indirecta a través de TN Latam	248	(2.901)
Terra Networks Colombia, S.A. Portal e Internet en general Diagonal 97, n° 17-60, Oficina 402. Bogotá D.C., Colombia	99,99% 94,99% Indirecta a través de TN Colombia Holding 5% Indirecta a través de TN Venezuela	2	311
Terra Networks Argentina, S.A. ISP y portal Av. Alejandro N. Alem, 712, Piso 11, Ciudad de Buenos Aires	99,99% Indirecto a través de TN Latam	1.251	(166)
Terra Networks Perú, S.A. ISP y portal Los Sauces, 374, Piso 9 of. 902, Torre Roja, San Isidro, Lima, Perú	99,99% Indirecta a través de TN Latam	2.540	1.308
Terra Networks Venezuela, S.A. ISP y portal Av. Francisco de Miranda, Cruce con Avda. el Parque, Torre Edicampo, Piso 2, Oficina 21, Campo Alegre, Caracas, Venezuela	100% Indirecta a través de TN Latam	1.370	(1.691)

(1) Datos Consolidados

(*) Cifras inferiores a 1.000 Euros

(**) Datos no disponibles a la fecha formulación de las Cuentas Anuales

(***) Datos provisionales a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales

TN: Terra Networks

ISP: Proveedor de Servicios de Acceso

Sociedad, Actividad y Domicilio	% Directa/ Indirecta	Miles de Euros	
		Capital al 31-12-04	Patrimonio Neto al 31-12-04
Terra Networks Guatemala, S.A. (1) ISP y portal Diagonal 6 nº 10-01 Zona 10 Nivel 10, Oficina 1002, Centro Gerencial, Edificio Las Margaritas II, Guatemala	100% Indirecta a través de TN Latam	13.080	(1.430)
Terra Networks El Salvador, S.A. de C. V. Portal e Internet en general 63 Ave. Sur y Alameda Roosevelt, Centro Financ. Gigante Torre D, 2º Nivel, San Salvador	99,99% Indirecta a través de TN Guatemala	1.606	77
Terra Networks Honduras, S.A. Portal e Internet en general Honduras	99,99% Indirecta a través de TN Guatemala	1	(23)
Terra Networks Costa Rica, S.A. Portal e Internet en general Curridabat, Edificio Domus Plaza, 2ª Planta Ofician 1 2, San José, Costa Rica	99,99% Indirecta a través de TN Guatemala	192	86
Terra Networks Nicaragua, S.A. Portal e Internet en general Nicaragua	99,99% Indirecta a través de TN Guatemala	(*)	(*)
Terra Networks Panamá, S.A. Portal e Internet en general C/Harry Eno y Piloto, Posada Edificio El Educador, Coopeduc, Bethania, Panamá	99,99% Indirecta a través de TN Guatemala	(*)	(2.159)
Terra Networks Caribe, S.A. Portal de Internet Avenida Winston Churchill, Plaza Fernandez II, Local 18 B 3er. Nivel Ensanche Paraíso Santo Domingo, Rep. Dominicana	99,98% Indirecta a través de TN Guatemala	499	(291)
Terra Networks Serviços de Acesso a Internet e Trading, Lda. Av. Arriaga, 73, 2º andar, sala 212, Freguería da Sé, Concelho de Funchal Portugal	100% Indirecta a través de TN Latam	12	(**)
Terra Networks Maroc, S.A.R.L. 332, Boulevard Brahim Roudani, Casablanca Marruecos	100% Indirecta a través de TN Latam	31	(**)
Terra Networks Asociadas, S.L. Sociedad de cartera Vía Dos Castillas, 33. Pozuelo de Alarcón, Madrid	100%	6.114	(17.673)

(1) Datos Consolidados

(*) Cifras inferiores a 1.000 Euros

(**) Datos no disponibles a la fecha formulación de las Cuentas Anuales

(***) Datos provisionales a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales

