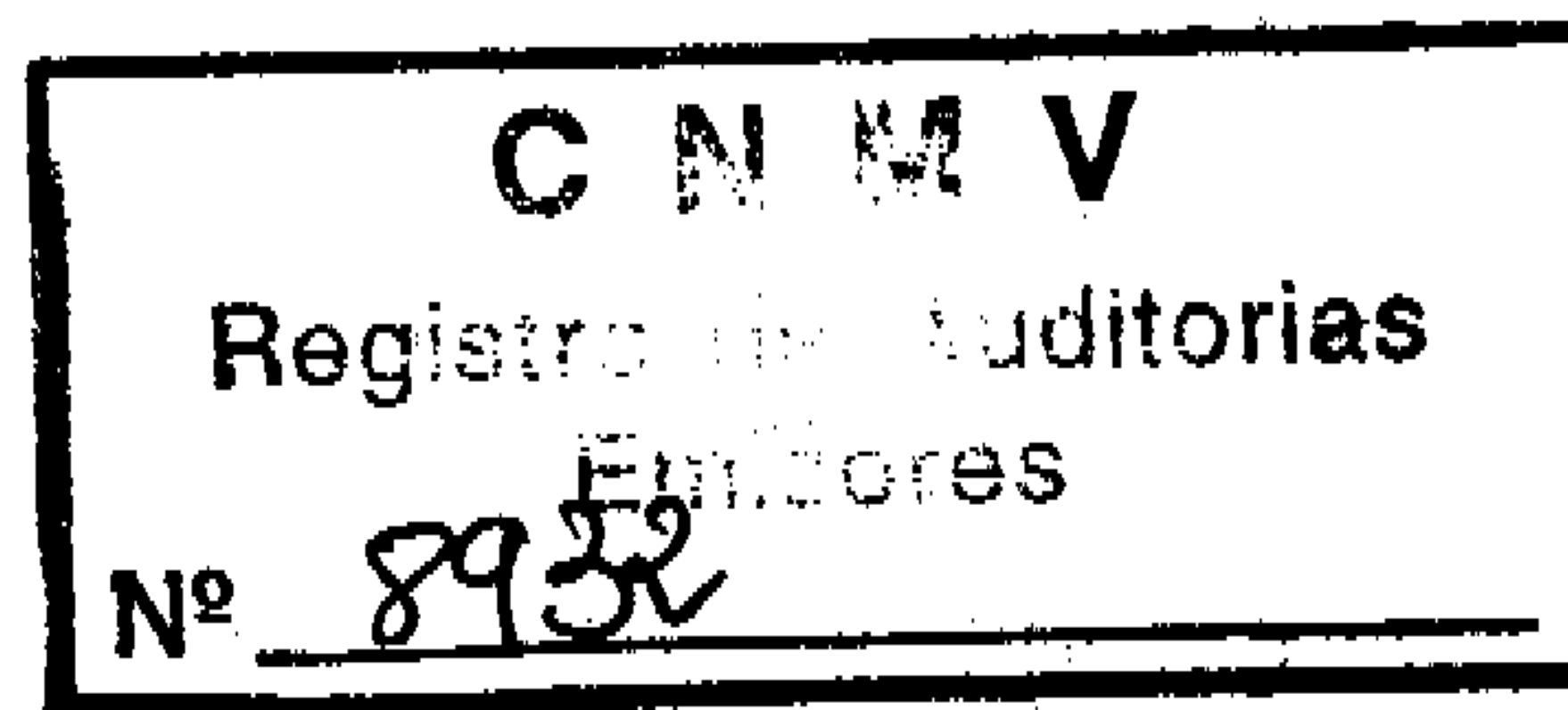


**TECNOCOM,
TELECOMUNICACIONES
Y ENERGÍA, S.A. Y
SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas del
Ejercicio terminado el 31 de Diciembre
de 2004, e Informe de Gestión junto con
el Informe de Auditoria Independiente

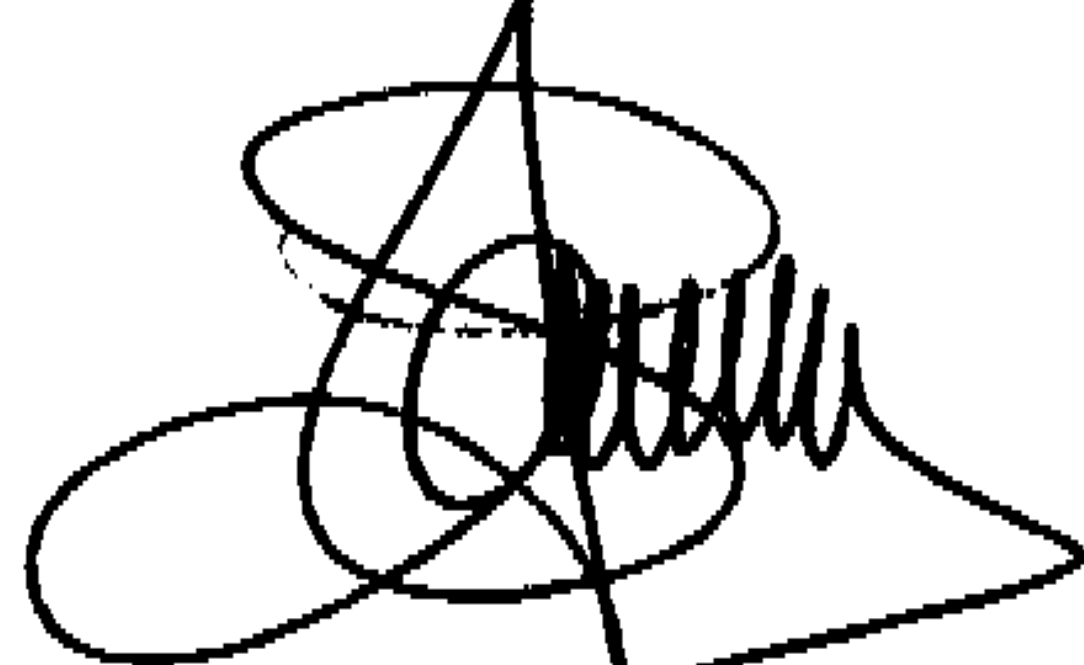


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de TECNOCOM TELECOMUNICACIONES Y ENERGÍA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 31 de mayo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tecnocom Telecomunicaciones y Energía, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2004 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 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 del Grupo.

DELOITTE
Inscrita en el ROAC nº S0692



Javier Acevedo Jiménez de Castro
1 de abril de 2005

**TECNOCOM,
Telecomunicaciones y
Energía, S.A. y Sociedades
dependientes
(Grupo TecnoCom)**

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al Ejercicio 2004



GRUPO TECNOCOM

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Miles de Euros)

| ACTIVO | Ejercicio 2004 | Ejercicio 2003 | PASIVO | Ejercicio 2004 | Ejercicio 2003 |
|--|----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| INMOVILIZADO: | | | FONDOS PROPIOS: (Nota 10) | | |
| Gastos de establecimiento (Nota 4.a) | 1.406 | 2.129 | Capital suscrito | 14.770 | 14.770 |
| Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5) | 2.210 | 2.499 | Prima de emisión | 60.508 | 60.508 |
| Inmovilizaciones materiales | 4.455 | 4.163 | Reserva legal | 2.813 | 2.813 |
| Amortización acumulada | (2.245) | (1.664) | Diferencias por ajuste del capital a euros | 40 | 40 |
| Inmovilizaciones materiales (Nota 6) | 18.435 | 18.905 | Reservas voluntarias | 8.441 | 7.815 |
| Terrenos y bienes naturales | 1.481 | 1.481 | Reserva por acciones propias | 504 | 1.130 |
| Edificios y otras construcciones | 9.331 | 9.328 | Reservas en sociedades consolidadas | (36.288) | (27.995) |
| Maquinaria, instalaciones y utilaje | 32.576 | 32.862 | Diferencias de conversión | (2.042) | (1.695) |
| Elementos de transporte | 710 | 701 | Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante | 1.335 | (8.341) |
| Mobiliarios y enseres | 1.307 | 1.250 | | 50.081 | 49.045 |
| Equipos para proceso de información | 1.763 | 1.668 | | | |
| Otro inmovilizado material | 780 | 764 | SOCIOS EXTERNOS (Nota 11) | 2.116 | 2.516 |
| Amortizaciones acumulada | (29.513) | (29.149) | | | |
| Inmovilizaciones financieras (Nota 7) | 13.880 | 17.043 | | | |
| Participación en sociedades puestas en equivalencia | 3.175 | 6.307 | | | |
| Otras participaciones en sociedades a largo plazo | 7.641 | 7.630 | | | |
| Créditos largo plazo a empresas asociadas | - | - | | | |
| Créditos largo plazo a otras sociedades participadas | 7.000 | 13.430 | | | |
| Otros préstamos a largo plazo | 325 | 10 | INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | | 49 |
| Cartera de valores a largo plazo | - | 311 | | | |
| Fianzas constituidas a largo plazo | 58 | 77 | | | |
| Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo (Nota 14) | 2.786 | 2.095 | | | |
| Provisiones | (7.105) | (12.817) | | | |
| | 35.931 | 40.576 | PROVISION PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12) | 5.594 | 4.965 |
| | 5.786 | 6.209 | | | |
| FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 8) | | | | | |
| | 175 | 65 | ACREEDORES A LARGO PLAZO: | | |
| | | | Deudas con entidades de crédito (Nota 13) | 9.446 | 9.010 |
| | | | Fianzas y depósitos recibidos | - | 22 |
| | | | Otros acreedores a largo plazo | 296 | 381 |
| | | | | 9.742 | 9.413 |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | | | ACREEDORES A CORTO PLAZO: | | |
| | | | Deudas con entidades de crédito (Nota 13) | 11.790 | 13.053 |
| | | | Acreedores comerciales | 14.194 | 13.917 |
| | | | Otras deudas no comerciales- | 6.263 | 9.025 |
| | | | Administraciones Públicas (Nota 14) | 2.488 | 2.671 |
| | | | Otras deudas | 3.775 | 6.354 |
| | | | Ajustes por periodificación | 258 | 413 |
| | 58.136 | 55.546 | | 32.505 | 36.408 |
| TOTAL ACTIVO | 100.038 | 102.396 | TOTAL PASIVO | 100.038 | 102.396 |

GRUPO TECNOCOM

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

(Miles de Euros)

| | DEBE | Ejercicio 2004 | Ejercicio 2003 | HABER | Ejercicio 2004 | Ejercicio 2003 |
|--|--|---------------------------|---------------------------|--|---------------------------|---------------------------|
| | Reducción existencias productos terminados y en curso de fabricación | 1.700 | - | Importe neto de la cifra de negocios | 84.456 | 56.811 |
| | Consumos y otros gastos externos (Nota 18) | 46.469 | 35.755 | Aumento existencias productos terminados y en curso de fabricación | - | 2.557 |
| | Gastos de personal | 17.719 | 17.912 | Otros ingresos de explotación | 221 | 309 |
| | Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | 3.630 | 3.784 | | | |
| | Variación de las provisiones de tráfico | 653 | (6) | | | |
| | Otros gastos de explotación (Nota 18) | 15.868 | 8.139 | | | |
| | | 86.039 | 65.584 | Pérdidas de explotación | 84.677 | 59.677 |
| | | | | | 1.362 | 5.907 |
| | Gastos financieros y asimilados | 1.074 | 1.475 | Otros intereses e ingresos asimilados | 190 | 734 |
| | Diferencias negativas de cambio | 993 | 833 | Diferencias positivas de cambio | 567 | - |
| | | 2.067 | 2.308 | Resultados financieros negativos | 757 | 734 |
| | | | | | 1.310 | 1.574 |
| | Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 9) | 414 | 414 | Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 232 | 304 |
| | | | | Pérdidas de las actividades ordinarias | 2.854 | 7.592 |
| | Gastos extraordinarios | 464 | 2.732 | Beneficios en valores negociables (Nota 18) | 3.870 | - |
| | Resultados extraordinarios positivos | 464 | 2.732 | Ingresos o beneficios extraordinarios | 479 | 1.503 |
| | | 3.885 | - | Resultados extraordinarios negativos | 4.349 | 1.503 |
| | | | | | - | 1.229 |
| | Beneficios consolidados antes de impuestos | 1.031 | - | Pérdidas consolidadas antes de impuestos | - | 8.821 |
| | Impuesto sobre Sociedades | 2 | 3 | | | |
| | Resultado consolidado del ejercicio | 1.029 | - | Resultado consolidado del ejercicio | - | 8.824 |
| | Resultado atribuido a los socios externos | - | - | Resultado atribuido a los socios externos | 306 | 483 |
| | Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante | 1.335 | - | Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante | - | 8.341 |

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004



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

Memoria
correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de diciembre de 2004

1. Actividad de la Sociedad Dominante

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Tecnom, Telecomunicaciones y Energía, S.A. y de sus sociedades dependientes, que se detallan en la Nota 3. Las cuentas anuales del ejercicio 2004 han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad y se someterán a la aprobación de las correspondientes Juntas Generales Ordinarias de Accionistas. Asimismo, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 han sido formuladas por los Administradores de Tecnom, Telecomunicaciones y Energía, S.A. y se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de dicha Sociedad. Se estima que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2003 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de junio de 2004.

b) Principios de consolidación

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión, por el método de integración proporcional para aquellas sociedades en las que participa y sobre las que mantiene

una gestión conjunta con terceros, y mediante la aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia, cuando se posee una influencia significativa, pero no se tiene la mayoría de votos, ni se gestiona conjuntamente con terceros. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presentan en los capítulos "Socios Externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a los socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

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

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

Las diferencias de conversión originadas en la aplicación de este criterio figuran registradas bajo el epígrafe "Diferencias de conversión" en el capítulo de "Fondos Propios" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004.

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

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

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

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

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

c) Cambios en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2004 no se han producido cambios significativos en el perímetro de consolidación.

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

El detalle de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, así como el de las participaciones financieras que quedan excluidas del perímetro de consolidación, integrándose en el epígrafe "Otras participaciones en sociedades a largo plazo" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2004, y la información relacionada con las mismas es el siguiente:



| Sociedad | Porcentaje directo | Porcentaje Indirecto | Domicilio social | Ciudad / Región | Provincia / País | Actividad principal |
|--|--------------------|----------------------|--|----------------------|------------------|---|
| Participaciones en empresas del grupo y asociadas | | | | | | |
| - Empresas dependientes: | | | | | | |
| IB-MEI, S.A.U. | 100,00 | - | Ctra. Villaviciosa-Móstoles, Km. 1,00 | Móstoles | Madrid | Fabricación de motores eléctricos |
| Jinan IB-MEI, Ltda. | 70,00 | - | 255, Zhang Zhuang Road | Jinan | China | Fabricación de motores eléctricos |
| IB-MEI Mercosul, Ltda. | 100,00 | - | Avda. Juvenal Arantes, 2500 | Sao Paulo | Brasil | Fabricación de motores eléctricos |
| Setresa, S.A.U. | 100,00 | - | C/ Federico Salmón, 8 | Madrid | Madrid | Servicios y proyectos técnicos e industriales |
| Gestión Sexta Avenida, S.A.U. | 100,00 | - | Vía de las Dos Castillas, 33 | Pozuelo de Alarcón | Madrid | Gestión inmobiliaria |
| Inertelco, S.A. | 87,50 | - | Vía de las Dos Castillas, 33 | Pozuelo de Alarcón | Madrid | Desarrollo de proyectos de telecomunicaciones |
| Metrocall, S.A. | - | 52,50 | Rua Hungria, 888 - Cj. 21, Jardim Europa | Sao Paulo | Brasil | Comercialización de aplicaciones inalámbricas de transmisión de datos |
| TM Data do Brasil, Ltda. | 100,00 | - | C/ Roma, 12 | Torres de la Alameda | Madrid | Fabricación y montaje de estructuras |
| Euroinsta Derivados Estructurales, S.A.U. | 100,00 | - | Avda. Panamá, 3545 - Centro Empresarial San Isidro | Lima | Perú | Instalación y comercialización de equipos para telecomunicaciones |
| Euroinsta Perú, S.A.C. | 100,00 | - | C/ Gómez Farias, 5 - Colonia del Carmen | México D.F. | México | Instalación y comercialización de equipos para telecomunicaciones |
| Euroinsta Méjico, S.A. de C.V. | 100,00 | - | Avda. Diagonal, 435 - 4º, 1º | Barcelona | Barcelona | Prestación de servicios al colectivo de secretarías |
| Secretaría Plus, S.A. | 65,40 | - | Avda. Do Forte, 3 - Edif. Suecia 1 | Carnaxide | Portugal | Instalación y comercialización de equipos para telecomunicaciones |
| - Empresas asociadas: | | | | | | |
| CEC Portugal, S.A. | 40,00 | - | C/ Marconi, 3. PTM - Tres cantos | Madrid | España | Instalación y comercialización de equipos para telecomunicaciones |
| Amper, S.A. | 5,90 | - | Rua Alexandre Herculano, 3 - Edif. Central Park | Linda-a-Velha | Portugal | Comunicaciones en banda larga |
| Otras participaciones en sociedades a largo plazo | | | | | | |
| Tecnocl Comunicaciones Em Banda Larga, S.A | 70,00 | - | Viale del Lavoro, 1 | Asti | Italia | En proceso de desinversión |
| Nuova IB-MEI, S.P.A. | 95,00 | - | Vía de las Dos Castillas, 33 | Pozuelo de Alarcón | Madrid | En proceso de desinversión |
| Wind and Water, S.A. | 60,00 | - | Ctra. Villaviciosa-Móstoles, Km. 1,00 | Móstoles | Madrid | En proceso de desinversión |
| Connekt, S.A.U. | 100,00 | - | Alameda dos Arapanés, 1440 | Sao Paulo | Brasil | En proceso de desinversión |
| Euroinsta Brasil, Ltda. | 100,00 | - | Rue Ibn Hazm, 6 | Cité Jardims | Túnez | En proceso de desinversión |
| Euroinsta Tunisie, S.A.R.L. | 100,00 | - | Viale Gozzadini, 19 | Bologna | Italia | En proceso de desinversión |
| Euroinsta Italia, S.R.L. | 100,00 | - | Boulevard D'anza, 5 - Bureau 51 | Casablanca | Marruecos | En proceso de desinversión |
| Euroinsta Marruecos, Sarl. | 100,00 | - | Avda. Sur Pasaje C, 6 - Colonia Escalon | El Salvador | El Salvador | En proceso de desinversión |
| Euroinsta El Salvador, S.A. | 100,00 | - | Avda. 7, 14 - Condominio Emp. La Villa | Guatemala City | Guatemala | En proceso de desinversión |
| Euroinsta Guatemala, S.A. | 100,00 | - | Ponce de León, Ave. | San Juan | Puerto Rico | En proceso de desinversión |
| Euroinsta Puerto Rico, Inc. | 100,00 | - | Alemdag Kadessi, 169 | Estambul | Turquia | En proceso de desinversión |
| Euroinsta Turquia, S.A. | 50,00 | - | Zaploia, 3574 | Buenos Aires | Argentina | En proceso de desinversión |
| Euroinsta Argentina, S.A. | 100,00 | - | | | | |