TN: Terra Networks

ISP: Proveedor de Servicios de Acceso

Sociedad, Actividad y Domicilio	% Directa/ Indirecta	Miles de Euros	
		Capital al 31-12-04	Patrimonio Neto al 31-12-04
Ifigenia Plus, S.L. Portal de educación y cultura Plaza Santa María Soledad Torres Acosta, 1 5ª Planta, Madrid	100% Indirecta a través de TN Asociadas	144	(2.739)
Educaterra, S.L. Portal de educación Paseo de la Castellana 141, Edificio Cuzco IV - 5ª Planta, Madrid.	100% Indirecta a través de TN Asociadas	686	1.859
Maptel Networks, S.A.U. Diseño de cartografía digital Plaza Santa María Soledad Torres Acosta, 1 5ª Planta, Madrid	100% Indirecta a través de TN Asociadas	2.543	422
Red Universal de Marketing y Bookings Online, S.A. (1) Portal de reserva de viajes Proción, 1-3. 28023 Madrid	50% Indirecta a través de TN Asociadas	900	(5.810)
Azeler Automoción, S.A. (1) Portal de Motor Vía Dos Castillas, 33. Pozuelo de Alarcón, Madrid	50% Indirecta a través de TN Asociadas	1.804	1.139
Iniciativas Residenciales en Internet, S.A. Portal Inmobiliario Paseo de Recoletos, 10 Ala Norte 1ª Planta, Madrid	50% Indirecta a través de TN Asociadas	1.424	577
OneTravel.com, Inc. (1) y subsidiarias Portal de reserva de viajes 258 Main Street, 3rd floor, East Greenville, EEUU	54,15% Indirecta a través de TN Asociadas	10	(1.327)
Inversis Networks, S.A. Sistemas y aplicaciones informáticos y telemáticos Calle Deyanira, 57. 28022 Madrid	10,68% Indirecta a través de TN Asociadas	44.027	30.264

Los datos de capital social y reservas de las sociedades dependientes que no son cabeceras de sus subgrupos han sido convertidos a miles de euros aplicando el tipo de cambio de cierre a 31 de diciembre de 2004. Los resultados del ejercicio 2004 han sido convertidos a miles de euros utilizando el tipo de cambio promedio acumulado a 31 de diciembre de 2004.

(1) Datos Consolidados

(*) Cifras inferiores a 1.000 Euros

(**) Datos no disponibles a la fecha formulación de las Cuentas Anuales

(***) Datos provisionales a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales

TN: Terra Networks

ISP: Proveedor de Servicios de Acceso

GRUPO TERRA NETWORKS

INFORME DE GESTIÓN

DEL EJERCICIO 2004

Introducción

Los resultados del ejercicio 2004 del Grupo Terra presentan una mejora significativa con respecto al ejercicio anterior gracias a un importante esfuerzo comercial y al proceso de transformación organizativa y societaria llevado a cabo y a pesar del creciente entorno competitivo y de las dificultades derivadas de algunas decisiones regulatorias.

El Grupo Terra ha modificado su estructura y ha efectuado varias desinversiones, entre ellas cabe destacar la venta de sus acciones de Lycos, Inc., con el objetivo de evolucionar hacia una organización más ágil, flexible y orientada a obtener la máxima satisfacción del cliente a través de brindarle la mejor oferta del mercado.

Simultáneamente, durante el ejercicio el Grupo Terra se ha centrado en el desarrollo y lanzamiento de nuevos productos en las distintas regiones en las que opera que le han permitido aumentar de forma considerable su base de clientes y alcanzar un alto grado de fidelización.

Esta estrategia ha permitido al Grupo Terra consolidar su posición como compañía de Internet líder en España y en Latinoamérica, en los tres negocios principales en los que opera: acceso, portal y servicios de valor añadido.

A futuro, estratégicamente, el Grupo Terra se centrará en el desarrollo y comercialización de servicios de valor añadido ligados al acceso, con foco en la banda ancha, así como en el crecimiento y consolidación de audiencia en sus portales. Todo esto bajo estrictos controles de los recursos financieros que permitan alcanzar los niveles de eficiencia necesarios para implantar un modelo de Compañía más comercial y orientada al cliente y con una positiva rentabilidad para sus accionistas.

Clientes Totales

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo Terra contaba con 6,3 millones de suscriptores de pago, entre acceso y servicios de valor añadido, con un incremento del 25% respecto al ejercicio anterior. La cifra de suscriptores se basa en servicios contratados, algunos pueden estar contratando productos de acceso y servicios de valor añadido al mismo tiempo.

El total de suscriptores de acceso de pago ascendió a 1,8 millones a 31 de diciembre de 2004, un 9% superior al cierre de 2003. Merece destacar el aumento del 66% obtenido en los clientes de Banda Ancha, principalmente ADSL, donde se han alcanzado un total de 1,1 millones de clientes al cierre del ejercicio, de los que el 68% corresponde a Brasil, el 18% a España y el 12% a Chile.

El total de clientes de servicios de valor añadido ascendieron a 4,5 millones a 31 de diciembre de 2004, que equivale a un crecimiento del 33%, de los que 3,2 millones son clientes que derivan de la Alianza con Telefónica.

Evolución del Negocio y Resultados

1.- Ingresos

Los ingresos totales del Grupo Terra acumulados a diciembre de 2004 ascendieron a 540 millones de euros, representando un 1% menos que lo obtenido en 2003. Hay que tener en cuenta que la variación interanual se ve afectada por cambios en el perímetro de consolidación en el que el más relevante es la concreción de la venta de las acciones de Lycos, Inc. en los primeros días de Octubre de 2004. Puesto que en 2004, por tanto, los resultados de Lycos sólo se consolidan desde el 1 de enero a 30 de septiembre, en las comparaciones que excluyen la variación en perímetro, se ha eliminado la contribución de Lycos en los tres últimos meses del año - octubre, noviembre y diciembre - en 2003. Si se excluye esta variación en el perímetro y se elimina el efecto de los tipos de cambio de las monedas frente al Euro, moneda en que el Grupo Terra consolida sus estados financieros, la cifra de ingresos del 2004 hubiera sido un 8% superior a la del ejercicio pasado.

Del total de ingresos, la Alianza Estratégica con el Grupo Telefónica ha contribuido con 134 millones de euros en 2004, que compara con ingresos por importe de 101 millones de euros en 2003.

Los ingresos se derivan de las siguientes cuatro líneas de negocio.

I) Servicios de acceso

Esta línea de negocio contribuyó con ingresos de 237 millones de euros en 2004, equivalentes al 44% del total ingresos de explotación, y muestra en euros constantes un crecimiento de 10% respecto al ejercicio anterior.

En acceso destaca la ampliación y mejora de los servicios de acceso de Banda Ancha con especial mención de la duplicación en la velocidad de este servicio, tanto en España como en los países del área latinoamericana.

En España, se ha concentrado el esfuerzo comercial en la venta de los productos de banda ancha "ADSL Home", producto de disponibilidad 14 horas y "ADSL Plus", producto de disponibilidad 24 horas, que se está ofreciendo con el servicio Antivirus incluido.

En Brasil, merece destacar la importante evolución del negocio de acceso de pago consolidada en los últimos trimestres, que ha permitido continuar liderando el mercado de ADSL con una cuota del 50%.

Esta línea a futuro se verá afectada por la consecución del acuerdo comercial alcanzado entre Terra México y Alestra por el cual esta última administrará la operación de los servicios de acceso a Internet provistos por Terra en el mercado mexicano.

II) Publicidad y comercio electrónico

Esta línea de negocio contribuyó con ingresos de 120 millones de euros, equivalentes al 22% del total de los ingresos de explotación, y muestra en euros constantes una disminución de 10% respecto al ejercicio anterior.

Durante el ejercicio 2004, esta línea se ha visto afectada por:

- la reducción de los ingresos de Lycos, que ha culminado con la venta realizada en octubre de 2004 de las acciones de la sociedad, quién contribuyó con ingresos de 35 millones de euros en el ejercicio en esta línea, y
- la reducción de los ingresos de One Travel, sociedad en la que se ha tomado la decisión de desinvertir, y que en 2004 ha contribuido con ingresos de 26 millones de euros.

El resto de los negocios han experimentado un crecimiento en ingresos de Publicidad y comercio electrónico en 2004 del 23% frente a 2003 excluyendo el impacto de los tipos de cambio.

El Grupo Terra ha continuado apostando por un enfoque en la prestación de servicios integrales de marketing que facilita a los anunciantes el acceso a un público más segmentado y la obtención de una mayor eficacia de Internet como soporte publicitario.