| Sociedad | Porcentaje de participación | | Miles de euros | | | | Rdos. Extraord. incluidos en los resultados de 2004 | |
|--|-----------------------------|-----------|----------------|-------------------------------------|---------|----------|---|----------------------|
| | Directo | Indirecto | Total | Coste de la inversión directa | Capital | Reservas | | Resultado de 2004 |
| | | | | | | | | |
| Participaciones en empresas del grupo y asociadas | | | | | | | | |
| - Empresas dependientes: | | | | | | | | |
| IB-MEI, S.A.U. | 100,00 | - | 100,00 | 8.688 | 2.541 | 519 | 132 | |
| Jinan IB-MEI, Ltda... | 70,00 | - | 70,00 | 3.735 | 6.236 | (3.676) | - | |
| IB-MEI Mercosul, Ltda. | 100,00 | - | 100,00 | 3.738 | 3.691 | (4.498) | (69) | |
| Setresa, S.A.U. | 100,00 | - | 100,00 | 453 | 150 | (162) | - | |
| Gestión Sexta Avenida, S.A.U. | 100,00 | - | 100,00 | 8.881 | 3.149 | 627 | - | |
| Inertelco, S.A. | 87,50 | - | 87,50 | 1.972 | 2.254 | (111) | - | |
| Metrocall, S.A. | - | 52,50 | 52,50 | - | 3.756 | (185) | - | |
| TM Data do Brasil, Ltda. | 100,00 | - | 60,00 | 1.311 | 1.883 | (1.617) | (7) | |
| Euroinsta Derivados Estructurales, S.A.U. | 100,00 | - | 100,00 | 5.132 | 61 | 912 | - | |
| Euroinsta Perú, S.A.C. | 100,00 | - | 100,00 | 3.026 | 649 | 701 | (171) | |
| Euroinsta Méjico, S.A. de C.V. | 100,00 | - | 100,00 | 5.258 | 5.314 | (4.089) | (78) | |
| Secretaria Plus, S.A. | 65,40 | - | 65,40 | 4.192 | 72 | (45) | 2 | |
| Total | | | | 46.386 | | | | |
| - Empresas asociadas: | | | | | | | | |
| CEC Portugal, S.A. | 40,00 | - | 40,00 | 2.964 | 1.000 | 3.086 | 40 | |
| Amper, S.A. | 5,90 | - | 12,20 | 2.904 | 27.909 | 22.275 | (2.687) | |
| Total | | | | 5.868 | | | | |
| Otras participaciones en sociedades a largo plazo | | | | | | | | |
| Tecnobl Comunicaciones Em Banda Larga, S.A | 70,00 | - | 70,00 | 11 | 15 | - | - | |
| Nuova IB-MEI, S.P.A. | 95,00 | - | 95,00 | 2.781 | 93 | 407 | (3.383) | |
| Wind and Water, S.A. | 60,00 | - | 60,00 | 72 | 120 | (8) | - | |
| Connecto, S.A.U. | 100,00 | - | 100,00 | 2.090 | 13 | 39 | - | |
| Euroinsta Brasil, Ltda.. | 100,00 | - | 100,00 | 2.048 | 9.499 | (12.257) | - | |
| Euroinsta Tunisie, S.A.R.L. | 100,00 | - | 100,00 | 7 | 7 | - | - | |
| Euroinsta Italia, S.R.L. | 100,00 | - | 100,00 | 3 | 10 | - | - | |
| Euroinsta Marruecos, Sarl. | 100,00 | - | 100,00 | 10 | 10 | (796) | - | |
| Euroinsta El Salvador, S.A. | 100,00 | - | 100,00 | 398 | 343 | (12) | - | |
| Euroinsta Guatemala, S.A. | 100,00 | - | 100,00 | 10 | 9 | (362) | - | |
| Euroinsta Puerto Rico, Inc. | 100,00 | - | 100,00 | 1 | 1 | (205) | - | |
| Euroinsta Turquia, S.A. | 50,00 | - | 50,00 | 89 | 89 | (205) | - | |
| Euroinsta Argentina, S.A. | 100,00 | - | 100,00 | 121 | 112 | (1.201) | - | |
| Total | | | | 7.641 | | | | |

(*) Para las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, el coste de la inversión directa es el importe registrado en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2004 de la Sociedad Dominante.

El Grupo posee una participación del 95% en Nuova IB-MEI, S.P.A. por importe neto de 1.090 miles de euros. Esta sociedad participada posee activos que, valorados a valor de liquidación en base a tasaciones realizadas por expertos independientes, soportan la inversión neta de provisiones registrada por TecnoCom. No obstante, existen determinadas circunstancias que impiden su realización a corto plazo. Sin embargo, los asesores legales estiman que estas circunstancias desaparecerán en el corto plazo y que los activos quedarán libres para su realización.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2004, de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados básicamente por gastos de ampliación de capital, gastos de constitución y gastos de puesta en marcha, habiendo sido contabilizados por los costes incurridos. Los gastos de establecimiento se amortizan linealmente en un período de cinco años. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 en concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendió a 910 miles de euros.

b) Inmovilizado inmaterial

Los gastos de investigación y desarrollo se capitalizan por el coste de producción incurrido en los mismos, siempre que estén constituidos por proyectos individualizados en los que existan expectativas fundadas de éxito técnico y de rentabilidad económica. Estos gastos se amortizan en un periodo de cinco años.

Las patentes y licencias se registran por su coste de adquisición, amortizándose en un periodo de 3 años.

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

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

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

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

Por último, dentro de la cuenta "Otro inmovilizado material", se incluye fundamentalmente el desarrollo de las bases de datos necesarias para el funcionamiento operativo de Secretaria Plus. Dicho inmovilizado se amortiza en un periodo de cinco años.

c) Inmovilizado material

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

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

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



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

d) Inmovilizaciones financieras

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

e) Existencias

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

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

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

f) Autocartera a corto plazo

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

A 31 de diciembre de 2004, la Sociedad Dominante tenía 2.000 acciones propias, adquiridas a un precio medio de 6,08 euros por acción.

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | | | Saldo al 31-12-2004 |
|-------------------------------|---------------------|------------------------|-----------------------|-----------|---------------------|
| | Saldo al 31-12-2003 | Adiciones o Dotaciones | Retiros o Reversiones | Trasposos | |
| Coste de las acciones propias | 1.020 | - | (1.008) | - | 12 |
| Provisión | (549) | - | 549 | - | - |
| | 471 | - | 459 | - | 12 |

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

g) Deudas a corto y largo plazo

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



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

h) Impuesto sobre beneficios

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

A 31 de diciembre de 2004, las siguientes sociedades del grupo tributan en régimen de consolidación fiscal, actuando como cabecera del grupo consolidado fiscal la Sociedad Dominante:

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

j) Ingresos y gastos

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

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

k) Indemnizaciones por despidos

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, las sociedades del grupo están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. En base a las estimaciones realizadas por los Administradores de las sociedades del grupo, de los posibles despidos que, en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro y, estimando las cantidades a pagar por dichos despidos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones asciende a 1.909 miles de euros, estando registrado en el epígrafe "Otras deudas" del balance de situación consolidado adjunto.

l) Provisiones para riesgos y gastos

Las provisiones para riesgos y gastos corresponden al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y a gastos nacidos de litigios en curso y obligaciones pendientes, avales u otras garantías similares a cargo de las sociedades (véase Nota 15).



5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las cuentas del inmovilizado inmaterial ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | | |
|--|-------------------|------------------------|---------------------|-------------------|
| | Saldo al 31-12-03 | Adiciones / Dotaciones | Retiros y Traspasos | Saldo al 31-12-04 |
| Coste- | | | | |
| Gastos de I+D | 811 | 5 | (38) | 778 |
| Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares | 142 | 191 | - | 333 |
| Aplicaciones informáticas | 1.430 | 126 | (2) | 1.554 |
| Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero | 293 | - | - | 293 |
| Otro inmovilizado inmaterial | 1.487 | 10 | - | 1.497 |
| Total coste | 4.163 | 332 | (40) | 4.455 |
| Amortización acumulada- | | | | |
| Gastos de I+D | (181) | (200) | 13 | (368) |
| Concesiones, patentes, licencias, Marcas y similares | (21) | (36) | - | (57) |
| Aplicaciones informáticas | (714) | (202) | 1 | (915) |
| Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero | (125) | (49) | - | (174) |
| Otro inmovilizado inmaterial | (623) | (108) | - | (731) |
| Total amortización acumulada | (1.664) | (595) | 14 | (2.245) |
| Importe neto | 2.499 | | | 2.210 |

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

| | Duración del Contrato | Coste en origen | Miles de euros | | | | Valor opción De compra |
|--------------------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|----------------|-------------------------|---------------|------------------------|
| | | | Cuotas satisfechas | | Cuotas pendientes | | |
| | | | Ejercicios anteriores | Ejercicio 2004 | A corto Plazo (Nota 13) | A largo plazo | |
| Puente Grua (Maquinaria) | 5 años | 268 | 186 | 58 | 54 | - | 5 |
| Puente Grua (Maquinaria) | 5 años | 25 | 20 | 7 | 6 | - | 1 |
| Total | | 293 | 206 | 65 | 59 | - | 6 |

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las cuentas del inmovilizado material ha sido el siguiente:



| | Miles de euros | | | |
|--------------------------------------|-------------------|------------------------|---------------------|-------------------|
| | Saldo al 31-12-03 | Adiciones / Dotaciones | Retiros y trasposos | Saldo al 31-12-04 |
| Coste- | | | | |
| Terrenos y bienes naturales | 1.481 | - | - | 1.481 |
| Edificios y otras construcciones | 9.328 | 31 | (28) | 9.331 |
| Maquinaria, instalaciones y utillaje | 32.862 | 1.593 | (1.879) | 32.576 |
| Elementos de transporte | 701 | 65 | (56) | 710 |
| Mobiliario y enseres | 1.250 | 63 | (6) | 1.307 |
| Equipos para procesos de información | 1.668 | 110 | (15) | 1.763 |
| Otro inmovilizado material | 764 | 16 | - | 780 |
| Total coste | 48.054 | 1.878 | (1.984) | 47.948 |
| Edificios y otras construcciones | (3.197) | (224) | 10 | (3.411) |
| Maquinaria, instalaciones y utillaje | (22.938) | (1.537) | 1.733 | (22.742) |
| Elementos de transporte | (437) | (49) | 8 | (478) |
| Mobiliario y enseres | (974) | (66) | 3 | (1.037) |
| Equipos para procesos de información | (1.262) | (189) | 7 | (1.444) |
| Otro inmovilizado material | (341) | (60) | - | (401) |
| Total amortización acumulada | (29.149) | (2.125) | 1.761 | (29.513) |
| Importe neto | 18.905 | | | 18.435 |

En el inmovilizado material a 31 de diciembre de 2004, se incluyen elementos ubicados en el extranjero por un importe neto de 6.968 miles de euros.

Los elementos totalmente amortizados ascienden a 20.181 miles de euros al 31 de diciembre de 2004.

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

Las garantías hipotecarias sobre el Inmovilizado material se desglosan en la Nota 13. El importe neto total de los bienes hipotecados al 31 de diciembre de 2004 asciende a 1.500 miles de euros.

7. Inversiones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las inmovilizaciones financieras ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | | |
|--|-------------------|-----------|---------|-------------------|
| | Saldo al 31-12-03 | Adiciones | Retiros | Saldo al 31-12-04 |
| Participaciones en sociedades puestas en equivalencia | 6.307 | - | (3.132) | 3.175 |
| Otras participaciones en sociedades a largo plazo (Nota 3) | 7.630 | 11 | - | 7.641 |
| Créditos a largo plazo a otras sociedades participadas | 13.430 | 570 | (7.000) | 7.000 |
| Otros préstamos a largo plazo | 10 | 315 | - | 325 |
| Cartera de valores a largo plazo | 311 | - | (311) | - |
| Fianzas constituidas a largo plazo | 77 | - | (19) | 58 |
| Administraciones públicas | 2.095 | 691 | - | 2.786 |
| Provisiones | (12.817) | (96) | 5.808 | (7.105) |
| Total | 17.043 | | | 13.880 |

A 31 de diciembre de 2004, exclusivamente se integra en el Grupo Tecnocom por el método de puesta en equivalencia la sociedad Amper, S.A., ajustándose el valor de la inversión a su valor patrimonial.

Los retiros incluidos en el epígrafe "Participaciones en Sociedades puestas en equivalencia" se corresponden con la venta de parte de las participaciones (6,3% de su capital social) que el Grupo TecnoCom poseía en Amper, S.A.

La provisión se corresponde con la asignada a otras participaciones en sociedades a largo plazo y a los créditos a largo plazo a otras sociedades participadas, por importes a 31 de diciembre de 2004 de 6.422 y 683 miles de euros, respectivamente.

En el epígrafe "Créditos a largo plazo a otras sociedades participadas" se recogen los derechos de cobro con otras sociedades participadas que, a 31 de diciembre de 2004, tienen una naturaleza financiera y no generan intereses. El detalle por sociedades es el siguiente:

| Sociedad | Miles de euros |
|----------------------|----------------|
| Nuova IB-MEI, S.P.A. | 7.000 |

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

8. Fondo de comercio de consolidación

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

El detalle al 31 de diciembre de 2004 del fondo de comercio de consolidación es el siguiente:

| | Miles de euros | | |
|----------------|----------------|--------------|-------|
| | Coste | Amortización | Neto |
| TecnoCom, S.A. | 18.013 | 12.217 | 5.796 |

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros |
|--------------------------|----------------|
| Saldo al 31-12-03 | 6.210 |
| Amortización | (414) |
| Saldo al 31-12-04 | 5.796 |

9. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

| Descripción | Miles de euros |
|--------------------------------------|----------------|
| Materias primas y auxiliares | 9.604 |
| Productos e instalaciones en curso | 6.037 |
| Productos e instalaciones terminados | 4.898 |
| Otros | 28 |
| Provisiones | (1.982) |
| Total | 18.585 |



10. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de Fondos propios, durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | | | | | | | | |
|--|------------------|------------------|---------------|--|-------------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------|
| | Capital Suscrito | Prima de emisión | Reserva legal | Reserva por ajuste del capital a euros | Reservas por acciones propias | Otras reservas voluntarias | Reservas de consolidación | Diferencias de conversión | Resultado del ejercicio | Total |
| Saldos al 31-12-03 | 14.770 | 60.508 | 2.813 | 40 | 1.130 | 7.815 | (27.995) | (1.695) | (8.341) | 49.045 |
| Distribución del resultado del ejercicio 2003- | | | | | | | | | | |
| A reservas | - | - | - | - | - | - | (8.341) | - | 8.341 | - |
| Traspaso de reservas | - | - | - | - | (626) | 626 | - | - | - | - |
| Diferencias de conversión | - | - | - | - | - | - | - | (347) | - | (347) |
| Otros | - | - | - | - | - | - | 48 | - | - | 48 |
| Resultado del ejercicio 2004 | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.335 | 1.335 |
| Saldos al 31-12-04 | 14.770 | 60.508 | 2.813 | 40 | 504 | 8.441 | (36.288) | (2.042) | 1.335 | 50.081 |



a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 14.769.823 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Los accionistas con una participación superior al 10% en el capital social de TecnoCom, Telecomunicaciones y Energía, S.A. al 31 de diciembre de 2004, así como la participación que detentan a dicha fecha, son:

| Accionistas | % de participación |
|-------------------------|--------------------|
| Promociones Keeps, S.A. | 10,16% |

Al 31 de diciembre de 2004 estaban admitidas a cotización calificada en la Bolsa de Madrid (Nuevo Mercado) la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad Dominante y su cotización era de 6,08 euros por acción.

b) Reserva legal

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

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

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

c) Prima de emisión de acciones

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

d) Reserva para acciones propias

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

El importe de la reserva es equivalente al importe neto de la autocartera más el importe neto de la cartera en poder de los Directivos y empleados (véanse Notas 4.f. y 16).

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

El desglose por sociedades de los epígrafes "Reservas en sociedades consolidadas" y "Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante" al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:



| | Miles de euros | |
|--|-----------------|---------------|
| | Reservas | Resultado (*) |
| Sociedades consolidadas por integración global: | | |
| IB-MEI, S.A.U. | (5.629) | (2.250) |
| Jinan IB-MEI, Ltda. | (819) | (515) |
| IB-MEI Mercosul, Ltda. | (5.205) | (699) |
| Setresa, S.A.U. | (466) | 0 |
| Gestión Sexta Avenida, S.A.U. | (5.105) | (12) |
| Inertelco, S.A. | (97) | (57) |
| TM Data do Brasil, Ltda. | (448) | (352) |
| Euroinsta Derivados Estructurales, S.A.U. | (4.159) | (263) |
| Euroinsta Perú, S.A.C. | (1.110) | (198) |
| Euroinsta Méjico, S.A. de C.V. | (3.761) | 391 |
| Secretaria Plus, S.A. | (2.580) | (156) |
| Empresas multigrupo: | | |
| CEC Portugal, S.A. | (196) | 146 |
| Reservas y resultado asignables a la Sociedad Dominante | (6.713) | 5.300 |
| Total | (36.288) | 1.335 |

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

f) Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión se derivan de la consolidación de las sociedades del Grupo que presentan sus estados financieros en moneda extranjera. El desglose por sociedades del epígrafe "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

| | Miles de euros |
|--------------------------------|----------------|
| Euroinsta Perú, S.A.C. | (567) |
| Euroinsta Méjico, S.A. de C.V. | (273) |
| IB-MEI Mercosul, Ltda. | 518 |
| Jinan IB-MEI, Ltda. | (1.123) |
| TM Data do Brasil, Ltda. | (597) |
| Total | (2.042) |

g) Limitaciones a la distribución de dividendos

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

11. Socios externos

El detalle por sociedades del epígrafe "Socios Externos" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:



| | Miles de euros | | |
|-----------------|--------------------|--------------|--------------|
| | Capital y reservas | Resultados | Total |
| Jinan IB-MEI | 768 | (221) | 547 |
| Inertelco | 1.653 | (8) | 1.645 |
| Secretaria Plus | 1 | (77) | (76) |
| | 2.422 | (306) | 2.116 |

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros |
|-------------------------------|----------------|
| Saldo al 31-12-03 | 2.516 |
| Resultados del ejercicio 2004 | (306) |
| Diferencias de conversión | (42) |
| Saldo al 31-12-04 | 2.116 |

12. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido en la provisión para riesgos y gastos durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros |
|--------------------------|----------------|
| Saldo al 31-12-03 | 4.965 |
| Dotación | 629 |
| Saldo al 31-12-04 | 5.594 |

En este epígrafe se incluye un importe de 1.034 miles de euros, correspondiente al Programa de acciones para Directivos y empleados (véase Nota 16), así como provisiones para cubrir determinados riesgos contingentes.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2004 el Grupo, a través de su Sociedad participada JINAN IB-MEI, mantiene una cuenta a cobrar con una antigüedad de más de 2 años con una sociedad del grupo chino al que pertenece el accionista minoritario de Jinan Ib-mei, por importe de 1.720 miles de euros.

Dicha cuenta a cobrar ha sido reclamada judicialmente por el Grupo TecnoCom, habiéndose obtenido en Julio de 2004 una sentencia del Tribunal Popular de Jinan favorable a los intereses del Grupo.

En la actualidad el grupo está en proceso de negociación para el cobro de ésta deuda, habiéndose recibido hasta la fecha una oferta de pago en especie, que ha sido rechazada por TecnoCom.

Los administradores de TecnoCom consideran que no se van a producir quebrantos económicos para el Grupo derivados de las circunstancias descritas anteriormente.

13. Deudas con entidades de crédito

La composición del saldo de "Deudas con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 2004 era la siguiente:



| | Garantías | Tipo de Interés medio | Miles de euros | |
|---|--------------|-----------------------|----------------|--------------|
| | | | Corto plazo | Largo plazo |
| Deudas por arrendamiento financiero | Personal | 4,3% | 59 | - |
| Préstamos hipotecarios | Hipotecaria | Euribor+0,5% | 260 | 1.220 |
| Otros préstamos | Pignoratícia | Euribor+0,5% | - | 7.921 |
| Créditos dispuestos y préstamos | Personal | Euribor+0,5% | 4.699 | 305 |
| Deuda por efectos descontados y financiación a la exportación | Personal | Euribor+0,4% | 6.737 | - |
| Deudas por intereses | Personal | - | 35 | - |
| Total | | | 11.790 | 9.446 |

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

| | 2006 | 2007 | 2008 -2013 | Total |
|------------------------------------|--------------|------------|------------|--------------|
| Préstamos hipotecarios | 290 | 299 | 631 | 1.220 |
| Préstamo con garantía pignoratícia | 7.921 | - | - | 7.921 |
| Otros préstamos | 239 | 66 | - | 305 |
| Total | 8.806 | 365 | 631 | 9.446 |

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo tenía líneas de financiación no dispuestas por importe de 4.001 miles de euros.