En septiembre de 2004 el Grupo Terra y Google firmaron un acuerdo que permite potenciar la calidad del buscador de Terra en todos sus portales de España y Latinoamérica, otorgando a los usuarios de Terra acceder a la tecnología del buscador más potente hoy en día. El acuerdo supone además otras líneas de actuación, contempladas en diferentes fórmulas para la comercialización conjunta del servicio a través de los portales de Terra en todos los países donde está presente, lo que redundará en mayores ingresos para la compañía.

III) Servicios de comunicación, portal y venta de contenidos

Esta línea de negocio contribuyó con ingresos de 122 millones de euros, equivalentes al 23% del total de los ingresos de explotación, y muestra en euros constantes un crecimiento del 6% respecto al ejercicio anterior. Si se excluye la variación en el perímetro de consolidación derivada de la venta de Lycos en octubre de 2004, el crecimiento en esta línea de ingresos hubiera sido del 12% frente a 2003.

Estos ingresos incluyen servicios prestados a clientes residenciales, profesionales y pymes, bien directamente o a través de corporaciones, fundamentalmente el Grupo Telefónica a través de la Alianza Estratégica, que ha contribuido al 57% del total de ingresos por este concepto.

Esta línea de negocio se vio fortalecida por el lanzamiento de nuevos productos y servicios de Comunicación y Contenidos. De todos ellos, destacamos algunos de los más relevantes:

- Conexión segura Terra: selección de servicios relacionados con la seguridad y protección del PC
- Antivirus Terra: productos destinados a la detección y bloqueo de virus en el PC
- Kit Terra mail Plus: paquete que ofrece el mail con adicionales: mayor capacidad, mayor seguridad y mayor flexibilidad de acceso
- Terra Fútbol con Real Madrid y Barcelona: zona premium con contenidos exclusivos de los dos clubes de fútbol más populares de España; alertas informativas SMS/MMS Real Madrid: servicio informativo para móviles con la actualidad del club y seguimiento en directo de inicio y final de partidos y goles
- Terra Música Premium: la primera plataforma para escuchar y descargar música digital a través de Internet en España
- Fotologs: Album de fotos web que permite compartirlas

IV) SME's, Servicios Corporativos y otros

Esta línea de ingresos reportó 62 millones de euros en 2004, equivalentes al 11% del total de los ingresos de explotación, y muestra en euros constantes un crecimiento del 2% respecto al ejercicio anterior. La Alianza Estratégica con el Grupo Telefónica ha contribuido al 33% de estos ingresos, a través de la provisión de servicios de e-learning así como de proyectos variados de consultoría de Internet y tecnológica.

2.- EBITDA

El Grupo Terra ha mejorado de forma progresiva y continuada su beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA), alcanzando EBITDA positivo en los cuatro trimestres del ejercicio 2004. El EBITDA de la compañía en el 2004 ascendió a 21 millones de euros, siendo el margen de EBITDA sobre ingresos del 4%. Esto compara con el EBITDA de - 29 millones de euros registrado en el ejercicio 2003, con un margen sobre ingresos del - 5%.

En 2004 se ha procedido a importantes reestructuraciones de personal principalmente en España, EE.UU., México y en el corporativo, lo que ha contribuido a una reducción significativa de los costes de personal y a una disminución de la plantilla media de 2.300 personas en 2003 a 2.018 en 2004. La plantilla a cierre de ejercicio 2004 ascendía a 1.606 personas frente a 2.255 al cierre del 2003.

3.- Resultado Neto

El Resultado Neto refleja un beneficio de 164 millones de euros que compara con una pérdida de 173 millones de euros en el ejercicio 2003.

En el ejercicio 2004, merced a la incorporación de Terra al grupo fiscal consolidado de Telefónica S.A, el Grupo Terra se ha reconocido un crédito fiscal de 306 millones de euros derivado fundamentalmente de la venta de las acciones de Lycos, Inc. También en el ejercicio 2004 se ha reconocido un resultado extraordinario neto negativo de 26 millones de euros, que incluye entre otros el coste de las reestructuraciones a las que nos hemos referido anteriormente.

4.- Principales Inversiones

a) Lycos Europe

Lycos Europe es uno de los portales europeos líderes con 23 millones de usuarios únicos al mes y presencia en 10 países. Finalizó el ejercicio 2004 con unos ingresos de 104 millones de euros, frente a los 85 millones de euros alcanzados en 2003. El desarrollo y la evolución de nuevos productos, la consecución de nuevos acuerdos comerciales, la política de contención del gasto y los saneamientos y reestructuraciones realizados en ejercicios anteriores han contribuido a que se alcanzase un EBITDA de -34 millones de euros en 2004, frente a -40 millones de euros obtenidos en 2003, y un resultado neto de -45 millones de euros, frente a los -56 millones obtenidos en 2003 (1).

Lycos Europe comienza el ejercicio 2005 reforzando su estrategia de enfocarse en los productos clave, buscando reducir la estructura de costes, equilibrar sus ingresos y generar una alta proporción de los mismos a través de servicios de pago. Dentro de esta línea de actuación ha adquirido durante este ejercicio la compañía de Acceso a Internet Tiscali Suecia.

(1) En base a información presentada al Comité de Auditoría.

b) Uno- e

Uno-e ha terminado el año 2004 con un margen ordinario de 59 millones de euros, un margen de explotación positivo de 20 millones de euros, y un beneficio neto de 8 millones de euros, significando tanto una muy importante mejora frente a 2003 como una importante entrada en rentabilidad, después de la integración de la división de consumo de Finanzia. En 2004, se ha conseguido mantener los recursos gestionados en un entorno de mercado muy agresivo. Se ha cerrado el ejercicio un 0,6 % por encima del cierre de 2003. Los cambios en la estrategia de precios han supuesto un descenso del volumen de pasivos captados que se han visto parcialmente compensados por un importante crecimiento en los productos de fuera de balance. Merece la pena mencionar una importante reducción en la mora del consumo, respecto al ejercicio pasado y al presupuesto. Estos resultados se han conseguido en un primer año completo de integración y confirman la excelente posición de la Compañía para afrontar próximos ejercicios.

c) One Travel

Las ventas brutas en el ejercicio 2004 han alcanzado los 93 millones de dólares, un 12% inferior al ejercicio anterior. El EBITDA ha sido de -2,1 millones de euros en 2004, frente a los -0,5 millones de euros en 2003, como consecuencia de menores ingresos consolidados y una fuerte dependencia de éstos de la venta de billetes aéreos, negocio con poco margen y con un mercado muy competitivo. La consolidación de esta sociedad a partir de abril de 2003 ha supuesto para las cuentas del Grupo Terra unos ingresos adicionales de 31 millones de euros en el ejercicio 2003 y de 26 millones de euros en el ejercicio 2004.

4.- Tesorería

El saldo de Tesorería al cierre de diciembre 2004 asciende a 529 millones euros. El saldo se ha visto reducido durante el ejercicio 2004 debido fundamentalmente al reparto de 1.136 millones de euros (2 euros por acción) en concepto de dividendos, realizado a finales de julio. Excluyendo el impacto de este reparto, el Grupo Terra, por primera vez en su historia, habría generado una caja de 71 millones de euros en el ejercicio 2004

Investigación y desarrollo

El Grupo Terra , como parte de su estrategia tecnológica de desarrollo de productos y servicios para el Mundo Internet, hace especial énfasis en su programa de Investigación, Desarrollo e Innovación, para el que cuenta con la estrecha colaboración de empresas de máximo prestigio en el sector (como Telefónica I+D) y que coordina de forma activa y continua con los de otras empresas del Grupo Telefónica, sin duda uno de las principales referencias mundiales en este terreno.

Durante 2004 el Grupo Terra ha consolidado su participación activa dentro de iniciativas del programa Europeo "Celtic" (Cooperation for a European sustained Leadership in Telecommunications) en su línea de actuación para el desarrollo de aplicaciones y servicios y en propuestas para el VI Programa Marco de la Unión Europea, en las que se plantean las posibilidades para la creación de comunidades virtuales que brindan las nuevas generaciones de servicios de comunicación multimedia en tiempo real. Terra Networks también participa, junto con otras empresas del Grupo Telefónica, en otros proyectos europeos de gran relevancia, como Akogrimo (relacionado con el acceso móvil a servicios online) y otros integrados en el programa Eureka!.

El seguimiento, la activa participación y el fomento de iniciativas de desarrollo "open source" enfocadas al desarrollo de servicios de comunicaciones es una firme apuesta del Grupo Terra por los entornos colaborativos abiertos para el desarrollo software.