14. Situación fiscal

El Grupo TecnoCom tributa en régimen de consolidación fiscal en todas aquellas sociedades residentes en España que cumplen con los requisitos exigidos por la legislación fiscal, tributando de forma individual el resto de las sociedades, principalmente extranjeras, que no pueden acogerse al citado régimen.

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo tenía pendiente de inspección todos los impuestos que le son de aplicación de los cuatro últimos ejercicios.

Se ha cerrado la inspección que afectaba a los ejercicios 1998 y 1999 para el Impuesto de Sociedades y el ejercicio 1999 para el IVA e IRPF, habiéndose pagado Actas por importe de 288 miles de euros.

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

| | Miles de euros | |
|---|----------------|--------------|
| | Deudores | Acreedores |
| Saldos a largo plazo: | 2.786 | - |
| Impuesto sobre beneficios anticipado y crédito fiscal | 2.786 | - |
| Saldos a corto plazo: | 1.237 | 2.488 |
| Hacienda pública deudora por IVA | 499 | - |
| Hacienda pública acreedora por IVA | - | 1.424 |
| Impuesto de sociedades | 630 | - |
| Organismos Seguridad Social acreedores | - | 425 |
| Impuesto sobre beneficios diferido | - | 342 |
| Retenciones y pagos a cuenta | 88 | - |
| Otros | 20 | 297 |
| Total | 4.023 | 2.488 |

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



La conciliación del resultado contable del ejercicio 2004 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

| | Miles de euros |
|---|----------------|
| Beneficio consolidado antes de impuestos | 1.031 |
| Diferencias temporales: | |
| - Contratos de arrendamiento financiero | -107 |
| - Provisión para riesgos y gastos | 2.169 |
| - Provisiones depreciación de autocartera | -829 |
| Base imponible del ejercicio | 2.264 |
| Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores | -2.264 |
| Base fiscal | - |

A 31 de diciembre de 2004, existen deducciones pendientes de tomar por importe de 2.397 miles de euros, correspondiendo principalmente a la deducción por reinversión generada en la Sociedad Dominante en los ejercicios 2001 y 2002 por importe total de 1.853 miles de euros. Así mismo, existen deducciones por doble imposición pendientes de tomar por importe de 544 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo tiene bases imponibles negativas, una vez consideradas las generadas en la declaración de 2004, por los importes que se indican a continuación, cuyo derecho prescribirá en los ejercicios que asimismo se indica. El detalle de estas bases imponibles negativas es el siguiente:

| Ejercicio | Euros | Plazo máximo para Compensar |
|-----------|---------------|-----------------------------|
| 2001 | 3.417 | 2016 |
| 2002 | 2.933 | 2017 |
| 2003 | 13.101 | 2018 |
| | 19.451 | |

15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2004, el grupo se encuentra avalado ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe de 303 miles de euros.

Adicionalmente, Tecnocom, actúa como responsable subsidiaria ante Bancaja por la devolución de los créditos asociados a la operación de incentivos a la Dirección y otro personal, por importe de 1.485 miles de euros (véase Nota 16).

Los Administradores del Grupo consideran que no se desprenderán de dichas garantías, pasivos significativos no provisionados en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Por último, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales están en curso determinados procedimientos judiciales relacionados con contenciosos de diversa naturaleza (reclamaciones de terceros por servicios prestados, por importe de 566 miles de euros y reclamación en relación con la adquisición en el pasado de Euroinsta, por importe de 444 miles de euros). A juicio de los Administradores y de los asesores jurídicos del Grupo, y una vez analizada la base jurídica de dichos contenciosos, no deben derivarse riesgos significativos para Tecnocom.

16. Programa de acciones para los empleados

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



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

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

La financiación del Programa se ha realizado mediante un préstamo bancario individual, garantizado mediante la pignoración de las acciones compradas. El vencimiento del préstamo coincidirá con la finalización, durante el ejercicio 2005, del plazo de restricción establecido para la venta de las acciones.

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

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

Al 31 de diciembre de 2004, estaban adheridas a este Programa un total de 142.500 acciones.

17. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Las retribuciones devengadas en el ejercicio 2004 a favor de los Administradores de la Sociedad Dominante han sido las siguientes:

| | Miles de euros |
|---------|----------------|
| Sueldos | 120 |
| Dietas | 269 |
| | 389 |

A 31 de diciembre de 2004, las sociedades del Grupo no tenían concedido ningún anticipo, crédito o préstamo a los miembros del Consejo de Administración. Así mismo, a dicha fecha, las sociedades del Grupo no tenían contraído ni devengado compromiso alguno en materia de pensiones, ni compromisos por garantías o avales con los miembros del Consejo de Administración.

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

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no han mantenido participaciones en el capital de sociedades ajenas al Grupo con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante o sociedades del Grupo, al margen de las que se desarrollan en otras sociedades pertenecientes al mismo Grupo, con excepción de la labor de consejeros en Amper, S.A., que han desarrollado durante el ejercicio 2004, D. Luis Solera, D. Enrique Aldama y D. Leonardo Sánchez Heredero.

18. Ingresos y gastos

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

La composición del epígrafe "Consumos y otros gastos externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 es la siguiente:



| | Miles de euros |
|---|----------------|
| Compras | 46.661 |
| Variación de existencias de materias primas | (192) |
| | 46.469 |

La composición del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 es la siguiente:

| | Miles de euros |
|---|----------------|
| Alquileres | 981 |
| Reparaciones | 353 |
| Servicios de profesionales independientes | 805 |
| Trasporte de Materiales | 1.135 |
| Primas de Seguros | 243 |
| Servicios bancarios | 198 |
| Publicidad y propaganda | 308 |
| Suministros | 916 |
| Gastos de viaje | 3.561 |
| Subcontratas | 4.864 |
| Otros | 2.504 |
| | 15.868 |

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las sociedades que componen el Grupo TecnoCom, S.A. y sociedades dependientes por los distintos auditores, así como por otras entidades vinculadas a los mismos durante el ejercicio 2004 han ascendido a 100 miles de euros.

Durante el ejercicio 2004, no se han prestado otros servicios profesionales a las distintas sociedades del Grupo por los distintos auditores y por otras entidades vinculadas a los mismos.

El número medio de personas empleadas en el ejercicio 2004, distribuido por categorías es el siguiente:

| Categorías | Nº personas |
|----------------------|-------------|
| Titulados superiores | 85 |
| Titulados medios | 76 |
| Administrativos | 46 |
| Maestros de taller | 70 |
| Oficiales | 109 |
| Especialistas | 282 |
| Subalternos | 7 |
| Total | 675 |

En el epígrafe "Beneficios en valores negociables" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, se incluye el importe de la plusvalía realizada en la Sociedad Dominante por la venta durante el ejercicio 2004 de parte de las acciones de la sociedad participada Amper, S.A. (véase Nota 7).



19. Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2004 el Grupo no ha incurrido en gastos significativos relacionados con aspectos medioambientales.

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo no posee inversiones relacionadas con la actividad medioambiental. Igualmente, en base a las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad, las posibles contingencias medioambientales que, en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro, no ascienden a importes significativos. Por consiguiente, no se ha efectuado provisión por este concepto en las cuentas anuales.

20. Perspectivas de futuro

El ejercicio 2004 ha sido la confirmación de que las diversas medidas que se han ido tomando durante los ejercicios 2003 y 2004 para mejorar los resultados del Grupo (reducción de costes, cierre de filiales no estratégicas, potenciación de actividades de valor añadido, etc...), han dado su fruto y han permitido la entrada en resultados positivos que esperamos se consoliden en los próximos ejercicios.

Adicionalmente, TecnoCom continúa realizando una importante inversión en I+D en todas las líneas de actividad, y fundamentalmente en el desarrollo de la tecnología PLC.

21. Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

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 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 convalidadas por la Unión Europea a la fecha de 31 de diciembre de 2005. Conforme a la aplicación de éste Reglamento, el Grupo vendrá obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF convalidadas por la Unión Europea. En nuestro país, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa, ha sido regulado en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (BOE de 31 de diciembre).

Para cumplir la obligación impuesta por el reglamento antes mencionado, el Grupo TecnoCom ha establecido un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

- Análisis de las principales diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y los de las NIIF, así como los efectos que dichas diferencias pudieran tener en la determinación de las estimaciones necesarias en la elaboración de los estados financieros.
- Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos, especialmente en relación con lo establecido en la norma de Primera Aplicación.
- 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.
- Evaluación y determinación de los cambios necesarios en la planificación y organización del proceso de compilación de información, conversión y consolidación de la información de sociedades del Grupo y asociadas.
- Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.



Actualmente el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución. A lo largo del ejercicio 2005 se concluirá de forma definitiva, sin que sea actualmente posible estimar de forma íntegra, exacta y con toda la información relevante, los potenciales impactos de la transición, habida cuenta que:

- El impacto que pudiera tener la aplicación de las NIIF está sujeto a la redacción definitiva que, en su caso, convalide la Unión Europea.
- Existen decisiones en relación con la selección de criterios a aplicar en aquellas situaciones en las que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF, que todavía no han sido definitivamente adoptadas por el Grupo.



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

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de TECNOCOM TELECOMUNICACIONES Y ENERGÍA, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 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.
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 31 de mayo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad formula separadamente cuentas anuales consolidadas, sobre las que emitimos nuestro informe de auditoría favorable con esta misma fecha. En la Nota 2c) de la memoria adjunta se desglosan las principales cifras de las cuentas anuales consolidadas, preparadas en base a los registros contables de las sociedades del Grupo.
4. Tal y como se describe en la Nota 7 de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 2004 la sociedad china Jinan IB-Mei Ltda., participada al 70% por Tecnocom Telecomunicaciones y Energía, S.A. mantiene una cuenta a cobrar con una antigüedad de más de 2 años con una sociedad del grupo chino al que pertenece el accionista minoritario de Jinan IB-Mei Ltda., por importe de 1.720 miles de euros. Dicha cuenta a cobrar ha sido reclamada judicialmente, habiéndose obtenido en julio de 2004 una sentencia del Tribunal Popular de Jinan favorable a los intereses del Grupo Tecnocom.

En la actualidad el Grupo Tecnocom está en proceso de negociación para el cobro de ésta deuda amparándose en la sentencia anteriormente mencionada. A la fecha de este informe no es posible evaluar el efecto, si lo hubiera, que se deriva de la finalización de dichas negociaciones.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 4 anterior las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tecnocom Telecomunicaciones y Energía, S.A., al 31 de diciembre de 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.

6. 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

Inscrita en el ROAC nº S0692



Javier Acevedo Jiménez de Castro

1 de abril de 2005

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al Ejercicio 2004

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'S' followed by a horizontal line extending to the right.

TECNOCOM, Telecomunicaciones y Energía, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Miles de euros)

| ACTIVO | Ejercicio 2004 | Ejercicio 2003 | PASIVO | Ejercicio 2004 | Ejercicio 2003 |
|--|----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| INMOVILIZADO: | | | FONDOS PROPIOS (Nota 11) | | |
| Gastos de establecimiento- | 499 | 1.149 | Capital suscrito | 14.770 | 14.770 |
| Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)- | 6.170 | 6.572 | Prima de emisión | 60.508 | 60.508 |
| Fondo de comercio | 18.013 | 18.013 | Reserva legal | 2.813 | 2.813 |
| Otro inmovilizado inmaterial | 921 | 670 | Diferencias por ajuste del capital a euros | 40 | 40 |
| Amortizaciones | (12.764) | (12.111) | Reservas voluntarias | 8.441 | 7.815 |
| Inmovilizaciones materiales (Nota 6)- | 5.636 | 5.849 | Reserva por acciones propias | 504 | 1.130 |
| Terrenos y bienes naturales | 926 | 926 | Resultados ejercicios anteriores | (35.504) | (27.128) |
| Edificios y otras construcciones | 4.854 | 4.854 | Resultado del ejercicio | 1.030 | (8.376) |
| Maquinaria, instalaciones y utillaje | 1.996 | 1.809 | Total fondos propios | 52.602 | 51.572 |
| Elementos de transporte | 225 | 225 | | | |
| Mobiliario y enseres | 419 | 415 | | | |
| Equipos para procesos de información | 559 | 534 | | | |
| Otro inmovilizado material | 76 | 71 | | | |
| Amortizaciones | (3.419) | (2.985) | | | |
| Inmovilizaciones financieras (Nota 7)- | 41.273 | 42.238 | PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12) | 6.337 | 3.532 |
| Participaciones en empresas del grupo | 46.386 | 46.386 | | | |
| Participaciones en empresas asociadas | 5.868 | 8.970 | | | |
| Otras participaciones en sociedades a largo plazo | 7.641 | 7.630 | | | |
| Créditos largo plazo a empresas del grupo y asociadas | 14.654 | 10.911 | | | |
| Créditos largo plazo a otras sociedades participadas | 7.000 | 12.172 | | | |
| Fianzas constituidas | 38 | 32 | | | |
| Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo (Nota 14) | 3.215 | 2.095 | | | |
| Provisiones | (43.529) | (45.958) | ACREEDORES A LARGO PLAZO: | 7.921 | 7.948 |
| Total inmovilizado | 53.578 | 55.808 | Deudas con entidades de crédito (Nota 13) | - | 22 |
| | | | Fianzas y depósitos recibidos | 7.921 | 7.970 |
| | | | Total acreedores a largo plazo | | |
| ACTIVO CIRCULANTE: | | | | | |
| Existencias (Nota 8) | 7.731 | 6.201 | ACREEDORES A CORTO PLAZO: | | |
| Deudores- | 12.640 | 6.723 | Deudas con entidades de crédito (Nota 13) | 1.591 | 1.167 |
| Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 10) | 1.582 | - | Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10) | 3.980 | 3.800 |
| Cientes por ventas y prestación de servicios (Nota 9) | 10.783 | 8.955 | Acreedores comerciales | 6.218 | 4.135 |
| Deudores diversos | 422 | 426 | Otras deudas no comerciales- | 1.383 | 1.526 |
| Personal | 17 | 15 | Administraciones Públicas (Nota 14) | 1.145 | 1.291 |
| Administraciones Públicas (Nota 14) | 89 | 103 | Otras deudas | 238 | 235 |
| Provisiones | (253) | (2.776) | Ajustes por periodificación | 113 | 195 |
| Inversiones financieras temporales | 189 | - | Total acreedores a corto plazo | 13.285 | 10.823 |
| Autocartera a corto plazo (Nota 4.g) | 12 | 471 | TOTAL PASIVO | 80.145 | 73.897 |
| Tesorería | 5.939 | 4.664 | | | |
| Ajustes por periodificación | 56 | 30 | | | |
| Total activo circulante | 26.567 | 18.089 | | | |
| TOTAL ACTIVO | 80.145 | 73.897 | | | |

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004

TECNOCOM, Telecomunicaciones y Energía, S.A.

Memoria
correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de diciembre de 2004

1. Actividad de la Sociedad

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2004 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Dichas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y serán sometidas a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas. Se estima que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de junio de 2004.

b) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se deben presentar con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004 las correspondientes al ejercicio anterior.



c) Consolidación

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

| | Miles de euros |
|--|----------------|
| Capital y Reservas | 50.081 |
| Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (beneficio) | 1.335 |
| Activos totales | 100.038 |
| Cifra de negocios | 84.456 |

3. Distribución de resultados

La propuesta de aplicación del beneficio del ejercicio 2004, que asciende a 1.030 miles de euros, formulada por el Consejo de Administración de Sociedad, y que se someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, consiste en destinar la misma a "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

4. Normas de valoración

a) Gastos de establecimiento

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

Los gastos de establecimiento se registran por los costes incurridos y se amortizan linealmente en un período de cinco años. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 en concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendió a 650 miles de euros.

b) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

c) Inmovilizaciones materiales

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

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

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



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

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

d) Inmovilizaciones financieras

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

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

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

e) Existencias

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

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

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

f) Inversiones financieras temporales

Las Inversiones financieras temporales corresponden a los valores negociables y se registran al coste de adquisición.

g) Autocartera a corto plazo

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

A 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tenía 2000 acciones propias, adquiridas a un precio medio de 6,08 euros por acción. Estas acciones no están destinadas a su amortización para reducir capital.



El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | | | Saldo al 31-12-2004 |
|--|---------------------|------------------------|-----------------------|-----------|---------------------|
| | Saldo al 31-12-2003 | Adiciones o dotaciones | Retiros o reversiones | Trasposos | |
| Coste de las acciones propias Provisión | 1.020 | - | 1.008 | - | 12 |
| | (549) | - | 549 | - | - |
| | 471 | - | 459 | - | 12 |

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

h) Deudas a corto y largo plazo

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

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

i) Impuesto sobre beneficios

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

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con otras empresas participadas, actuando como cabecera del grupo consolidado fiscal. A 31 de diciembre de 2004, forman el grupo de consolidación fiscal las siguientes sociedades del Grupo TecnoCom:

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

j) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

Las diferencias de cambio que se producen en relación con la valoración de la moneda extranjera y las cuentas a cobrar o pagar en moneda extranjera de la Sociedad, se cargan o abonan, según corresponda, al



6

resultado del ejercicio; excepto las diferencias netas positivas no realizadas, cuya contabilización se difiere, si es significativa, hasta el momento de su realización.

k) Ingresos y gastos

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

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

l) Reconocimiento de los ingresos por dividendos

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

m) Indemnizaciones por despidos

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

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

n) Provisiones para riesgos y gastos

En este epígrafe se incluyen principalmente las provisiones dotadas por la Sociedad con el objeto de mantener correctamente valoradas las participaciones financieras que a 31 de diciembre de 2004 poseen un valor teórico contable negativo o que están sujetas a determinados riesgos.

Igualmente, se incluye un importe de 1.035 miles de euros, correspondiente a la provisión afecta a las acciones propias que se integran en el programa de incentivos a la Dirección y empleados (véanse Notas 12 y 16).

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



| | Miles de euros | | | | |
|---------------------------------------|---------------------|--------------------------|----------------|-----------|---------------------|
| | Saldo 31/12/2003 | Entradas o dotaciones | Bajas | Traspasos | Saldo 31/12/2004 |
| Coste- | | | | | |
| Fondo de comercio | 18.013 | - | (9.733) | - | 8.280 |
| Gastos de I+D | 307 | 5 | - | - | 312 |
| Concesiones, patentes y licencias | 105 | 190 | - | - | 295 |
| Aplicaciones informáticas | 251 | 56 | - | - | 307 |
| Elementos en arrendamiento financiero | - | - | - | - | - |
| Otro inmovilizado inmaterial | 7 | - | - | - | 7 |
| Total coste | 18.683 | 251 | (9.733) | - | 9.201 |
| Amortización acumulada- | | | | | |
| Fondo de comercio | (11.804) | (414) | 9.733 | - | (2.485) |
| Gastos de I+D | (104) | (144) | - | - | (248) |
| Concesiones, patentes y licencias | (30) | (32) | - | - | (62) |
| Aplicaciones informáticas | (173) | (63) | - | - | (236) |
| Elementos de arrendamiento financiero | - | - | - | - | - |
| Total amortización acumulada | (12.111) | (653) | 9.733 | - | (3.031) |
| Importe neto | 6.572 | (402) | - | - | 6.170 |

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004, asciende a 233 miles de euros.

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | | | |
|--------------------------------------|---------------------|--------------------------|----------|-----------|---------------------|
| | Saldo 31/12/2003 | Entradas o dotaciones | Bajas | Traspasos | Saldo 31/12/2004 |
| Coste: | | | | | |
| Terrenos y bienes naturales | 926 | - | - | - | 926 |
| Edificios y otras construcciones | 4.854 | - | - | - | 4.854 |
| Maquinaria, instalaciones y utillaje | 1.809 | 187 | - | - | 1.996 |
| Elementos de transporte | 225 | - | - | - | 225 |
| Mobiliario y enseres | 415 | 4 | - | - | 419 |
| Equipos para proceso de información | 534 | 25 | - | - | 559 |
| Otro inmovilizado | 71 | 5 | - | - | 76 |
| Total coste | 8.834 | 221 | - | - | 9.055 |
| Amortización acumulada: | | | | | |
| Edificios y otras construcciones | (565) | (111) | - | - | (676) |
| Maquinaria, instalaciones y utillaje | (1.556) | (202) | - | - | (1.758) |
| Elementos de transporte | (121) | (10) | - | - | (131) |
| Mobiliario y enseres | (247) | (30) | - | - | (277) |
| Equipos para proceso de información | (429) | (76) | - | - | (505) |
| Otro inmovilizado | (67) | (5) | - | - | (72) |
| Total amortización acumulada | (2.985) | (434) | - | - | (3.419) |
| Importe neto | 5.849 | (213) | - | - | 5.636 |

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

En el epígrafe "Edificios y otras construcciones" se incluye, principalmente, las instalaciones fabriles mencionadas anteriormente, por un coste de 3.082 miles de euros, así como el edificio situado en la calle Luis I de Madrid, por un coste de 682 miles de euros.

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 asciende a 1.941 miles de euros.

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

7. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en el inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

| Descripción | Miles de euros | | | |
|---|----------------|-----------------------|------------------------|---------------|
| | Saldo inicial | Entradas / Dotaciones | Retiros / Aplicaciones | Saldo final |
| Participaciones en empresas del grupo y asociadas | 55.356 | - | (3.102) | 52.254 |
| Otras participaciones en sociedades a largo plazo | 7.630 | 11 | - | 7.641 |
| Créditos a largo plazo a empresas del grupo y asociadas | 10.911 | 4.264 | (521) | 14.654 |
| Créditos a largo plazo a otras sociedades participadas | 12.172 | 570 | (5.742) | 7.000 |
| Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 32 | 6 | - | 38 |
| Administraciones Públicas | 2.095 | 1.429 | (309) | 3.215 |
| Provisiones | (45.958) | (3.187) | 5.616 | (43.529) |
| Total | 42.238 | | | 41.273 |

La provisión se corresponde con la asignada a las participaciones en empresas del grupo y asociadas, a otras participaciones en sociedades a largo plazo y a los créditos a largo plazo a otras sociedades participadas, por importes a 31 de diciembre de 2004 de 36.425, 6.421 y 683 miles de euros, respectivamente.

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

Los principales retiros en el epígrafe "Participaciones en empresas del grupo y asociadas" durante el ejercicio 2004 se corresponden con la venta de parte de las participaciones (6,3% de su capital social) que la Sociedad poseía en Amper, S.A.

La Sociedad posee una participación del 95% en Nuova IB-MEI, S.P.A. por importe neto de 1.090 miles de euros. Esta sociedad participada posee activos que, valorados a valor de liquidación en base a tasaciones realizadas por expertos independientes, soportan la inversión neta de provisiones registrada por TecnoCom. No obstante, existen determinadas circunstancias que impiden su realización a corto plazo. Sin embargo, los asesores legales estiman que estas circunstancias desaparecerán en el corto plazo y que los activos quedarán libres para su realización.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad dependiente JINAN IB-MEI, mantiene una cuenta a cobrar con una antigüedad de mas de 2 años con una sociedad del grupo chino al que pertenece el accionista minoritario de Jinan Ib-mei, por importe de 1.720 miles de euros.

Dicha cuenta a cobrar ha sido reclamada judicialmente por TecnoCom, habiéndose obtenido en julio de 2004 una sentencia del Tribunal Popular de Jinan favorable a los intereses de TecnoCom.



En la actualidad TecnoCom está en proceso de negociación para el cobro de ésta deuda, habiéndose recibido hasta la fecha una oferta de pago en especie, que ha sido rechazada por TecnoCom.

Los administradores de la Sociedad consideran que no se van a producir quebrantos económicos para JINAN IB-MEI derivados de las circunstancias descritas anteriormente, por lo que la valoración de ésta Sociedad en las cuentas anuales individuales ha sido realizada considerando la recuperación total de dicha cuenta a cobrar.

Créditos a empresas del grupo y asociadas

En este epígrafe se recoge los derechos de cobro con sociedades del grupo y asociadas que, a 31 de diciembre de 2004, tienen una naturaleza financiera, ascendiendo los ingresos financieros reconocidos en la cuenta de resultados adjunta a 89 miles de euros (véase Nota 10). El detalle por sociedades es el siguiente:

| Sociedad | Miles de euros |
|---|----------------|
| Jinan IB-MEI, Ltda. | 65 |
| IB-MEI Mercosul, Ltda. | 2.665 |
| Setresa, S.A.U. | 2.911 |
| Inertelco, S.A. | 27 |
| TM Data do Brasil, Ltda. | 736 |
| Euroinsta Derivados Estructurales, S.A.U. | 2.966 |
| Euroinsta Perú, S.A.C. | 2.226 |
| Euroinsta Méjico, S.A. de C.V. | 339 |
| Euroinsta CEC, S.A. | 39 |
| IB-MEI, S.A.U. | 1.761 |
| Metrocall, S.A. | 2 |
| Secretaria Plus, S.A. | 917 |
| Total | 14.654 |

Créditos a otras sociedades participadas

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

| Sociedad | Miles de euros |
|----------------------|----------------|
| Nuova IB-MEI, S.P.A. | 7.000 |

El detalle de las provisiones por depreciación de participaciones financieras y de créditos a largo plazo, registrados por la Sociedad en el balance de situación a 31 de diciembre de 2004, no se desglosa por entender los Administradores de la Sociedad que se trata de una información de carácter estratégico y que podría perjudicar los intereses de la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2004, las participaciones en empresas del grupo y asociadas, así como las participaciones en otras sociedades a largo plazo, y la información relacionada con las mismas es la siguiente:



| Sociedad | Porcentaje directo | Porcentaje Indirecto | Domicilio social | Ciudad / Región | Provincia / País | Actividad principal |
|--|--------------------|----------------------|--|----------------------|------------------|---|
| Participaciones en empresas del grupo y asociadas | | | | | | |
| - Empresas dependientes: | | | | | | |
| IB-MEI, S.A.U. | 100,00 | - | Ctra. Villaviciosa-Móstoles, Km. 1,00 | Móstoles | Madrid | Fabricación de motores eléctricos |
| Jinan IB-MEI, Ltda. | 70,00 | - | 255, Zhang Zhuang Road | Jinan | China | Fabricación de motores eléctricos |
| IB-MEI Mercosul, Ltda. | 100,00 | - | Avda. Juvenal Arantes, 2500 | Sao Paulo | Brasil | Fabricación de motores eléctricos |
| Setresa, S.A.U. | 100,00 | - | C/ Federico Salimón, 8 | Madrid | Madrid | Servicios y proyectos técnicos e industriales |
| Gestión Sexta Avenida, S.A.U. | 100,00 | - | Vía de las Dos Castillas, 33 | Pozuelo de Alarcón | Madrid | Gestión inmobiliaria |
| Inertelco, S.A. | 87,50 | - | Vía de las Dos Castillas, 33 | Pozuelo de Alarcón | Madrid | Desarrollo de proyectos de telecomunicaciones |
| Metrocall, S.A. | - | 52,50 | Rua Hungria, 888 - Cj. 21, Jardim Europa | Sao Paulo | Brasil | Comercialización de aplicaciones inalámbricas de transmisión de datos |
| TM Data do Brasil, Ltda. | 100,00 | - | C/ Roma, 12 | Torres de la Alameda | Madrid | Fabricación y montaje de estructuras |
| Euroinsta Derivados Estructurales, S.A.U. | 100,00 | - | Avda. Panamá, 3545 - Centro Empresarial San Isidro | Lima | Perú | Instalación y comercialización de equipos para telecomunicaciones |
| Euroinsta Perú, S.A.C. | 100,00 | - | C/ Gómez Farias, 5 - Colonia del Carmen | México D.F. | México | Instalación y comercialización de equipos para telecomunicaciones |
| Euroinsta Méjico, S.A. de C.V. | 100,00 | - | Avda. Diagonal, 435 - 4º, 1º | Barcelona | Barcelona | Prestación de servicios al colectivo de secretarías |
| Secretaria Plus, S.A. | 65,40 | - | Avda. Do Forte, 3 - Edif. Suecia 1 | Carnaxide | Portugal | Instalación y comercialización de equipos para telecomunicaciones |
| - Empresas asociadas: | | | | | | |
| CEC Portugal, S.A. | 40,00 | - | C/ Marconi, 3. PTM - Tres cantos | Madrid | España | Instalación y comercialización de equipos para telecomunicaciones |
| Amper, S.A. | 5,90 | - | Rua Alexandre Herculano, 3 - Edif. Central Park | Linda-a-Velha | Portugal | Comunicaciones en banda larga |
| Otras participaciones en sociedades a largo plazo | | | | | | |
| Tecnocbi Comunicaciones Em Banda Larga, S.A | 70,00 | - | Viale del Lavoro, 1 | Asti | Italia | En proceso de desinversión |
| Nuova IB-MEI, S.P.A. | 95,00 | - | Vía de las Dos Castillas, 33 | Pozuelo de Alarcón | Madrid | En proceso de desinversión |
| Wind and Water, S.A. | 60,00 | - | Ctra. Villaviciosa-Móstoles, Km. 1,00 | Móstoles | Madrid | En proceso de desinversión |
| Connekto, S.A.U. | 100,00 | - | Alameda dos Arapanés, 1440 | Sao Paulo | Brasil | En proceso de desinversión |
| Euroinsta Brasil, Ltda. | 100,00 | - | Rue Ibn Hazm, 6 | Cité Jardims | Túnez | En proceso de desinversión |
| Euroinsta Tunisie, S.A.R.L. | 100,00 | - | Viale Gozzadini, 19 | Bologna | Italia | En proceso de desinversión |
| Euroinsta Italia, S.R.L. | 100,00 | - | Boulevard D'anfa, 5 - Bureau 51 | Casablanca | Marruecos | En proceso de desinversión |
| Euroinsta Marruecos, Sari. | 100,00 | - | Avda. Sur Pasaje C, 6 - Colonia Escalon | El Salvador | El Salvador | En proceso de desinversión |
| Euroinsta El Salvador, S.A. | 100,00 | - | Avda. 7, 14 - Condominio Emp. La Villa | Guatemala City | Guatemala | En proceso de desinversión |
| Euroinsta Guatemala, S.A. | 100,00 | - | Ponce de León, Ave. | San Juan | Puerto Rico | En proceso de desinversión |
| Euroinsta Puerto Rico, Inc. | 100,00 | - | Alemdag Kadessi, 169 | Estambul | Turquia | En proceso de desinversión |
| Euroinsta Turquia, S.A. | 50,00 | - | Zaplota, 3574 | Buenos Aires | Argentina | En proceso de desinversión |
| Euroinsta Argentina, S.A. | 100,00 | - | | | | |

| Sociedad | Porcentaje de participación | | Miles de euros | | | | |
|--|-----------------------------|-----------|-------------------------------|---------------|----------|-------------------|---|
| | Directo | Indirecto | Coste de la inversión directa | Capital | Reservas | Resultado de 2004 | Rdos. Extraord. incluidos en los resultados de 2004 |
| | Total | | | | | | |
| Participaciones en empresas del grupo y asociadas | | | | | | | |
| - Empresas dependientes: | | | | | | | |
| IB-MEI, S.A.U. | 100,00 | - | 100,00 | 2.541 | 519 | (2.250) | 132 |
| Jinan IB-MEI, Ltda... | 70,00 | - | 70,00 | 6.236 | (3.676) | (735) | - |
| IB-MEI Mercosul, Ltda. | 100,00 | - | 100,00 | 3.691 | (4.498) | (699) | (69) |
| Setresa, S.A.U. | 100,00 | - | 100,00 | 150 | (162) | 0 | - |
| Gestión Sexta Avenida, S.A.U. | 100,00 | - | 100,00 | 3.149 | 627 | (12) | - |
| Inertelco, S.A. | 87,50 | - | 87,50 | 2.254 | (111) | (65) | - |
| Metrocall, S.A. | - | 52,50 | 52,50 | 3.756 | (185) | (107) | - |
| TM Data do Brasil, Ltda. | 100,00 | - | 60,00 | 1.883 | (1.617) | (352) | (7) |
| Euroinsa Derivados Estructurales, S.A.U. | 100,00 | - | 100,00 | 61 | 912 | (263) | - |
| Euroinsa Perú, S.A.C. | 100,00 | - | 100,00 | 649 | 701 | (198) | (171) |
| Euroinsa Méjico, S.A. de C.V. | 100,00 | - | 100,00 | 5.314 | (4.089) | 390 | (78) |
| Secretaría Plus, S.A. | 65,40 | - | 65,40 | 72 | (45) | (243) | 2 |
| Total | | | | 46.386 | | | |
| - Empresas asociadas: | | | | | | | |
| CEC Portugal, S.A. | 40,00 | - | 40,00 | 2.964 | 3.086 | 363 | 40 |
| Amper, S.A. | 5,90 | - | 12,20 | 2.904 | 22.275 | 2.095 | (2.687) |
| Total | | | | 5.868 | | | |
| Otras participaciones en sociedades a largo plazo | | | | | | | |
| Tecnobl Comunicaciones Em Banda Larga, S.A | 70,00 | - | 70,00 | 11 | - | - | - |
| Nuova IB-MEI, S.P.A. | 95,00 | - | 95,00 | 2.781 | 407 | (3.383) | - |
| Wind and Water, S.A. | 60,00 | - | 60,00 | 72 | (8) | - | - |
| Connecto, S.A.U. | 100,00 | - | 100,00 | 2.090 | 39 | - | - |
| Euroinsa Brasil, Ltda.. | 100,00 | - | 100,00 | 2.048 | (12.257) | - | - |
| Euroinsa Tunisie, S.A.R.L. | 100,00 | - | 100,00 | 7 | - | - | - |
| Euroinsa Italia, S.R.L. | 100,00 | - | 100,00 | 3 | - | - | - |
| Euroinsa Marruecos, Sarl. | 100,00 | - | 100,00 | 10 | (796) | - | - |
| Euroinsa El Salvador, S.A. | 100,00 | - | 100,00 | 398 | (12) | - | - |
| Euroinsa Guatemala, S.A. | 100,00 | - | 100,00 | 10 | (362) | - | - |
| Euroinsa Puerto Rico, Inc. | 100,00 | - | 100,00 | 1 | (205) | - | - |
| Euroinsa Turquía, S.A. | 50,00 | - | 50,00 | 89 | (205) | - | - |
| Euroinsa Argentina, S.A. | 100,00 | - | 100,00 | 121 | (1.201) | - | - |
| Total | | | | 7.641 | | | |

8. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

| Descripción | Miles de euros |
|-------------------------------------|----------------|
| Materias primas | 4.121 |
| Productos en curso y semiterminados | 3.437 |
| Productos terminados | 1.419 |
| Provisiones | (1.246) |
| Total | 7.731 |

9. Clientes por ventas y prestación de servicios

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 era la siguiente:

| Descripción | Miles de Euros |
|--|----------------|
| Clientes, facturas pendientes de cobro | 10.030 |
| Clientes, retenciones practicadas | 453 |
| Clientes, créditos cedidos con recurso | 300 |
| Total | 10.783 |

A 31 de diciembre de 2004, la Sociedad posee un contrato de factoring con la entidad financiera "BBVA Factoring E.F.C, S.A." que le habilita a descontar el importe de facturas emitidas a determinados clientes con los límites y características que se establecen a continuación:

| Tipo de contrato | Miles de euros | |
|---------------------------------------|----------------|--------------|
| | Límite | Dispuesto |
| Factoring con recurso (véase Nota 13) | 300 | 300 |
| Factoring sin recurso (*) | 9.000 | 3.639 |
| Total | 9.300 | 3.939 |

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

10. Saldos y operaciones con empresas del grupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2004, el detalle de los saldos incluidos en el balance de situación adjunto con empresas del grupo y asociadas adicionales a los indicados en la Nota 7, así como de las transacciones más significativas realizadas con las mismas durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

| | Miles de euros | | | | |
|---|-----------------|-------------------|------------|----------------------------------|----------------------|
| | Saldos Deudores | Saldos acreedores | Compras | Ventas y prestación de servicios | Ingresos financieros |
| IB-MEI, S.A.U. | - | - | - | - | 18 |
| Gestión Sexta Avenida, S.A.U. | - | 3.777 | - | - | - |
| Euroinsta Derivados Estructurales, S.A.U. | - | 190 | 832 | - | 6 |
| Euroinsta Perú, S.A.C. | - | - | - | - | 65 |
| Euroinsta Méjico, S.A. de C.V. | 1.582 | - | - | 1.558 | - |
| Euroinsta CEC, S.A. | - | 13 | - | 11 | - |
| Total | 1.582 | 3.980 | 832 | 1.569 | 89 |

El principal saldo acreedor corresponde a la sociedad Gestión Sexta Avenida, S.A.U., y se trata de una cesión de tesorería realizada a favor de la Sociedad, sin que se hayan devengado durante el ejercicio 2004 gastos financieros.



11. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de Fondos propios, durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | | | | | | | | |
|---|------------------|------------------|---------------|--|-------------------------------|----------------------------|---|-------------------------|---------------|--|
| | Capital suscrito | Prima de emisión | Reserva legal | Reserva por ajuste del capital a euros | Reservas por acciones propias | Otras reservas voluntarias | Resultados negativos de ejerc. anteriores | Resultado del ejercicio | Total | |
| Saldos al 31-12-03 | 14.770 | 60.508 | 2.813 | 40 | 1.130 | 7.815 | (27.128) | (8.376) | 51.572 | |
| Distribución del beneficio del ejercicio 2003 | - | - | - | - | - | - | - | 8.376 | - | |
| A resultados negativos de ejerc. anteriores | - | - | - | - | (626) | 626 | - | - | - | |
| Traspaso de reservas | - | - | - | - | - | - | - | 1.030 | - | |
| Resultado del ejercicio 2004 | - | - | - | - | - | - | - | 1.030 | - | |
| Saldos al 31-12-04 | 14.770 | 60.508 | 2.813 | 40 | 504 | 8.441 | (35.504) | 1.030 | 52.602 | |



a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social de la Sociedad está representado por 14.769.823 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Los accionistas con una participación superior al 10% en el capital social de TecnoCom, Telecomunicaciones y Energía, S.A. al 31 de diciembre de 2004, así como la participación que detentan a dicha fecha, son:

| Accionistas | % de Participación |
|-------------------------|--------------------|
| Promociones Keops, S.A. | 10,16% |

Al 31 de diciembre de 2004 estaban admitidas a cotización calificada en la Bolsa de Madrid (Nuevo Mercado) la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad y su cotización era de 6,08 euros por acción.

b) Reserva legal

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

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

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

c) Prima de emisión de acciones

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

d) Reserva para acciones propias

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

El importe de la reserva es equivalente al importe neto de la autocartera más el importe neto de la cartera en poder de los Directivos y empleados (véanse Notas 4.g y 16).

e) Limitaciones a la distribución de dividendos

Las reservas de la Sociedad designadas en los anteriores apartados de esta nota como de libre disposición están sujetas, no obstante, a las limitaciones para su distribución que se establecen en el artículo 194 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. En consecuencia, no podrán distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior al total de los saldos pendientes de amortización de las cuentas Gastos de establecimiento, Gastos de investigación y desarrollo y Fondo de comercio del balance de situación a 31 de diciembre de 2004 (6.358 miles de euros).



12. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido en la provisión para riesgos y gastos durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros |
|--|----------------|
| Saldo al 31-12-03 | 3.532 |
| Dotaciones | 927 |
| Trasposos de provisiones desde corto plazo | 1.878 |
| Saldo al 31-12-04 | 6.337 |

En este epígrafe se incluye un importe de 1.035 miles de euros, correspondiente al Programa de acciones para Directivos y empleados (véase Nota 16). Igualmente se incluye un importe de 1.742 miles de euros dirigida a cubrir los valores teóricos contables negativos de las participaciones en sociedades del grupo a 31 de diciembre de 2004, así como provisiones para cubrir determinados riesgos contingentes.