6


En 2004 también se han llevado a cabo proyectos orientados a la introducción de las tecnologías de la información en el marco de las soluciones para pequeñas y medianas empresas, especialmente en relación con las comunicaciones y el comercio electrónico, pues en el Grupo Terra consideramos que éstas son herramientas esenciales para aumentar la productividad y las oportunidades de negocio de estas importantes palancas de la economía mundial.

En el ámbito de los servicios multimedia y de entretenimiento, el desarrollo de plataformas avanzadas de juego on-line, de "streaming" y descarga de contenidos audiovisuales y de sistemas de gestión de derechos sobre contenidos digitales son áreas en las que el programa de Investigación y Desarrollo se ha volcado especialmente durante 2004. El lanzamiento al mercado de productos como "Terra Música" es una consecuencia directa de nuestra capacidad de I+D+i en este terreno.

Como norma general los desarrollos mencionados se planifican en función de lo previsto por el Plan de Innovación de la empresa, y se ejecutan siguiendo una estricta metodología encaminada al desarrollo de productos y servicios de calidad "Seis Sigma".

Cambios en el equipo de gestión

El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A en su reunión celebrada el 27 de enero de 2004, tomó conocimiento de la dimisión presentada por D. Edward M. Philip, como Consejero del Consejo de Administración de Terra Networks, S.A.

El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A en su reunión celebrada el 24 de febrero de 2004, tomó conocimiento de la dimisión presentada por D. Luis Ramón Arrieta Durana y D. Joaquim Agut Bonsfills, como Consejeros del Consejo de Administración de Terra Networks, S.A

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A. celebrada en única convocatoria el 22 de junio de 2004, acordó, entre otros, la ratificación del nombramiento de D. Joaquim Faura Battle, designado Consejero de la sociedad por cooptación, por un plazo de 5 años conforme a lo previsto por la Ley y los Estatutos Sociales.

El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., celebrado el día 10 de febrero de 2005, ha tomado razón de la renuncia a su cargo presentada por los Consejeros D. Angel Vilá Boix y Telefónica Data Corp. Asimismo, en dicha sesión el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. ha nombrado nuevos Consejeros por cooptación, para cubrir las vacantes anteriormente mencionadas, a los accionistas de la sociedad D. Alfonso Merry del Val Gracie y D. Fernando Labad Sasiaín.

 7

Venta de Lycos

El 5 de octubre de 2004 Terra Networks, S.A. ha procedido a la ejecución del acuerdo alcanzado el 31 de julio de 2004 con la compañía coreana Daum Communications, Corp. por el que Terra vende la totalidad de las acciones de Lycos, Inc. a dicha compañía.

Con carácter previo a la venta, Lycos, Inc. ha transferido una serie de activos a Terra Networks, S.A. entre los que se encuentra las participaciones en Lycos Europe, N.V., en Terra Networks USA, LLP y otros activos financieros.

El valor contable de los activos transferidos ascendió a 332,9 millones de euros. El precio de la venta de Lycos, Inc. se estableció en 108 millones de dólares americanos, y el beneficio de la operación, teniendo en cuenta el valor de los activos recibidos, ascendió a 26 millones de euros.

Pago de Dividendo

La Junta General Ordinaria de Accionistas del día 22 de junio de 2004 adoptó por mayoría suficiente de votos el pago de un dividendo con cargo a la reserva por prima de emisión (Acuerdo Sexto).

El día 30 de julio de 2004 se pagó en metálico el dividendo extraordinario con cargo a la cuenta de "Reserva por Prima de Emisión de Acciones" por un importe fijo de 2 euros brutos por cada una de las acciones en circulación de la Compañía, con un importe total de 1.136 millones de euros.

Reducción de Capital

La Junta General Ordinaria de Accionistas del día 22 de junio de 2004, aprobó entre otros, la reducción del capital social mediante la amortización de acciones propias. El capital social se redujo en la cantidad de 53.052.804 euros, con la finalidad de amortizar 26.526.402 de acciones propias de dos euros de valor nominal cada una.

Como consecuencia de esta reducción, el capital social de la compañía quedó situado en 574.941.513 acciones con un valor nominal de dos euros cada una y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado.