13. Deudas con entidades de crédito

La composición del saldo de "Deudas con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 2004 era la siguiente:

| | Garantías | Tipo de Interés medio | Miles de euros | |
|--|--------------|-----------------------|----------------|--------------|
| | | | Corto plazo | Largo plazo |
| Préstamos bancarios | | | | |
| - BBVA | Pignoraticia | Euribor+0,5% | - | 7.921 |
| - Cofides | Personal | Mibor+0,5% | 28 | - |
| Pólizas de crédito | | | | |
| - Caja Madrid | Personal | Euribor+0,375 | 233 | - |
| - BBVA | Personal | Euribor+0,75 | 1.001 | - |
| Deuda por factoring con recurso (véase Nota 9) | Personal | - | 300 | - |
| Deudas por intereses | - | - | 29 | - |
| Total | | | 1.591 | 7.921 |

Los préstamos a largo plazo vencen íntegramente durante el ejercicio 2006.

A 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tenía líneas de financiación no dispuestas por importe de 5.360 miles de euros.

14. Administraciones públicas y situación fiscal

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

A 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tenía pendiente de inspección todos los impuestos que le son de aplicación en los cuatro últimos ejercicios.



Durante el ejercicio 2004 han sido objeto de inspección el Impuesto de Sociedades, el Impuesto sobre el Valor Añadido y el Impuesto sobre la Renta de las personas físicas del ejercicio 1999. Las actas de IVA e IRPF se han firmado en conformidad y la del Impuesto sobre Sociedades se recurrió, habiendo ganado la Sociedad el recurso. El importe pagado por estas inspecciones asciende a 242 miles de euros.

Del criterio que pudieran adoptar las autoridades fiscales podrían derivarse pasivos de carácter contingente para los que no se ha registrado provisión alguna en las cuentas anuales adjuntas. Los Administradores de la Sociedad consideran que el efecto que podría tener esta diferencia de criterios no sería significativo en relación con las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2004.

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

| | Miles de euros | |
|---|----------------|--------------|
| | Deudores | Acreedores |
| Saldos a largo plazo: | | |
| Impuesto sobre beneficios anticipado y crédito fiscal | 3.215 | - |
| Saldos a corto plazo: | | |
| Hacienda pública acreedora por IVA | - | 538 |
| Retenciones IRPF | - | 159 |
| Retenciones capital mobiliario | - | 2 |
| Organismos Seguridad Social acreedores | - | 104 |
| Impuesto sobre beneficios diferido | - | 342 |
| Retenciones y pagos a cuenta | 86 | - |
| Otros | 3 | - |
| Total | 3.304 | 1.145 |

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

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

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2003 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue (en miles de euros):

| | Tecnocom, S.A. |
|---|----------------|
| Resultado del ejercicio antes de impuestos | 1.030 |
| Diferencias permanentes | - |
| Resultado contable ajustado | 1.030 |
| Diferencias temporales: | |
| - Contratos de arrendamiento financiero | -104 |
| - Provisiones para riesgos y gastos | 2.169 |
| - Provisiones depreciación de autocartera | -829 |
| Base imponible del ejercicio | 2.266 |
| Compensación de Bases imponibles negativas | (2.266) |
| Base imponible fiscal | - |

A 31 de diciembre de 2004, existen deducciones pendientes de tomar por importe de 2.397 miles de euros, correspondiendo principalmente a la deducción por reinversión generada en el ejercicio 2001 y 2002 por importe total de 1.853 miles de euros. Así mismo, existen deducciones por doble imposición pendientes de tomar por importe de 544 miles de euros.



A 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene bases imponibles negativas, por los importes que se indican a continuación, cuyo derecho prescribirá en los ejercicios que asimismo se indica. El detalle de estas bases imponibles negativas es el siguiente:

| Ejercicio | Euros | Plazo máximo para compensar |
|-----------|---------------|-----------------------------|
| 2001 | 3.417 | 2016 |
| 2002 | 2.933 | 2017 |
| 2003 | 13.101 | 2018 |
| | 19.451 | |

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

15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2004, la Sociedad se encuentra avalada ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe de 227 miles de euros.

Igualmente, la Sociedad actúa como responsable subsidiaria ante Bancaja por la devolución de los créditos asociados a la operación de incentivos a la Dirección y otro personal, por importe de 1.485 miles de euros (véase Nota 16).

Por otro lado, a 31 de diciembre de 2004, la Sociedad actúa como garante solidario junto con la sociedad del grupo IB-MEI, S.A.U., ante el préstamo que tiene concedido la sociedad IB-MEI Mercosul, Ltda. por el Banco Santander Central Hispano por importe de 619 miles de euros. Asimismo, la Sociedad actúa como garante ante el Ministerio de Ciencia y Tecnología por la subvención recibida por la sociedad participada Secretaria Plus, S.A., por importe de 302 miles de euros y ante el Banco Sabadell por un préstamo por importe de 2.100 miles de euros concedido a IB-MEI, S.A.

La Sociedad, igualmente, a 31 de diciembre de 2004 presta respaldo financiero a diversas sociedades del Grupo para cubrir posibles pérdidas patrimoniales que les puedan surgir como consecuencia del desarrollo normal de la actividad.

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

Por último, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales están en curso determinados procedimientos judiciales relacionados con contenciosos de diversa naturaleza (reclamaciones de terceros por servicios prestados, por importe de 566 miles de euros y reclamación en relación con la adquisición en el pasado de Euroinsta, por importe de 444 miles de euros). A juicio de los Administradores y de los asesores jurídicos de la Sociedad, y una vez analizada la base jurídica de dichos contenciosos, no deben derivarse riesgos significativos para Tecnocom.

16. Programa de acciones para los empleados

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



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

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

La financiación del Programa se ha realizado mediante un préstamo bancario individual, garantizado mediante la pignoración de las acciones compradas. El vencimiento del préstamo coincidirá con la finalización, durante el ejercicio 2005, del plazo de restricción establecido para la venta de las acciones.

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

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

Al 31 de diciembre de 2004, estaban adheridas a este Programa un total de 142.500 acciones.

17. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Las retribuciones devengadas en el ejercicio 2004 por los Administradores de la Sociedad han sido las siguientes:

| | Miles de euros |
|-----------------|----------------|
| Sueldos | 120 |
| Otros conceptos | 269 |
| | 389 |

A 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no tenía concedido ningún anticipo, crédito o préstamo a los miembros del Consejo de Administración. Así mismo, a dicha fecha, la Sociedad no tenía contraído ni devengado compromiso alguno en materia de pensiones, ni compromisos por garantías o avales con los miembros de dicho Consejo.

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

a) Detalle de participaciones en sociedades con actividad similar:

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad no ha recibido ninguna comunicación por parte de los miembros del Consejo de Administración referente al mantenimiento de participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

b) Realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores:

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, por lo que se refiere a cargos o funciones, excluyendo aquellos relativos a las empresas del Grupo, Multigrupo o Asociadas de TecnoCom Telecomunicaciones y Energía, S.A., no ha sido comunicada a la Sociedad ninguna información a este respecto.

Por último, la Sociedad no ha recibido ninguna comunicación respecto al ejercicio por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad que el que constituye el objeto social de

Tecnocom Telecomunicaciones y Energía, S.A. por parte de los Consejeros de la Sociedad, con excepción de la labor de consejeros en Amper, S.A., que han desarrollado durante el ejercicio 2004, D. Luis Solera, D. Enrique Aldama y D. Leonardo Sánchez Heredero.

18. Otra información

Al 31 de diciembre de 2004, el importe neto de la cifra de negocios corresponde a la instalación de infraestructuras y equipos de telecomunicación realizadas aproximadamente en un 95,29% en el territorio nacional.

La composición del epígrafe "Consumos y otros gastos externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 es la siguiente:

| | Miles de euros |
|---|----------------|
| Compras | 11.987 |
| Trabajos realizados por otras empresas | 6.684 |
| Variación de existencias de materias primas | (697) |
| | 17.974 |

La composición del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 es la siguiente:

| | Miles de euros |
|---|----------------|
| Alquileres | 537 |
| Reparaciones | 43 |
| Servicios de profesionales independientes | 579 |
| Trasporte de Materiales | 1.109 |
| Primas de Seguros | 144 |
| Servicios bancarios | 56 |
| Publicidad y propaganda | 141 |
| Suministros | 305 |
| Gastos de viaje | 1.020 |
| Otros | 191 |
| | 4.125 |

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Tecnocom y sociedades dependientes por los distintos auditores del mismo, así como por otras entidades vinculadas a ellos durante el ejercicio 2004 han ascendido a 100 miles de euros, de los cuales 47 miles de euros corresponden a servicios de auditoría prestados a Tecnocom, Telecomunicaciones y Energía, S.A.

Durante el ejercicio 2004, no se han prestado otros servicios profesionales a la Sociedad ni a las distintas sociedades del Grupo por los distintos auditores y por otras entidades vinculadas a los mismos.

El número medio de personas empleadas en el ejercicio 2004, distribuido por categorías es el siguiente:



| Categorías | Nº personas |
|----------------------|-------------|
| Titulados superiores | 39 |
| Titulados medios | 33 |
| Administrativos | 12 |
| Maestros de taller | 26 |
| Oficiales | 29 |
| Total | 139 |

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

| | Miles de euros |
|---|----------------|
| Actas de inspección | 288 |
| Otros | 27 |
| Total otros gastos extraordinarios | 315 |

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

| | Miles de euros |
|---|----------------|
| Resultado enajenación autocartera | 484 |
| Otros | 103 |
| Total otros ingresos extraordinarios | 587 |

19. Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad no ha incurrido en gastos significativos relacionados con aspectos medioambientales.

A 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no posee inversiones relacionadas con la actividad medioambiental. Igualmente, en base a las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad, las posibles contingencias medioambientales que, en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro, no ascienden a importes significativos. Por consiguiente, no se ha efectuado provisión por este concepto en las cuentas anuales.



| APLICACIONES | Euros | | ORÍGENES | Euros | |
|---|----------------|----------------|--|----------------|----------------|
| | Ejercicio 2004 | Ejercicio 2003 | | Ejercicio 2004 | Ejercicio 2003 |
| Gastos de establecimiento | - | 30 | Recursos generados / (aplicados) en las operaciones- (Pérdida) / Beneficio del ejercicio | 1.031 | (5.976) |
| Adquisición de inmovilizado: | | | Más-Cargos que no suponen aplicaciones de fondos- | | |
| Inmovilizaciones inmateriales | 251 | 108 | Dotación a la amortización | 1.737 | 1.620 |
| Inmovilizaciones materiales | 221 | 233 | Provisiones inmovilizado financiero | 4.114 | 8.494 |
| Inmovilizaciones financieras | 6.280 | 18.418 | Gastos amortizables | - | 1 |
| Amortización o traspaso a corto de deudas a largo plazo | 49 | 1.434 | Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos- | | |
| Aplicación de reservas a menor valoración de la autocartera | - | 155 | Beneficios procedentes del inmovilizado | - | (129) |
| | | | Beneficios de valores negociables | (3.870) | - |
| | | | Reversión de la provisión para riesgos y gastos | - | (6.501) |
| | | | Reversión de la provisión programa Directivos | - | (226) |
| | | | Ingresos a distribuir en varios ejercicios aplicados al resultado | - | (140) |
| | | | Enajenación o bajas de inmovilizado | 3.012 | (2.857) |
| | | | Inmovilizado material e inmaterial | - | 383 |
| | | | Inmovilizado financiero | 7.927 | 8.639 |
| | | | Traspaso a prov. RyG | 1.878 | - |
| | | | Incremento de las Deudas a largo plazo | - | 7.948 |
| TOTAL APLICACIONES | 6.801 | 20.378 | TOTAL ORÍGENES | 12.817 | 14.113 |
| EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES | | | EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES | | |
| (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE) | 6.016 | - | (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE) | - | 6.265 |
| TOTAL | 12.817 | 20.378 | TOTAL | 12.817 | 20.378 |

| VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE | Euros | | Euros | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2004 | | 2003 | |
| | Aumento | Disminución | Aumento | Disminución |
| Existencias | 1.530 | - | 798 | - |
| Deudores | 5.917 | - | 889 | - |
| Acreedores | - | 2.462 | 88 | - |
| Inversiones financieras temporales | 189 | - | - | 1 |
| Autocartera a corto plazo | - | 459 | - | 1.199 |
| Tesorería | 1.275 | - | - | 6.794 |
| Ajustes por periodificación | 26 | - | - | 46 |
| TOTAL | 8.937 | 2.921 | 1.775 | 8.040 |
| VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE | 6.016 | - | - | 6.265 |

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2004

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized initial 'S' followed by a horizontal line extending to the right.

HECHOS MÁS RELEVANTES DEL EJERCICIO

- En febrero de 2004, TecnoCom remitió a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) sus Reglamentos Internos siguientes:
 - o Reglamento de la Junta General.
 - o Reglamento del Consejo de Administración.
 - o Reglamento Interno de Conducta.
 - o Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
 - o Reglamento de la Comisión de Auditoría.

- En el mes de abril Iberdrola adjudicó a TecnoCom el despliegue de la segunda fase para 2004 de la red de Iberdrola PLC en la Comunidad Valencia y en Madrid. Este despliegue incluía el suministro de tecnología y equipos diseñados junto con su socio tecnológico Toyocom y basados en el chip de DS2, del que ambas compañías son licenciatarias, permitiendo con ello la transmisión de datos, voz e imágenes por las líneas eléctricas de baja y media tensión.

- A finales de abril de 2004, TecnoCom renovó un año más su certificación como Premier Partner de CISCO.

- En el mes de mayo TecnoCom, integrador líder de soluciones de tecnología PLC (Internet a través de la red eléctrica) y Networking, y el propietario mayoritario de la empresa portuguesa CEC, acordaron constituir una Joint Venture para ofrecer tecnología y servicios avanzados en el mercado portugués. El resultado exitoso desde 2003 de las pruebas piloto de transmisión de datos y voz desarrolladas en ONI (compañía operadora de telecomunicaciones del grupo de la compañía eléctrica lusa EDP) con TecnoCom como suministrador de equipos PLC y servicios asociados, ha llevado a ofrecer un apoyo local de mayor envergadura a través de esta Joint Venture.



- En junio de 2004, TecnoCom presentó una reformulación de sus Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2003, consistente en incluir la dotación de una provisión por importe de 2,4 millones de €, para acometer un Expediente de Regulación de Empleo en la fábrica de IB-MEI, S.A.U.
- En el mes de julio de 2004 TecnoCom vendió 590.699 acciones, equivalentes al 2,11% del capital de AMPER, S.A, quedando por entonces su participación reducida al 10,12% .
- En el mes de diciembre de 2004, las compañías Indra y TecnoCom resultaron adjudicatarias del concurso convocado por Conmex (Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V). perteneciente al grupo español OHL, para proveer el sistema de gestión de tráfico y sistema de peaje en la Fase 1 del Circuito Exterior Mexiquense del Estado de México del que esta empresa es concesionaria. Ambas compañías acudieron en consorcio a este concurso, creando una sociedad participada al 50% por cada parte para desarrollar este proyecto. La oferta del consorcio TecnoCom/Indra se materializa en la provisión del sistema llave en mano, incluyendo su desarrollo e implantación, puesta en servicio y mantenimiento preventivo y correctivo.
- Ese mismo mes, TecnoCom comunicó la venta de 900.000 acciones, equivalentes al 3,22% del capital de Amper, S.A., a un precio de 4,10 euros por acción. Su participación en el capital social de Amper, tras esta operación, quedó reducida al 6,5%.



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Presidente y Consejero Delegado

D. Luis Solera Gutiérrez

Vicepresidentes

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

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

Consejeros

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

D. Leonardo Sánchez Heredero

D. Enrique de Aldama y Miñón

D. Miguel Ángel Aguado Gavilán

D^a. Mónica Ridruejo Ostrowska

D. Jaime Terceiro Lomba

Consejero y Secretario

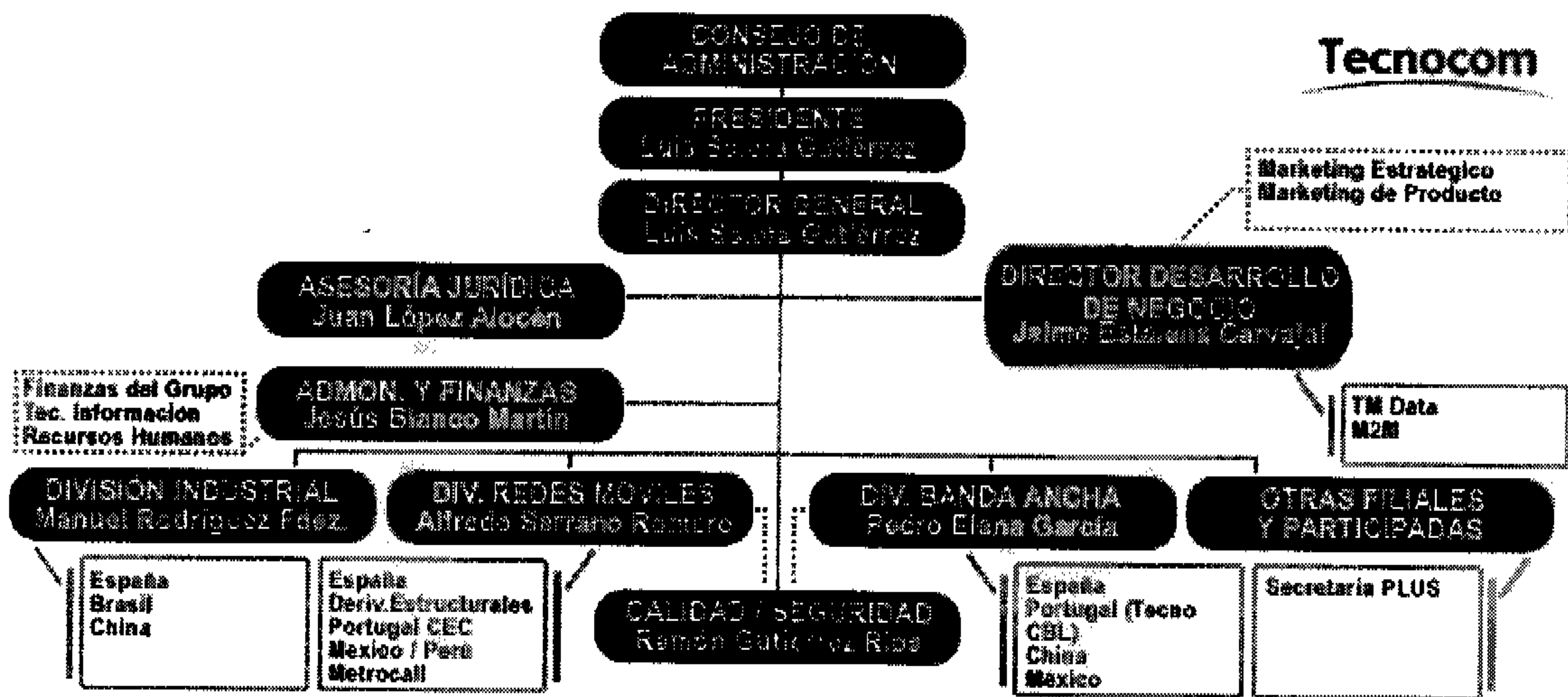
D. Félix Ester Butragueño

Consejero y Letrado Asesor

D. Ricardo Aragón Fernández-Barredo

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'JS.', written over a horizontal line.

ORGANIZACIÓN



JS.

EL ENTORNO ECONÓMICO EN LAS ACTIVIDADES DE TECNOCOM

□ ECONOMÍA MUNDIAL

El año 2004 ha sido uno de los mejores de las últimas décadas para la economía mundial. El crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) mundial fue de un 4% aproximadamente, frente al 2,5% registrado el año anterior.

Los grandes países en desarrollo experimentaron un crecimiento muy elevado, principalmente China (8,8%), Rusia (8,0%) e India (6,0%). Estados Unidos y Japón crecieron más del 4% y siguieron aventajando a Europa en la recuperación. La expansión también se produjo en algunos países de América Latina.

Este crecimiento, en el caso de Estados Unidos, fue impulsado inicialmente por la inversión y el consumo privado. Sin embargo, en Europa y Japón el componente principal de crecimiento fueron las exportaciones, y gran parte del aumento de la demanda externa que se originó en los países en desarrollo.

Para el año 2005 se estima un crecimiento más moderado, debido a las subidas de tipos en Estados Unidos, a la ralentización de la demanda en China y a los efectos retardados del encarecimiento del crudo. Todo ello se plasmará en un ritmo más lento de expansión en los países desarrollados.

En *Estados Unidos*, la economía continúa creciendo a buen ritmo, impulsada por los sustanciales estímulos fiscales y monetarios. Según el Gobierno norteamericano, el PIB creció un 4,7% en 2004, frente al crecimiento del 3% del año anterior.

Para el año 2005 se prevé una disminución en el crecimiento de la productividad y un aumento en los costes unitarios de la mano de obra. Este hecho, sumado a la maduración del ciclo de inversiones, a una disminución gradual del estímulo fiscal y al aumento de los costes del petróleo, contribuirá a desacelerar el crecimiento.

Japón mantiene también altas tasas de crecimiento, debidas principalmente a la contribución de sector exterior; aunque existe incertidumbre sobre la evolución de la demanda interna. El PIB japonés experimentó un aumento del 2,6% durante el año 2004. Su crecimiento se sustenta en un crecimiento muy elevado de las exportaciones y, en menor medida, de las importaciones. Esto se traduce en un gran excedente por cuenta corriente. En el ámbito monetario, los tipos de interés se han mantenido muy bajos, y desde abril cesó la intervención en los mercados de cambios, tras destinar el Banco de Japón 15 billones de yenes en el primer trimestre a frenar el ascenso de la moneda. Por otra parte, la reestructuración empresarial ha elevado los beneficios y han disminuido los préstamos incobrables en poder de la banca.



Gran parte del dinamismo exportador japonés se debe a sus vecinos asiáticos, cuyas economías crecen a ritmos elevados. En *China*, el aumento del PIB se sitúa en el 8,8%. Desde el año pasado las autoridades chinas han intentado reducir el crecimiento con medidas para frenar la inversión en algunos sectores y limitar los préstamos bancarios, para que el crecimiento sea más sostenible. Hasta ahora se han percibido algunas señales que podrían anunciar una cierta ralentización, aunque los indicios son aún mixtos, y en todo caso, se mantiene un alto nivel de actividad. En la vecina *Corea del Sur* el consumo privado se muestra débil y se ha reducido el tipo de interés en un cuarto de punto para reactivarlo.

En otros países emergentes la expansión es también notable. Así, la economía en *Rusia* alcanzó un crecimiento del 8%.

Por lo que respecta a *América Latina*, un informe de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) registra un crecimiento para esta área del 4,7%, cifra que triplica la del año 2003. La recuperación se extenderá a casi todos los países, impulsada por unas exportaciones que aprovecharán un tipo de cambio más competitivo y el alza de los precios de materias primas. No obstante, cabe recordar que en algunos casos, como en Argentina, Venezuela o Uruguay, tal recuperación se produce tras profundas caídas. En el conjunto del área, casi la mitad de los habitantes vive por debajo del umbral de pobreza y el nivel de PIB per cápita se encuentra cercano al de seis años atrás.

Entre los riesgos e incertidumbres del panorama internacional cabe destacar los vinculados al mercado del petróleo, donde el aumento de la demanda, unido a numerosos problemas por el lado de la oferta, origina un nivel de precios sensiblemente más elevado de lo que se había anticipado. También persisten otras dificultades como las vinculadas a las tensiones geopolíticas, el abultado déficit fiscal en algunas economías o los desequilibrios externos. Además el escenario previsto de tipos de interés al alza, ya iniciado en Estados Unidos y Reino Unido, puede suponer un riesgo para aquellas economías donde el endeudamiento de las familias es alto, si bien se espera que el encarecimiento del precio del dinero se produzca de forma gradual, de forma que su impacto pueda absorberse sin perjudicar sensiblemente la expansión de la economía mundial.

□ ECONOMÍA EN LA ZONA EURO

La economía en la Zona Euro creció un 2% en 2004, lo que significa un aumento de medio punto porcentual con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que en el conjunto de la Unión Europea (UE-25) el incremento alcanzó el 2,3%, frente al 0,9% del año anterior, según la estimación hecha pública por la Oficina Europea de Estadísticas Eurostat.

La Zona Euro continúa con la recuperación de su economía pero a un ritmo de crecimiento mucho más moderado. El mayor dinamismo de la economía internacional está favoreciendo las exportaciones, especialmente en Alemania. En contrapartida, en esta última economía, la demanda interna continúa muy débil, al contrario de lo que sucede en Francia, donde constituye el principal impulso de expansión.



La inflación, medida por la tasa interanual del Índice de Precios al Consumo (IPC), sigue superando el objetivo del 2%, impulsada por los precios energéticos y los aumentos impositivos y de precios administrados.

La economía en *Alemania* ha experimentado una moderada recuperación, impulsada esencialmente por el dinamismo de las ventas al exterior. El sector exterior fue por tanto el motor del crecimiento del PIB durante el 2004, creciendo por encima de las importaciones. La demanda interna se mantuvo, un año más, estancada. La inversión en maquinaria y equipo se frenó y la construcción continuó en declive. La caída de la confianza de los consumidores se acentuó a finales de año, debido a un descenso de las expectativas de renta. Estas últimas, sin duda, están vinculadas a la subida de los precios petrolíferos y a la desfavorable evolución del mercado laboral. El descenso de la confianza también se ha extendido a los analistas financieros (según el índice del Instituto Alemán ZEW) y a los empresarios (según el indicador Ifo).

Al contrario que en la economía germana, el principal apoyo de la recuperación en *Francia* es la demanda interna. El alza del consumo privado contribuyó de forma importante al crecimiento, siendo también destacable la aceleración en la formación bruta de capital fijo. Sin embargo, el sector exterior no tuvo un buen comportamiento ya que las exportaciones fueron ampliamente superadas por las importaciones. En el periodo 2004 la economía francesa creció un 2,5%.

La economía de *Italia* sigue presentando una actividad muy débil, ya que la recuperación de las exportaciones no consigue dinamizar la demanda interna. Ha experimentado un crecimiento del PIB del 1,2%.

Fuera de la Zona Euro, se ha mantenido elevado el ritmo de crecimiento de la economía del *Reino Unido*, con un crecimiento del 3,1% en términos de PIB. La demanda interna fue el principal impulso, con avances importantes en el consumo privado, gasto público y formación bruta de capital fijo, mientras que la aportación de la demanda externa fue neutral, con avances similares en exportaciones e importaciones.

□ ECONOMÍA ESPAÑOLA

La economía española no parece haber sido afectada por los atentados del 11 de marzo, y el PIB creció un 2,6% en 2004, una décima más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Este dato confirma una suave aceleración por segundo año consecutivo. La demanda interna fue el componente que más aportó al crecimiento del PIB, a diferencia del sector exterior, que realizó una contribución negativa. El crecimiento de la economía española se sigue sosteniendo en la construcción y en la demanda privada.

Con respecto a la inversión, la formación bruta de capital fijo experimentó una significativa aceleración debida, sobre todo, al favorable comportamiento del componente de equipo y otros productos. La inversión en construcción, sin embargo, moderó su ritmo de crecimiento.

Por lo que se refiere a la demanda externa, su aportación al crecimiento del PIB es negativa, como resultado de una desaceleración en el ritmo de las exportaciones de bienes y servicios y una aceleración de las importaciones debido, en parte, a la caída del



gasto de los turistas. Este deterioro del saldo real, unido al descenso de la relación real de intercambio, se traduce en un aumento de la necesidad de financiación exterior.

La recuperación del sector industrial también se percibe en la orientación al alza del Índice de Producción Industrial (IPI) durante el año 2004, por un comportamiento más positivo de las industrias de bienes de equipo, así como en el incremento de la utilización de la capacidad productiva en el sector, factor que debe contribuir, entre otros, a consolidar la recuperación de la inversión en equipo, compensando la esperada moderación del avance de la construcción.

La Encuesta de Población Activa (EPA) refleja una reducción a lo largo del año en el ritmo de avance de los ocupados debido al flojo desempeño de los sectores de la industria y de la agricultura.

El número de parados registrados en el Instituto Nacional de Empleo (INEM) disminuyó en 41.197 personas en el año. Así, la cifra total de parados a 31 de diciembre se situó en 1.670.290, lo que se traduce en una Tasa de Paro del 10,38%.

En lo que respecta a los precios, la inflación de la economía española se sitúa en 3,2% que es dos décimas superior a lo estipulado por la Unión Europea en el Pacto de Estabilidad.

Las condiciones monetarias y financieras en las que se ha desenvuelto la economía española en 2004 se han mantenido, un año más, muy holgadas contribuyendo al crecimiento de la demanda interna. La magnitud del impulso monetario queda reflejada en el contraste entre el crecimiento nominal de nuestra economía, estimado en torno al 6,3% para el conjunto del año, y el nivel de los tipos de interés. Así, el tipo de interés de referencia del Banco Central Europeo se ha mantenido sin variación en el 2% desde junio de 2003.



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE TECNOCOM

DIVISIÓN DE TELECOMUNICACIONES

Como sector y tomadas en su conjunto, las Telecomunicaciones han dejado de estar en crisis. La carta de naturaleza a esta afirmación procede de los resultados conseguidos por las nueve principales telefónicas europeas en 2004. La suma de sus beneficios en el 2004 asciende a 15.341 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 21,2% sobre el año anterior.

Las empresas de telecomunicaciones han centrado sus esfuerzos en sanear sus activos deteriorados, en vigilar el destino de las inversiones, en aplicar políticas de recorte de costes liderados por las reducciones de plantilla, y en reducir sus gastos financieros mediante una rebaja de su endeudamiento.

En España, el Índice IBEX Nuevo Mercado se revalorizó un 30% a lo largo del 2004, mientras que el Índice estadounidense Nasdaq Composite lo hizo en un 8%.

El mercado de las Telecomunicaciones es, según diversos analistas bursátiles, una buena y segura opción para los inversores a medio y largo plazo. Pese al tibio comportamiento que estas compañías han tenido en los mercados bursátiles en lo que va de año, señalan que es un momento adecuado para entrar, esperar y mientras beneficiarse de las buenas retribuciones que dan a sus accionistas.

UNIDAD DE REDES FIJAS Y MÓVILES

Para esta Unidad de Negocio del Grupo TecnoCom, el año 2004 ha sido un año de alto nivel de crecimiento, con unos ingresos cercanos a los 38 Millones de euros, que suponen un incremento del 63% sobre el 2003.

A pesar de la creciente presión de precios en el sector, favorecida por un entorno de crisis que, afortunadamente, quedó atrás, la Unidad de Negocio de Redes Móviles ha logrado mantener unos márgenes aceptables en su gestión de la actividad, y reducir significativamente sus costes de estructura. Esto ha permitido mejorar el EBITDA en más de 9 puntos porcentuales.

TECNOCOM ESPAÑA

- El año 2004 se ha caracterizado por un aumento de la inversión de parte de los principales actores del sector, tanto operadores como fabricantes. Por una parte, y como consecuencia de la reducción significativa de inversiones de años anteriores y las dificultades administrativas para el despliegue de nuevas infraestructuras, se ha producido una disminución del nivel de calidad de las redes de telefonía móvil y, como consecuencia, los operadores celulares han dedicado mayores inversiones a la actualización y modernización de la misma.



Por otra parte se ha producido el esperado lanzamiento de las infraestructuras para la tercera generación de telefonía móvil con un despliegue agresivo de UMTS, donde la adjudicación por parte de Telefónica Móviles a TecnoCom de estos servicios para las principales capitales del litoral mediterráneo (Barcelona, Alicante, Málaga, entre otras), de alto nivel de tráfico por la demanda turística, ha supuesto un incremento de nuestra facturación del 38% respecto a 2003.

TecnoCom es suministrador directo de Telefónica Móviles y contratista principal de Siemens para Vodafone y Amena, y participa activamente en la mejora de las infraestructuras para la segunda generación (GSM/GPRS) así como en el despliegue de la tercera (UMTS).

Al despliegue de Estaciones de Radio se han unido proyectos como los de suministro de equipamiento auxiliar vía acuerdos con fabricantes multinacionales para la distribución de productos de cobertura móvil (antenas, repetidores, piconodos UMTS) y la realización de proyectos de ingeniería de cobertura en interior de edificios, y coberturas de telefonía móvil 2G y 3G en espacios y edificios singulares (Metro, grandes superficies y edificios corporativos).

- En este escenario, TecnoCom en España ha incrementado su cifra de ventas, a través de un proceso de diversificación de clientes y no sólo por el empuje de las Redes Móviles. En este aspecto cabe destacar que TecnoCom sigue siendo, a pesar de la incorporación de nuevos instaladores, el primer suministrador en despliegue de las infraestructuras de la red de radio de Telefónica Móviles España, y un suministrador preferente de Telefónica Móviles del proyecto Spica de instalación y mantenimiento de la red Trunking de las Fuerzas de Seguridad del Estado, así como de Telefónica de España en sus proyectos de acceso inalámbrico LMDS de la Red Rural de acceso celular construida con el apoyo de los fondos comunitarios.
- Igualmente la participación de TecnoCom en los despliegues de las redes de las operadoras de LMDS sigue siendo este año 2004 muy importante, especialmente en NeoSky y Broadnet. Destacar también que TecnoCom ha sido uno de los tres suministradores que ha participado en la primera fase del despliegue para la cobertura por LMDS.
- Asimismo cabe resaltar la participación de TecnoCom como único suministrador e instalador de infraestructuras de casetas de fibra para equipamiento eléctrico en las subestaciones de Red Eléctrica Española.
- En paralelo, TecnoCom ha homologado diversas soluciones de mimetización de infraestructuras con los principales agentes (Operadores y Administración), habiendo desarrollado las ingenierías de mimetización de varios emplazamientos. A pesar de las aún bajas inversiones en los proyectos de Reducción del Impacto Visual, TecnoCom sigue posicionado en los proyectos que han llevado a cabo el Grupo Telefónica y Auna y espera que, dadas las presiones sociales ante el impacto visual de las infraestructuras, este mercado crezca de una manera espectacular en los próximos años.
- Dada la escasez y dificultad de contratar emplazamientos adecuados para la instalación de antenas de telefonía móvil, se han realizado acuerdos con empresas



inmobiliarias y hoteleras para poner, a través de TecnoCom, sus locales y terrazas a disposición de los operadores celulares. TecnoCom se responsabiliza de los trabajos de adecuación e instalación de dichas infraestructuras.

- La política de contención de gastos y reducción de costes ha continuado presente en este ejercicio, de cara a optimizar el margen operativo de sus operaciones en curso, ajustando los recursos a las necesidades que impone el mercado, así como potenciando cambios organizativos que han mejorado la gestión operativa y la atención a los clientes. La reactivación de las inversiones en redes por parte de los Operadores y Fabricantes, manifestada ya en 2004 y previsiblemente sostenible a corto-medio plazo, así como las medidas puestas en marcha por TecnoCom en cuanto a la potenciación de la incorporación de producto a la cadena de valor en las Redes Móviles y Fijas, augura una situación de mercado privilegiada para afrontar dichos trabajos y consolidar a la compañía como líder en el sector.

CEC - PORTUGAL

- El esperado aumento de inversiones por parte de los Operadores celulares durante el año 2004, ha permitido un incremento de la cifra de negocio de CEC Portugal de un 65% respecto a 2003, con unos beneficios después de impuestos del 5% de la cifra de facturación.
- Este crecimiento se ha sustentado, principalmente, en el despliegue de la tecnología UMTS en las principales ciudades del país, así como por las necesidades de proyectos especiales de ingeniería de cobertura celular requeridos para eventos como la Eurocopa 2004, tanto en hoteles, como estaciones de metro, etc.

EUROINSTA DERIVADOS ESTRUCTURALES

- El inicio del despliegue de la tecnología UMTS en España se ha basado principalmente en 2004 en coubicación en emplazamientos existentes de Segunda Generación. Por esta razón, su efecto sobre el negocio de fabricación de estructuras metálicas, torres y casetas de Euroinsta Derivados Estructurales ha sido mínimo.
- Ante esta situación, siguiendo una estrategia de diversificación de clientes y mercados, Euroinsta Derivados ha desarrollado una solución específica de infraestructuras de casetas de fibra para equipamiento eléctrico en las subestaciones de Red Eléctrica Española.
- A lo largo de 2004 se ha podido constatar que existe una demanda creciente tanto de la ciudadanía como las instituciones de soluciones técnicamente equivalentes con un impacto arquitectónico y urbanístico mínimo. La demanda de este tipo de infraestructuras este año ha estado en torno a unos 150 emplazamientos.
- En lo referente a la mimetización de emplazamientos de estaciones base celulares, Derivados Estructurales ha desarrollado la ingeniería y fabricado los primeros prototipos para los operadores Telefónica Móviles y Amena, así como el Grupo AUNA en sus emplazamientos LMDS y celulares. La experiencia de Euroinsta



Derivados en la construcción de infraestructuras de mimetización con materiales que minimizan las atenuaciones de las ondas de radio, unida a la experiencia de TecnoCom España en la integración de soluciones de antenas y equipos de radio, nos sitúan en una posición claramente competitiva.

REGIÓN LATINOAMÉRICA

- Las previsiones de los analistas del Citigroup para el bienio 2004-2005 suponen un crecimiento económico en la Región de Latinoamérica cercano al 4%. En lo que respecta al mercado de las Telecomunicaciones, según la consultora Gartner, registrará un crecimiento anual medio del 8% en el período 2004-2007, muy por encima del 3,4% de Europa Occidental, y sólo superado por el 8,2% de Oriente Medio y África.
- Se estima que el mercado de la telefonía móvil en Latinoamérica generará en 2008 unos ingresos totales de 35.000 millones de dólares y 180 millones de usuarios, una cifra que casi duplica los 19.000 millones de dólares y 118 millones de usuarios que supuso el mercado en 2003.
- Existe un gran potencial de crecimiento del negocio celular en la región, dadas las bajas tasas de penetración en un mercado de más de 500 millones de habitantes. A estas atractivas expectativas del sector se añade el hecho de que el entorno competitivo está mejorando tras la adquisición por parte de Telefónica Móviles de las operaciones de BellSouth en 10 países de la Región y el posicionamiento igualmente agresivo de América Móvil.
- En el año 2004 las actividades de la División de Redes Móviles y Fijas en la Región de Latinoamérica se han seguido centrando principalmente en los mercados y clientes de mayor potencial, siendo éstos México, Brasil y la Región Andina.
- Las sociedades de TecnoCom en la Región de Latinoamérica han dirigido su acción comercial enfocándose en la diversificación de su oferta en cada país, tanto en clientes como en tecnologías, especialmente en el desarrollo de soluciones tecnológicas avanzadas basadas en equipamientos de comunicaciones en banda ancha (alámbricas e inalámbricas), equipamientos de cobertura (amplificadores, repetidores, antenas especiales), equipamientos de energía (fuentes de alimentación, rectificadores, paneles solares), etc.
- Un claro ejemplo de esta diversificación ha sido la adjudicación de un concurso de señalización de autopistas y sistemas de peaje en México DF con Concesionaria Mexiquense (Grupo OHL), en joint-venture con Indra Sistemas.
- Adicionalmente, TecnoCom ha puesto un énfasis especial en sus soluciones de mantenimiento integral de redes, así como soluciones de mimetización de infraestructuras.
- En **Brasil**, TM Data ha venido desarrollando en Brasil su negocio "Gateway Multiprotocolo" que permite el desarrollo de aplicaciones de datos móviles sin importar el tipo de operador (celular, trunking, paging) o la tecnología utilizada (GSM/GPRS, CDMA/1xRTT, iDEN/Packet Data).
- Como resultado, se han alcanzado acuerdos estratégicos con los operadores móviles GSM Telecom Italia (TIM) y Claro (América Móvil) para ofrecer de manera



preferencial a sus clientes las soluciones de TM Data, al ser el único proveedor en Brasil de un servicio de conectividad de datos móviles a través de una red segura. Haciendo uso de un nodo de acceso a la red propio (Access Point Node), TecnoCom se convierte en un agregador de tráfico GPRS para pequeñas y medianas empresas en Brasil.