Acciones propias

El 15 de julio de 2004, Terra Networks, S.A. comunicó que, Barclays Bank vendió a Terra Networks, fuera del mercado, 7.000.000 acciones, al precio de 2,16 euros por acción.

En consecuencia, a 31 de diciembre de 2004, Terra Networks dispone de 7.000.000 acciones propias, que cubren el Plan de Opciones sobre acciones a favor de empleados del Grupo Terra. Estas acciones, que deberán ser amortizadas en la próxima Junta General de



Accionistas, representan un 1,217% del capital social, están valoradas a 2,16 euros y figuran registradas en el activo del balance de situación adjunto en el epígrafe de "Acciones propias" por un importe total de 15.120.000 euros.

Acontecimientos posteriores al cierre

a) Fusión con Telefónica, S.A.

Terra Networks, S.A. ha recibido con fecha 9 de febrero de 2005 una invitación por parte de Telefónica, S.A. para la realización de una operación de fusión entre ambas entidades.

El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. en su sesión extraordinaria del día 10 de febrero de 2005, fue informado de la invitación de Telefónica S.A., resolviendo la apertura de una fase de estudio y negociación para determinar la conveniencia de una eventual fusión para los intereses de Terra Networks, S.A. y estudiar los términos de la misma. A estos efectos, el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., habiéndose ausentado los consejeros dominicales designados a instancias de Telefónica S.A. y en un proceso liderado por los consejeros independientes, acordó la designación de Lehman Brothers y Citigroup como asesores financieros en esta operación.

Los Consejos de Administración de Telefónica, S.A. y de Terra Networks, S.A. han acordado, en sendas sesiones celebradas el día 23 de febrero de 2005, la aprobación de un Proyecto de Fusión por Absorción de Terra Networks, S.A. por Telefónica, S.A., con extinción, mediante la disolución sin liquidación de la primera, y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la segunda, que adquirirá, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de Terra Networks, S.A.

El tipo de canje de las acciones de las entidades que participan en la fusión, que ha sido determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de Telefónica, S.A. y Terra Networks, S.A., será, el siguiente: dos (2) acciones de Telefónica, S. A., de un (1) euro de valor nominal cada una, por nueve (9) acciones de Terra Networks, S.A., de dos (2) euros de valor nominal cada una.

Asimismo, el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. ha acordado, en el marco del proceso de negociación con Telefónica, S.A. relativo a la mencionada fusión entre ambas entidades, proponer a la próxima Junta General de Accionistas de la sociedad el reparto de un dividendo en metálico con cargo a la cuenta de "Reserva por Prima de Emisión de Acciones", por importe de 0,60 euros brutos por cada una de las acciones en circulación de la Sociedad con derecho al dividendo en la fecha de pago. Dicho pago se efectuará con anterioridad a la inscripción de la mencionada fusión en el Registro Mercantil.

b) Venta de One Travel.com, Inc

Con fecha 11 de febrero de 2005 Terra Networks, S.A. ha acordado la venta de su participación en One Travel.com, Inc, que asciende al 54,15% del capital social, en el marco de una serie de acuerdos alcanzados entre OneTravel.com, Inc, y la compañía americana RCG Companies, encaminados a la fusión entre ambas compañías. El importe total de la operación asciende a 25,5 millones de dólares americanos.



**YO, JOSE FRANCISCO MATEU ISTURIZ, SECRETARIO DEL CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN DE "TERRA NETWORKS, S.A."**

CERTIFICO

Que el presente Documento, cuyas hojas numeradas correlativamente de la página número 1 a la página número 82 contiene las Cuentas Anuales Consolidadas de "Terra Networks, S.A." y de la página número 1 a la página número 9 contiene el Informe de Gestión Consolidado de "Terra Networks, S.A.", todo ello correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004, han sido visadas todas ellas por quien suscribe. Las mencionadas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión han sido formuladas por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad, integrado por los abajo firmantes y, válidamente adoptado por el mismo, en su reunión de 23 de febrero de 2005, celebrada en Madrid.

Que, en cumplimiento de lo prevenido en los artículos 37.1, 3º, 37.3 del Código de Comercio y 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, todos los miembros del Consejo de Administración de "Terra Networks, S.A." fechan y firman este Documento en la presente hoja que es, a la vez, la última de éste, excepto el Sr. Consejero D. Luis Bassat Coen que no ha podido firmar el presente documento, debido a la imposibilidad de recogerle su firma en tiempo hábil, por razones de fuerza mayor.