- La evolución de la compañía ha sido positiva, aunque con un crecimiento más lento de lo esperado. Una de las principales razones ha sido que el mercado de transmisión de datos en Brasil ha crecido por debajo de lo previsto debido al alto coste de los equipos de comunicación de datos.
- Sin embargo, en la segunda mitad del ejercicio 2004, la expansión de la tecnología GPRS ha provocado una activación del mercado, que ha llevado a TM Data a triplicar en el mes de diciembre su cifra de negocio comparada con la alcanzada en los primeros meses del año.
- Se ha ampliado la cartera de clientes a nuevos sectores, antes muy centrada en seguimiento de vehículos, incorporando como clientes a Instituciones Financieras, Sector Público y empresas de vigilancia y seguridad.
- **México** ha resultado ser el motor de los ingresos de Redes Móviles y Fijas en Latinoamérica de TecnoCom, con un incremento espectacular de los ingresos respecto de 2003 del 240%. El suministro de infraestructuras de Torres y Casetas para Telefónica Móviles de México, así como los servicios de Instalación, han supuesto un volumen de negocio cercano a los 20 Millones de euros. TecnoCom ha venido desplegando en 2004 el remanente de cartera de 2003 y, adicionalmente, resultó adjudicatario del concurso de Obra y Servicios de Telefónica Móviles por un monto cercano a los 10 Millones de euros. En México, en total se han fabricado en 2004 más de trescientas casetas y doscientas torres.
- TecnoCom resultó también adjudicatario del concurso de Repetidores Celulares 2004. El proyecto mantiene una cartera considerable de pedidos para el año 2005, en el que TecnoCom ha sido de nuevo adjudicatario para el nuevo programa de inversiones.
- A finales de 2004, TecnoCom resultó adjudicatario de Concesionaria Mexiquense (OHL México) para el suministro en Joint-Venture con Indra de un sistema de control de tráfico, señalización y peaje para una autopista de circunvalación de México DF.
- En el **Mercado Andino**, de menor tamaño, TecnoCom ha venido desarrollando con eficiencia sus contratos varios (instalaciones y obra civil) con el Grupo Telefónica en Perú. Como parte de una estrategia de diversificación basada en la venta de equipos, TecnoCom Perú ha vendido equipamientos para Estaciones de Radio CDMA (antenas y duplexores) a Telefónica Móviles. Para Telefónica Red Fija, se han vendido más de 10.000 equipos para líneas ADSL.
- En 2004, TecnoCom Perú fue adjudicatario al 100% de los servicios de instalación de la Telefonía Rural Satelital VSAT para Telefónica del Perú, así como del suministro de paneles solares para alimentar dichos emplazamientos.
- Adicionalmente, desde este enclave de la Región Andina, hemos venido desarrollando las oportunidades de negocio en la región derivadas de la adquisición de la operadora Bellsouth por parte de Telefónica Móviles, principalmente en



Ecuador y Colombia, que esperamos fructifiquen en contratos rentables a lo largo de 2005.

UNIDAD DE BANDA ANCHA

- La Unidad de Negocio de Banda Ancha, como integrador de sistemas y soluciones de “networking”, centra sus actividades en la ingeniería, diseño, suministro, despliegue, mantenimiento, operación y optimización de redes IP (Internet Protocol) y acceso de banda ancha, tanto en España como en otros países donde TecnoCom tiene presencia a través de subsidiarias o acuerdos de colaboración con terceros.
- En su segundo año de andadura, la Unidad de Negocio de Banda Ancha ha tenido un crecimiento que ha permitido su consolidación como uno de los pilares de la actividad de TecnoCom en el mercado de las Telecomunicaciones.
- De forma similar al año anterior, el foco principal de la Unidad de Banda Ancha ha girado en torno a la tecnología PLC (Power Line Communications), de la que TecnoCom es pionero e integrador líder en el mundo. En este sentido, TecnoCom ha recibido la confianza de compañías que han apostado por esta tecnología para el despliegue de sus redes de acceso. Como integrador de proyectos llave en mano con tecnología PLC, TecnoCom ha cosechado éxitos, tanto en el mercado nacional como en el mercado internacional.
- La Unidad de Negocio de Banda Ancha ha seguido consolidando su estrategia de alianzas con socios tecnológicos como DS2, Cisco, Toyocom, Lucent, Jeizer, entre otros, permitiendo ofertar a nuestros clientes proyectos con el más alto nivel de tecnología y conocimiento del mercado.
- La Unidad de Negocio de Banda Ancha ha tenido un crecimiento superior al 200% en comparación con el 2003, pasando de 5,5 Millones de euros en el 2003 a 16 Millones de euros en el 2004, con un EBITDA de 1,4 Millones de euros.
- La Unidad de Banda Ancha cuenta una plantilla cercana a las cien personas, 80% de los cuales son titulados superiores, realizando labores de ingeniería e Investigación y Desarrollo (I+D) para seguir siendo el referente mundial y el modelo de integrador que nuestros clientes necesitan.

ESPAÑA

- TecnoCom ha mantenido una posición muy activa en el mercado español con la tecnología PLC. Su excelente relación con las Compañías Eléctricas y Operadores de telecomunicaciones ha sido un elemento esencial a la hora de depositar su confianza en proyectos de gran envergadura.
- A comienzos del 2004, TecnoCom consiguió la segunda adjudicación del despliegue comercial con tecnología PLC de Iberdrola que se ha realizado en la Comunidad de Madrid y en la Comunidad Valenciana, convirtiéndose en un referente a nivel mundial tanto por su tamaño como por su tecnología.



- La red PLC de Iberdrola está ya preparada para abordar un tercer despliegue en el año 2005 con tecnología de segunda generación que permitirá velocidades de hasta 200Mbits por segundo.
- La nueva generación de equipos PLC supondrá el banderazo de salida para que otras Compañías Eléctricas líderes del sector decidan realizar despliegues a gran escala con ofertas de "triple play" (voz, datos y video), que estarán muy por encima en prestaciones a ofertas de otros Operadores basadas en ADSL.
- Como evangelizador de esta tecnología, Tecnocom ha ayudado a poner en marcha planes de negocio para convertir a las pequeñas Compañías Eléctricas en microoperadores de telecomunicaciones que ofrezcan servicios de voz y datos a sus clientes.
- Dentro del foco de las tecnologías de acceso de banda ancha para proveer soluciones de acceso a internet a alta velocidad, Tecnocom ha realizado proyectos para hoteles y empresas en toda la geografía española.
- Como socios tecnológicos de Lucent y Cisco Systems, se han realizado grandes proyectos como las ampliaciones de las centrales de conmutación del Operador gallego de cable R Telecom, así como la cobertura inalámbrica WIFI en los edificios de la Presidencia del Gobierno.
- Entre sus clientes principales del año 2004, hay que destacar a Cisco Systems, Nokia, Telefónica Data, Broadnet, Grupo R, Unión Fenosa, Iberdrola, Endesa y Meliá, entre otros.
- La diversificación en mercados y tecnologías ha sido una de sus principales metas en el 2004. Para conseguir este objetivo Tecnocom ha incorporado en el área comercial profesionales de gran prestigio que provienen de compañías punteras del sector de las Telecomunicaciones, fabricantes e integradores.

PORTUGAL

- El mercado de banda ancha portugués se caracteriza por una oferta mucho más competitiva en precio y velocidad si lo comparamos con el mercado español de ADSL. En este contexto los operadores de telecomunicaciones portugueses están muy activos en la búsqueda de alternativas al bucle de abonado que les proporcionen soluciones para sus clientes competitivas en precios, fácilmente escalables y sin dependencia del operador tradicional.
- El hecho más relevante en el mercado portugués durante el año 2004 ha sido la finalización de todas las pruebas piloto de tecnología PLC en las cuales Tecnocom ha tenido un papel esencial para dar paso a la publicación de concursos, con objeto de desplegar comercialmente a comienzos de 2005 dicha tecnología.
- El proceso de realización y negociación de ofertas se cerró a finales de año, dando como resultado que Tecnocom ha sido elegida por el operador de telecomunicaciones portugués Oni conjuntamente con Electricidade de Portugal (EDP) para el proyecto llave en mano de puesta en marcha de la red de acceso a internet y telefonía con PLC.



- La nueva red comenzará a desplegarse de inmediato en las zonas de mayor densidad de población como Lisboa y Oporto, para cubrir durante una segunda fase otras áreas del país. Para el año 2005 se tiene como objetivo conectar más de 10.000 hogares con esta tecnología.
- Para la ejecución de este proyecto, TECNOCOM ha creado una compañía especializada para dar soporte local a las operaciones de ingeniería, despliegue y suministro. El nombre de esta compañía es TECNOCBL, con base en Lisboa. Apoyada en todo momento por Tecnom, esta compañía será la encargada de garantizar el éxito del proyecto.

LATINOAMÉRICA Y CARIBE

- Los todavía bajos índices de penetración de telefonía fija, junto con el interés de los gobiernos de los países de América Latina en extender dicho servicio a la mayoría de la población, han generado un mayor interés en la tecnología PLC del que ya de por sí había en la zona.
- En el año 2004, Tecnom ha ampliado los acuerdos de colaboración con empresas locales para el seguimiento de oportunidades de negocio relacionadas con PLC, teniendo posibilidad de ofrecer propuestas muy competitivas en Argentina, Cuba, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Uruguay y Venezuela.
- Es importante destacar que el seguimiento de los proyectos y las oportunidades que se están gestionando desde nuestras oficinas locales en México, Perú y Brasil.

MÉXICO

- Tecnom consolidó durante el año 2004, la prueba tecnológica desarrollada en Jocotitlán, desarrollada conjuntamente con el Grupo IUSA y con la Comisión Federal de Electricidad (CFE). En dicha prueba se ofrecen servicios de voz y datos a un total de 50 usuarios en una zona rural del Estado de México.
- A lo largo del segundo semestre del 2004 se desplegó una red de PLC en la ciudad de Morelia, perteneciente al estado de Michoacán. Este despliegue fue concluido con éxito a comienzos del 2005.
- En febrero de 2005, Vicente Fox, Presidente de México, realizó una visita a dicha prueba piloto en la que además de comprobar la viabilidad de la tecnología PLC, manifestó el apoyo del Gobierno del país en el desarrollo de iniciativas relacionadas con esta tecnología.
- Durante 2005 se esperan los primeros despliegues masivos de tecnología PLC, lo que consolidará la posición de Tecnom en la prestación de soluciones extremo a extremo a los Operadores que utilicen dicha tecnología.



CHINA

- A finales del ejercicio TecnoCom llegó a un acuerdo con la empresa china China Gridcom Co. (CGC), filial de Shenzhen State Power, para comercializar servicios y productos de la tecnología PLC en China. Esta compañía es, a su vez, empresa subsidiaria de State Grid Corporation, una de las compañías eléctricas más importantes del país.
- Esta empresa ya está fabricando y comercializando equipos PLC en China desde hace tres años, y ante el esperado despegue de esta tecnología en ese país durante 2005, considera que TecnoCom es por su experiencia el mejor aliado para ese mercado. La demanda de servicios de banda ancha en China sigue creciendo a ritmos del 300% en los últimos años, y el PLC se va a convertir en una tecnología clave tanto para el acceso como para el reparto de la señal dentro de los hogares.
- En el año 2005 se espera llevar a cabo las primeras pruebas comerciales en varias ciudades de China, lo que podría representar el inicio de los despliegues masivos en este importante país del continente asiático.

OTRAS INVERSIONES EN TELECOMUNICACIONES

SECRETARIA PLUS

- Durante el año 2004, Secretariaplus ha consolidado tanto su negocio "on-line" como su negocio "off-line". Su principal activo es la base de datos de las secretarías inscritas, que ya ha alcanzado una cifra de 60.000.
- En el año 2004, se celebraron dos ediciones de "Exposecretaria", en mayo en Barcelona y en octubre en Madrid, coincidiendo con sendos Congresos de Secretarías y Ayudantes de Dirección. Ambos eventos se celebraron con gran éxito y participaron más de 5.000 secretarías de toda España, y más de 150 empresas expositoras.
- El portafolio de servicios facturados exploró todas las áreas posibles de ingresos, consolidando algunas importantes secciones, como son la Formación "on-line" y "off-line", servicios de selección de personal, servicio de traducciones y la publicación de la Guía de las secretarías, con un importante éxito de patrocinios. Se ha incrementado también de forma importante las campañas de marketing en Secretariaplus.
- Lo más destacable de 2004, ha sido la constitución del Consejo Profesional del Secretariado, del que ya forman parte más de 800 secretarías que pagan una cuota anual. Este organismo se ha constituido como colegio profesional del secretariado privado con los mismos servicios que un colegio profesional. También hay que destacar el lanzamiento de "La Guía de los restaurantes para Directivos", junto al Grupo Godó de comunicación, que se venderá en quioscos a lo largo de 2005.
- Secretariaplus creció el 2004 con respecto al año anterior un 37% mientras que los gastos se incrementaron en tan sólo un 16%.



M2M

- Durante el año 2004, TecnoCom ha desarrollado una versión mejorada del producto de gestión de máquinas expendedoras (vending machines) de bebidas frías y calientes –Tecnovend-. Dicho software ha sido implantado en el operador de vending Disival (Grupo Casbega) en un proyecto piloto de un alcance de 100 dispensadores automáticos de bebidas.
- Tecnovend gestiona las ventas e incidencias y alarmas (cambio exacto, producto agotado, etc) en dichas máquinas expendedoras por cada línea de producto y canal. En ambos casos, dicha información se envía vía SMS a un centro de control, instalado en las oficinas del cliente Disival, que consolida la información del parque de máquinas conectado.
- A finales de 2004, TecnoCom inició una colaboración con el fabricante de máquinas vending Azkoyen para diseñar un equipamiento de telemetría de máquinas de tabaco para el operador portugués Tabaqueira.
- En el mercado de control de equipos industriales, TecnoCom mantiene desde 2003 un sistema automatizado de control de máquinas frigoríficas con clientes de la Asociación de Cítricos del Levante español. Dicho sistema permite la monitorización automática y remota de los parámetros de conservación de productos perecederos (temperatura, humedad) y es capaz de emitir alarmas y ponerse en contacto con un operario de mantenimiento cuando alguno de estos parámetros se desvía de un rango programado.



DIVISIÓN INDUSTRIAL

Introducción

- El ejercicio de 2004, ha resultado extremadamente difícil para la División Industrial del Grupo TecnoCom. El coste de las materias primas, que comenzó a comportarse de manera inflacionista en la segunda mitad del año 2003, con fuertes alzas en el cobre y en el acero, sufrió un histórico incremento en 2004, que situó los precios del acero y del cobre en niveles desconocidos hasta ese momento por la industria. La escasez de materia prima provocada por la compra estratégica de China de esos materiales, dio lugar a incrementos del 70% en el año, y a la ruptura de todo tipo de acuerdos de suministros con las acerías.
- Desgraciadamente, y como viene siendo habitual en este mercado, los incrementos sufridos sólo pudieron ser transmitidos en los precios de venta tarde y parcialmente, provocando un deterioro de los márgenes comerciales, que incidió de forma grave en la cuenta de resultados de las empresas del sector transformador.
- La depreciación del dólar frente al euro, provocó también importantes pérdidas en la valoración de los balances de las empresas de TecnoCom participadas en el área del dólar, como son China y Brasil.

Mercados

- ◆ El motor de dos velocidades a inducción, en el mercado europeo de lavadoras, continuó comportándose negativamente en lo que se refiere a cuota de mercado. En este contexto, nos ha resultado siempre difícil transmitir las subidas de coste de materias primas, en especial los enormes incrementos del ejercicio 2004. La dura negociación comercial, con proveedores y clientes, se ha prolongado durante buena parte del ejercicio, consiguiendo resultados positivos en el último trimestre del año, que no han podido reflejarse en las cuentas de 2004 en su totalidad.
- ◆ En junio se iniciaron los suministros del nuevo motor trifásico a Gorenje, el cliente esloveno que lanzó su nueva gama de lavadoras de alta velocidad para el mercado alemán. Es de esperar que a lo largo de los próximos meses se consoliden nuevos clientes de este motor, diseñado para ser el nuevo eje de las futuras ventas en el mercado de lavadoras de alta gama.
- ◆ Este año 2004, aunque con retrasos no imputables a nosotros, se ha puesto en marcha la nueva línea de motores para lavavajillas, que debe convertirse en otra fuente importante de las ventas en los próximos años. Inicialmente se va a atender



el 100% de las necesidades del cliente Fagor en su nuevo modelo de lavavajillas, y se continuará con nuevos proyectos que deben concretarse en 2005.

- ◆ Durante 2004, la División Industrial ha podido mantener su cuota en todos los clientes importantes del mercado europeo. Por otra parte, se ha ampliado la presencia en el mercado turco, iniciada en 2002. Se están desarrollando en la actualidad nuevos proyectos para ampliar la gama de productos a los motores trifásicos y a las motobombas de lavavajillas.
- ◆ El mercado chino está sufriendo en los últimos meses una importante transformación provocada por alteraciones de su estructura productiva, que cambia de manos de forma generalizada, pasando de propiedad pública a privada. Este importante hecho, con presencia de fabricantes europeos que toman posiciones accionariales, va a significar un nuevo escenario competitivo, con aparición de nuevos productos y precios. Se espera por tanto un nuevo impulso en este sector, hoy un tanto estancado, incorporándose así a los ratios de crecimiento de los que hacen gala los productos de consumo en el floreciente mercado chino.
- ◆ El mercado brasileño experimentó en 2004 una recuperación de las ventas al consumo a los niveles de 2002, con mejoras generalizadas en todos los fabricantes a los que la División Industrial vende sus motores. Parece hoy superada la crisis de confianza que propició la elección de nuevo Presidente en el país. Sólo el alza del coste de materiales que se vivió a nivel mundial, matizó esta mejora del mercado, que tuvo que asumir varios incrementos de precios de venta a lo largo del año. Hacia final de año, el fuerte aumento de los materiales importados, agravado por la apreciación del euro frente al real brasileño, comenzó a dejarse sentir como elemento negativo en el mercado, que tuvo algún estancamiento de ventas en el último trimestre.
- ◆ El ejercicio 2004 ha representado para la filial brasileña un hito importante. Consolidadas las ventas de su principal cliente, Electrolux, al que ya vende la mitad de sus necesidades de motores, se ha incorporado un nuevo cliente local, Atlasul, en la gama baja de lavadoras automáticas, que está siendo un elemento importante del crecimiento en ventas. En lo productivo, prácticamente se ha conseguido la integración local de materiales, con niveles superiores al 90%.

Nuevos Proyectos (I+D)

- ◆ La División Industrial ha puesto en producción el nuevo motor trifásico, que ya venía siendo anunciada en ejercicios precedentes. El lanzamiento de la nueva gama de lavadoras de Gorenje, ha propiciado el inicio de esta nueva producción en serie, esperando que a este cliente sigan otros más, permitiendo así incrementar el volumen de las ventas, al ampliar los segmentos de mercado, al de motor de alta velocidad, donde se fabrican 15 millones de lavadoras.
- ◆ Este ejercicio ha visto también la puesta en producción de la nueva motobomba para lavavajillas, en régimen de completa automatización, usando la nueva tecnología de hilo de cobre auto cementante.



Inversiones

- ◆ Las inversiones productivas necesarias para incrementar la capacidad de la fábrica de China se van a realizar en 2005.
- ◆ En Brasil, se ha incorporado una nueva línea de inyección de rotores en 2004 por valor de 950 mil euros, continuando así la adecuación de las instalaciones para poder utilizar componentes locales.
- ◆ En España, las inversiones se han limitado a las necesarias para el mantenimiento y reposición de las instalaciones y útiles de producción. El importe global ha sido de 480 mil euros.

Evolución de la plantilla

La plantilla de la Fábrica de Madrid experimentó una disminución de 52 personas al ejecutarse el acuerdo de prejubilaciones pactado con los trabajadores.

- ◆ Por otra parte, se ha mantenido estable el número de trabajadores en Jinan IB-MEI en 2004, teniendo previsto aumentarlo en los primeros meses de 2005 al pasar la producción a dos turnos y posteriormente, cuando se amplíe capacidad, a tres turnos.
- ◆ Los empleados de IB-MEI Mercosul han sido 44 durante el año 2004.
- ◆ El número promedio de trabajadores en las tres sociedades que forman parte del área de fabricación de motores para electrodomésticos ha sido a lo largo del año de 395 trabajadores.



LÍNEAS MAESTRAS DEL PLAN ESTRATÉGICO

Líneas maestras, División de Telecomunicaciones

- ◆ TecnoCom ha constatado una recuperación general del mercado de telecomunicaciones durante 2004 y unas mejores previsiones para 2005. Las empresas y operadores están invirtiendo nuevamente, especialmente en todo lo relacionado con las comunicaciones de banda ancha.
- ◆ El entorno de mercado está experimentando unos cambios que van alterar la situación vivida en los últimos años y que TecnoCom quiere aprovechar.
- ◆ Las comunicaciones de voz “tradicional” han sido la fuente de ingresos y margen principal para los Operadores históricamente. Sin embargo, esta situación se ve seriamente alterada con la llegada de la banda ancha y la utilización a nivel masivo de la Voz sobre el Protocolo de Internet (VoIP), de muy bajo coste para el usuario y de calidad cada vez más similar a la voz tradicional de la telefonía fija.
- ◆ Ante esta amenaza, los Operadores están apostando fuertemente en los últimos años por los contenidos relacionados con la banda ancha, empaquetando ofertas de voz, internet y video que les permitan captar y retener a sus clientes, y mantener el ingreso medio por usuario (ARPU). Los Operadores disponen de varias alternativas tecnológicas para ofrecer servicios de banda ancha, y se van a centrar en el contenido que ofrecen más que en el medio por el que viaja.
- ◆ Las nuevas tecnologías de banda ancha permiten ofrecer estos servicios y contenidos cada vez con mayor calidad y con independencia del lugar donde se encuentre el usuario. La movilidad es ya una realidad.
- ◆ En este entorno se está acelerando la demanda de servicios de integración de redes de telecomunicaciones no tradicionales, tanto para Empresas como para Operadores, campo en el que TecnoCom ha centrado su apuesta estratégica en el ámbito de telecomunicaciones durante los próximos tres años.
- ◆ TecnoCom aspira a situarse entre los integradores líderes en el mercado y ser reconocido y valorado por sus clientes como un proveedor de soluciones tecnológicamente innovadoras, en mercados nacionales e internacionales y en colaboración con los proveedores líderes de cada nueva tecnología.
- ◆ A continuación se detallan las principales líneas estratégicas para cada unidad de negocio:



Unidad de Negocio de Banda Ancha

- ◆ La demanda de conexiones de Banda Ancha es desde hace dos años una realidad en todo el mundo. Los crecimientos experimentados han sido superiores al 30% anual, y se espera que este ritmo se intensifique en los próximos años, facilitando la oferta de conectividad con banda ancha a todo tipo de entornos a un coste cada vez menor.
- ◆ TecnoCom se ha posicionado como un integrador de soluciones de banda ancha, teniendo experiencia en aportar soluciones mono o multi-tecnología (PLC, WiFi, Wimax, Satélite, XDSL...). De esta manera es capaz de proporcionar soluciones extremo a extremo a sus clientes, prestando servicios y suministrando los equipos necesarios para la implantación de cualquier tipo de red de banda ancha. Los servicios que prestará serán tanto los de ingeniería y diseño de la red, como los de instalación, operación, mantenimiento y optimización de redes.
- ◆ A su vez, la Unidad de Negocio de Banda Ancha va a incrementar la actividad desarrollada actualmente como integrador de referencia mundial de la tecnología Power Line Communications (PLC).
- ◆ A medio plazo, se pretende acceder a la prestación de servicios de mayor valor añadido dentro del mercado de Banda Ancha. La realización de consultorías y la elaboración de proyectos "Llave en Mano" con apoyo financiero externo serán un pilar básico en la estrategia futura de TecnoCom.
- ◆ No se descarta la adquisición de compañías en sectores punteros de tecnología en el ámbito del networking no tradicional. De esta forma TecnoCom conseguiría un posicionamiento más rápido y adecuado en el mercado de Banda Ancha.
- ◆ Un objetivo prioritario para los próximos años va a ser diversificar tanto en productos como en tecnologías, ofreciendo con ello soluciones completas de equipos y servicios.
- ◆ TecnoCom va a perseguir, a su vez, una mayor diversificación de su clientela, centrándose especialmente en el área internacional.
- ◆ Se han realizado diversas pruebas piloto en países tan diversos como China, México, Isla de Man o Portugal, y el objetivo es que dichos esfuerzos se traduzcan lo antes posible en un despliegue de red masivo.
- ◆ A su vez, la Unidad va a seguir buscando oportunidades de negocio en mercados tales como India, Egipto, Bulgaria, Rumanía, etc.

Unidad de Negocio de Redes Fijas y Móviles

- ◆ Esta Unidad de Negocio del Grupo TecnoCom va a tener como objetivo prioritario aumentar el negocio de despliegue de redes móviles para los Operadores de telefonía móvil en España, Portugal y Latinoamérica (región CALA).
- ◆ El nuevo mercado de la Tercera Generación, así como la consolidación de las redes 2G ó 2,5G en los países donde la 3G no será una realidad a corto plazo, van a ofrecer a TecnoCom la oportunidad de aumentar sus volúmenes de venta.



- ◆ Actualmente, TecnoCom es un proveedor de referencia en el despliegue de red que Telefónica Móviles está llevando a cabo en países como España, Perú o México.
- ◆ Asimismo, esta Unidad ha decidido ampliar la gama de productos que ofrece a los distintos Operadores y empresas del sector. En estos momentos TecnoCom tiene un enfoque especial en los servicios, y va a ampliar la oferta de soluciones integrales de producto más servicio.
- ◆ La mimetización de Estaciones Base para facilitar el despliegue de redes de telefonía móvil ofrece a la Unidad de Negocio de Redes Fijas y Móviles una oportunidad de negocio que sin duda será explotada a lo largo de los próximos años.
- ◆ Se espera que se incrementen las inversiones de los operadores en sus redes, especialmente las de telefonía celular, en torno a un 20% anual en los dos próximos años en las áreas de presencia de TecnoCom, como son España, Portugal, México y Perú. Estas inversiones irán destinadas principalmente a la mejora de la cobertura y la ampliación de la misma para adecuarlas a la Tercera Generación.
- ◆ En lo relativo a la gestión de infraestructuras, TecnoCom participa mayoritariamente en la sociedad Metrocall, creada para desplegar una red de telefonía móvil en las instalaciones de Metro de Madrid, con el objetivo de alquilarla a los distintos operadores y de gestionar su mantenimiento.
- ◆ En el ejercicio 2001 TecnoCom obtuvo la licencia C1 de la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones, que le habilita para el desarrollo de su actividad y, posteriormente, la concesión de ocupación de dominio público en el interior de la red de Metro por parte de la Comunidad de Madrid. En 2002 Metrocall firmó un acuerdo con su primer cliente, Vodafone S.A., y posteriormente por indicación de la CMT se iniciaron las negociaciones con todos los operadores de móviles.
- ◆ Tras varios años de negociaciones se prevé la puesta en marcha del servicio a lo largo del segundo semestre de 2005.

Aplicaciones de Datos Móviles

- ◆ TecnoCom continuará con su desarrollo en esta área mediante la comercialización, explotación y mantenimiento de soluciones integradas para la gestión remota de máquinas, vehículos y otros elementos. La compañía considera prioritaria esta área en su estrategia pues es consciente del crecimiento exponencial que tendrán las comunicaciones entre máquinas (M2M) y la necesidad creciente de monitorizar elementos remotos.
- ◆ Se han identificado varias líneas de actividad, siendo en todas ellas el modelo a seguir por TecnoCom el de integrador, ofreciendo una solución de equipo, servicio y conectividad de alto valor para el cliente.
- ◆ TecnoCom ofrecerá este tipo de servicios en Brasil a través de la plataforma de la empresa filial TM Data. Esta compañía es la única en Brasil que puede ofrecer a los clientes una conexión inalámbrica segura con independencia de la tecnología que empleen. La compañía ha firmado en 2004 acuerdos de colaboración con los



Operadores brasileños TIM y Claro que van a permitir afrontar el despegue de este mercado desde una posición privilegiada.

- ◆ Además la plataforma de TM Data es especialmente valiosa por la garantía de "back up" que ofrece sobre los datos transferidos y la posibilidad de enviar datos de forma bidireccional. El crecimiento estimado de este mercado será muy elevado, por encima del 100% anual en los dos próximos años.

Lineas maestras. División Industrial:

- ◆ La División Industrial de TECNOCOM viene padeciendo los últimos años continuas caídas en la demanda de su producto tradicional, el motor de dos velocidades para lavadoras automáticas. Estas pérdidas de volumen de ventas, unidas a los incrementos de precio de las materias primas, y al diferencial de costes de mano de obra de la fábrica de Madrid, respecto a los de los competidores con fábricas en Países del Este de Europa, han provocado resultados negativos importantes. Se hace imprescindible profundizar en una estrategia industrial que tenga como objetivo principal la vuelta a la rentabilidad, y la continua generación de flujos de caja positivos en todas las filiales y mercados.

➤ **EUROPA**

- ◆ Los motores para lavadoras, y en especial los de dos velocidades, son un producto maduro, donde el volumen es clave para mantener la rentabilidad. En un mercado decreciente, con exceso de oferta, como es el europeo, no es posible alcanzar este objetivo manteniendo los costes de mano de obra actuales. La estrategia debe ser la de concentrar la fábrica de Madrid en la producción de motores de alto margen, con medios productivos modernos y de poca utilización de mano de obra.
- ◆ La nueva línea de motores de lavavajillas, que ha iniciado producción a mediados de 2004, debe permitir duplicar las ventas en este tipo de motor, añadiendo al cliente actual nuevos clientes en 2005.
- ◆ El inicio de la producción en serie del nuevo motor trifásico para lavadoras de altas prestaciones durante 2004, es el resultado de la estrategia emprendida con este nuevo diseño desarrollado en los últimos años. La producción masiva, para varios clientes, estará apoyada con nueva maquinaria automática, que se espera irá incorporando a lo largo de 2005.
- ◆ Van a continuar los esfuerzos para posicionarse en el único segmento de mercado en el que Tecnocom no está actualmente presente, el del motor a colector, que hoy representa unas ventas de 15 millones de unidades. Se están estudiando alianzas con fabricantes interesados en colaborar en este segmento de mercado. Es importante continuar en esta línea, no solo para alcanzar los volúmenes previstos en los planes estratégicos, sino como apoyo importante para conseguir una oferta comercial de "gama completa".



➤ **CHINA**

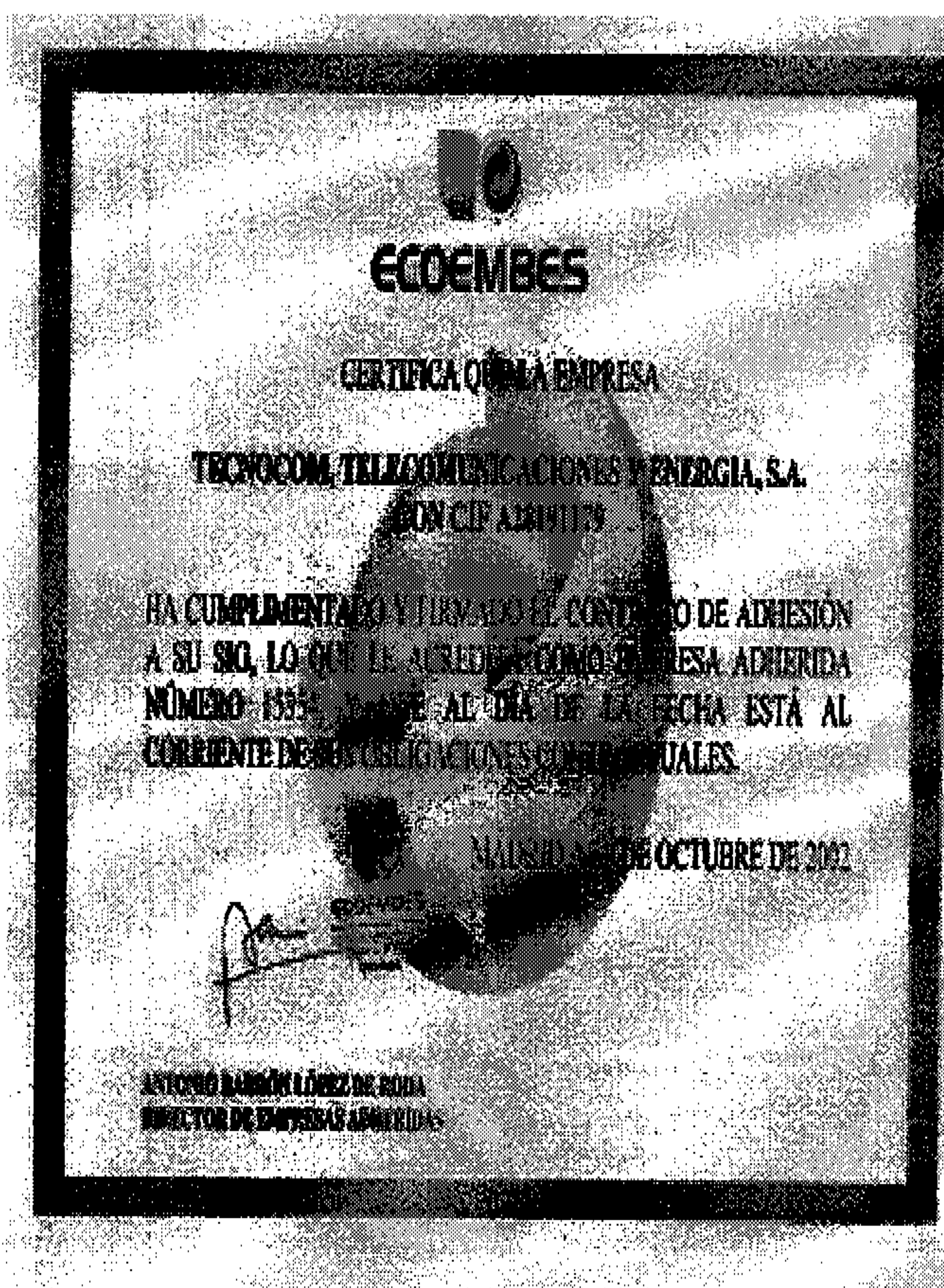
- ◆ La estrategia para la filial de China será aprovechar la fuerte posición en el mercado internacional de la División Industrial para sacar ventaja de sus mejores costes de mano de obra en motores como el de dos velocidades para lavadoras, cuya fabricación en Europa ha dejado de ser rentable. Se va a continuar con la homologación de sus instalaciones y productos con los clientes europeos, lo que permitirá dotarla de un volumen de producción que asegure su rentabilidad.
- ◆ Para el mercado local, se tratará de aumentar las ventas a los clientes locales más importantes: Haier y Siemens, y a los nuevos productores que están adquiriendo las antiguas fábricas públicas de electrodomésticos.

➤ **BRASIL**

- ◆ Durante el ejercicio 2004 se ha podido completar la consolidación productiva en la fábrica de Jundiai en Brasil, usando componentes locales, con porcentajes superiores al 90%. La estrategia en este país es fortalecer la posición comercial, diversificando clientes, y trabajar para añadir Argentina como mercado natural.
- ◆ La estrategia continúa siendo reforzar la posición como segundo fabricante y proveedor de este importante mercado, alcanzando una cuota del 20%.



En este sentido todos los años realiza una declaración de embalajes, requisito obligado por su adhesión a ECOEMBES. El año pasado fue auditada con éxito la declaración correspondiente al año 2003, por una auditora externa contratada por ECOEMBES. Cabe destacar que TecnoCom consiguió el objetivo medioambiental que se había propuesto de rebajar el consumo energético en ese año 2004.



PACTO MUNDIAL DE LAS NACIONES UNIDAS

En lo que se refiere a la adhesión de TecnoCom al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, durante el año 2004 ha seguido enviando a su representante a los foros celebrados en Madrid. Y también ha incluido Los principios del Pacto Mundial en su Política para que se tengan presentes y sean cumplidos en todas las actividades.

Durante la Cumbre de Líderes del Pacto Mundial se anunció que el Grupo del Pacto Mundial incluiría un décimo principio en contra de la corrupción. Este principio refleja el recién adoptado Convenio contra la Corrupción de las Naciones Unidas.

La redacción del décimo principio, según lo acordado durante el proceso de consulta, es como sigue:

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

“Las empresas deberán trabajar contra la corrupción en todas sus formas, incluyendo la extorsión y el soborno”, y los participantes del Pacto Mundial deberán agregarlo a todos los esfuerzos de comunicación e implementación. A partir del 24 de junio de 2004, se asume que todos los participantes se adhieren a los diez principios.

A partir del 24 de junio de 2004, TecnoCom asumió el compromiso de adherirse a los diez principios.

La adopción del décimo principio compromete a los participantes del Pacto Mundial, no sólo a evitar el soborno, la extorsión y otras formas de corrupción, sino también a desarrollar políticas y programas concretos para abordar el tema de la corrupción. Se desafía a que las empresas se unan a los gobiernos, a las agencias de la ONU y a la sociedad civil para crear una economía global más transparente y libre de corrupción.



HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

- ❖ En el mes de marzo de 2005, TecnoCom firmó un contrato para llevar a cabo el primer despliegue comercial de red PLC (Power Line Communications) en Portugal. Según los términos del acuerdo, TecnoCom desplegará una red llave en mano, que implica el suministro de los equipos y la prestación de los servicios necesarios para el diseño, instalación y mantenimiento de la red.
La nueva red comenzará a desplegarse de forma inmediata en las zonas de mayor densidad de población como Lisboa y Oporto, para cubrir en una segunda fase otras áreas del país. El objetivo es que en 2005 más de 10.000 hogares estén conectados a esta tecnología.
- ❖ En el mes de febrero, TecnoCom y el grupo industrial mexicano Iusa., que llevan varios meses desarrollando un proyecto para implantar en México la tecnología PLC, presentaron los resultados de las pruebas tecnológicas y comerciales al Presidente de México, Vicente Fox, quien manifestó su voluntad de extender esta tecnología en todo el país en un futuro, dado que facilita el acceso a nuevos servicios de telecomunicaciones e Internet en escuelas, edificios públicos y viviendas.

OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

- ❖ En el ejercicio 2004, TecnoCom siguió aplicando una prudente política de autocartera con la finalidad de dar liquidez al valor.
- ❖ A 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tenía 2.000 acciones propias adquiridas a un precio medio de 7,52 euros por acción. Estas acciones representan un 0,01% del Capital Social de TecnoCom.



Los precedentes documentos, que constituyen las Cuentas Anuales de TECNOCOM Telecomunicaciones y Energía,, S.A., y TECNOCOM Telecomunicaciones y Energía, S.A. y sus sociedades dependientes (Grupo Consolidado), correspondientes al ejercicio económico de 2004, son formuladas en el día de hoy, 29 de Marzo de 2005, en Pozuelo de Alarcón, por el Consejo de Administración de TECNOCOM Telecomunicaciones y Energía,, S.A., y cuyos miembros firman a continuación:

D. Luis Solera Gutiérrez

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

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

AURANTIA 2003, S.L.
(D. Rafael Naranjo Anegón)

D. Leonardo Sánchez Heredero

D. Enrique de Aldama y Miñón

D^a. Mónica Ridruejo Ostrowska

~~D. Miguel Ángel Aguado Gavilán~~

D. Jaime Terceiro Lomba

D. Ricardo Aragón Fernández-Barredo

D. Félix Ester Butragueño