José Francisco Mateu Isturiz

Madrid, 23 de febrero de 2005

D. Joaquin Faura Batlle

D. Alfonso Merry del Val Gracie

D. Fernando Labad Sasiain

D. Carlos Fernández-Prida Méndez-Núñez

D. Jose Alfonso Bustamante Bustamante

D. Luis Bassat Coen

D. Luis Badía Almirall

D. Francisco Moreno de Alborán y de Vierna

D. Enrique Used Aznar

YO, JOSE FRANCISCO MATEU ISTURIZ, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE "TERRA NETWORKS, S.A."

DECLARO

Que, en cumplimiento de la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, todos los miembros del Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. han procedido a facilitar la información que es preciso incluir en la Memoria Anual de la Compañía correspondiente al ejercicio 2004, en virtud del artículo 127 ter del mencionado texto legal. Dicha información fue cotejada por todos los Consejeros en la sesión del Consejo de Administración de 23 de febrero de 2005 y todos los datos han sido incluidos en las cuentas anuales individuales y consolidadas de Terra Networks, S.A a 31 de Diciembre de 2004.

A continuación se detalla la información recibida de todos los consejeros.

- 1) Los consejeros que poseen participación en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad, son los siguientes:

Consejero	Sociedad participada	% de participación	Actividad	Funciones o cargos ejercidos en la misma
D. Francisco Moreno de Alborán y Vierna	Jazztel, S.A.	0,1	Telecomunicaciones	-
D. Angel Vilá	Telefónica, S.A.	< 0,01	Telecomunicaciones	Director General Desarrollo Corporativo
D. Luis Bassat Cocn	Telefónica Publicidad e Información (T.P.I.), S.A.	< 0,01	Telecomunicaciones	Consejero
D. Enrique Used Aznar	Amper, S.A. Telefónica, S.A.	0,39 < 0,01	Telecomunicaciones Telecomunicaciones	Presidente Consejero
Telefónica Data Corp, S.A. (D. Antonio Viana-Baptista)	Telefónica, S.A. Telefónica Móviles, S.A. Portugal Telecom SGPS, S.A. PT Multimedia	< 0,01 < 0,01 < 0,01 < 0,01	Telecomunicaciones Telecomunicaciones Móviles Telecomunicaciones Internet	Consejero Presidente Ejecutivo Consejero Consejero



2) Ningún consejero ejerce por cuenta propia o ajena, actividad del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social de la sociedad, con excepción de los siguientes y en los términos que se indican a continuación:

D. Antonio Viana-Baptista representante del Consejero Telefónica DataCorp, S.A.

Actividad realizada	Tipo de régimen de Prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Consejero	Ajena	Telefónica, S.A. Telefónica Móviles, S.A. Telefónica de Argentina, S.A.	Consejero Presidente Ejccutivo Consejero
Consejero	Ajena	Brasilcel, N.V. Telefónica Móviles España, S.A. Telefónica Internacional, S.A. Telefónica de España, S.A.	Consejero Consejero Consejero Consejero
Consejero	Ajena	Portugal Telecom SGPS, S.A.	Consejero

D. Enrique Used Aznar

Actividad realizada	Tipo de régimen de Prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Consejero	Ajena	Amper, S.A. Telefónica, S.A. Telefónica del Perú, S.A. Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A. Telefónica Internacional, S.A.	Presidente Consejero Consejero Consejero Consejero

D. Luis Bassat Coen

Actividad realizada	Tipo de régimen de Prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Consejero	Ajena	Telefónica, Publicidad e Información, S.A. Ogilvy Interactive, S.A.	Consejero Consejero

D. Carlos Fernández-Prida Méndez-Núñez

Actividad realizada	Tipo de régimen de Prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Consejero	Ajena	Telefónica de Argentina, S.A.	Consejero

D. Joaquín Faura Batlle

Actividad realizada	Tipo de régimen de Prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual se presta el servicio
Consejero	Ajena	Endemol Interactive	Consejero

José Francisco Mateu Isturiz

Madrid, 23 de febrero de 2005