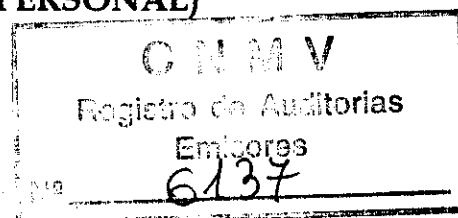


ARTHUR ANDERSEN

**TERRA NETWORKS, S.A. (DENOMINADA TELEFÓNICA
INTERACTIVA, S.A. HASTA EL 7 DE SEPTIEMBRE DE 1999)
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)**



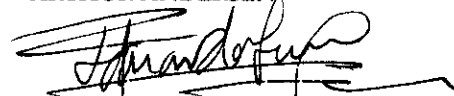
**ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES
AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO
EL 30 DE JUNIO DE 1999 Y AL PERIODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 4 DE DICIEMBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE**

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

Al Accionista Único de
TERRA NETWORKS, S.A.:

1. Hemos auditado los estados financieros de TERRA NETWORKS, S.A. (sociedad unipersonal) (denominada TELEFÓNICA INTERACTIVA, S.A., hasta el 7 de septiembre de 1999), que comprenden los balances de situación a 30 de junio de 1999 y a 31 de diciembre de 1998, las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 1999 y al periodo comprendido entre el 4 de diciembre de 1998 (fecha de constitución de la sociedad) y el 31 de diciembre de 1998 y las notas adjuntas a los mismos, cuya preparación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros 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 los estados financieros y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. TERRA NETWORKS, S.A. ha elaborado separadamente por primera vez estados financieros consolidados a 30 de junio de 1999. El efecto de la consolidación con los estados financieros individuales a dicha fecha, se detalla en la Nota 7.
3. Tal y como se indica en la Nota 1, la actividad de la Sociedad está centrada en el desarrollo de distintas líneas de negocio alrededor del uso de Internet. Este desarrollo está aún en las fases iniciales, por lo que la Sociedad y sus empresas participadas han incurrido en pérdidas hasta el 30 de junio de 1999, que continuarán en los próximos años, reduciendo sus fondos propios e incrementando en consecuencia, las necesidades de financiación. El plan de negocios elaborado por la Sociedad para los próximos cinco años contempla la obtención de beneficios antes de la amortización del fondo de comercio, gastos financieros e impuestos al final del periodo mencionado, asumiendo el cumplimiento de determinadas tendencias e hipótesis. No es posible evaluar si dichas tendencias e hipótesis se cumplirán y, en consecuencia, cual será la viabilidad en el medio y largo plazo de la Sociedad. Para hacer frente a las necesidades de financiación en el corto plazo, el 7 de septiembre de 1999 el accionista único de la Sociedad, a dicha fecha, un plan para incrementar el patrimonio de la Sociedad (véase Nota 9).
4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TERRA NETWORKS, S.A. a 30 de junio de 1999 y a 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 1999 y durante el periodo comprendido entre el 4 de diciembre de 1998 y el 31 de diciembre de 1998, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en España, aplicados uniformemente.

ARTHUR ANDERSEN



Eduardo Sanz Hernández

29 de septiembre de 1999

**TERRA NETWORKS, S.A. (DENOMINADA TELEFÓNICA
INTERACTIVA, S.A. HASTA EL 7 DE SEPTIEMBRE DE 1999)
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

BALANCES DE SITUACIÓN

A 30 DE JUNIO DE 1999 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(NOTAS 1, 2 Y 3)

ACTIVO	Millones de pesetas		Miles de Euros
	31-12-98	30-06-99	30-06-99
Gastos de establecimiento (Nota 4)	-	41	246
Inmovilizaciones inmateriales netas (Nota 5)	-	230	1.381
Inmovilizaciones materiales netas (Nota 6)	-	276	1.661
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	-	43.842	263.497
Total inmovilizado	-	44.389	266.785
Activo Circulante:			
Empresas del grupo, deudores (Nota 11)	-	41	243
Otros deudores	-	3	21
Administraciones Públicas (Nota 10)	-	105	632
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	-	2.706	16.262
Tesorería	10	252	1.516
Ajustes por periodificación	-	12	73
Total activo circulante	10	3.119	18.747
TOTAL ACTIVO	10	47.508	285.532

Las Notas 1 a 16 forman parte integrante de estos Balances de Situación.

**TERRA NETWORKS, S.A. (DENOMINADA TELEFÓNICA
INTERACTIVA, S.A. HASTA EL 7 DE SEPTIEMBRE DE 1999)
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

BALANCES DE SITUACIÓN

A 30 DE JUNIO DE 1999 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(NOTAS 1, 2 Y 3)

PASIVO	Millones de Pesetas		Miles de Euros
	31-12-98	30-06-99	30-06-99
Fondos Propios (Nota 9)			
Capital suscrito	10	500	3.005
Prima de emisión	-	3.500	21.035
Pérdidas del ejercicio	-	(1.876)	(11.276)
Total fondos propios	10	2.124	12.764
Acreeedores a corto plazo:			
Deudas con empresas del grupo (Nota 11)	-	44.884	269.766
Acreeedores comerciales	-	481	2.889
Administraciones públicas (Nota 10)	-	19	113
Total acreeedores a corto plazo	-	45.384	272.768
TOTAL PASIVO	10	47.508	285.532

Las Notas 1 a 16 forman parte integrante de estos Balances de Situación.

**TERRA NETWORKS, S.A. (DENOMINADA TELEFÓNICA
INTERACTIVA, S.A. HASTA EL 7 DE SEPTIEMBRE DE 1999)
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL PERIODO
DE SEIS MESES TERMINANDO EL 30 DE JUNIO DE 1999 Y AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 4 DE DICIEMBRE DE 1998 Y EL 31 DE DICIEMBRE
DE 1998
(NOTAS 1, 2 Y 3)

	Millones de Pesetas		Miles de Euros
	31-12-98	30-06-99	30-06-99
Servicios diversos	-	3	20
Total ingresos de explotación	-	3	20
Gastos de personal (Nota 12)	-	55	334
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	-	7	46
Publicidad y propaganda	-	2	9
Arrendamientos	-	29	176
Servicios profesionales	-	253	1.519
Otros gastos de explotación	-	34	202
Total gastos de explotación	-	380	2.286
Pérdidas de explotación	-	377	2.266
Ingresos financieros		(1)	(6)
Gastos financieros			
Dotac. a la provisión val. Emp. Grupo (Nota 7)	-	1.618	9.725
Otros gastos financieros		21	127
Resultados financieros negativos (positivos)	-	1.638	9.846
Pérdidas de las actividades ordinarias	-	2.015	12.112
Pérdidas antes de impuestos	-	2.015	12.112
Impuesto sobre sociedades	-	(139)	(836)
Pérdidas del ejercicio	-	<u>1.876</u>	<u>11.276</u>

Las Notas 1 a 16 forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

**TERRA NETWORKS, S.A. (DENOMINADA TELEFÓNICA
INTERACTIVA, S.A. HASTA EL 7 DE SEPTIEMBRE DE 1999)
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

NOTAS ADJUNTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES

TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 1999 Y AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL
4 DE DICIEMBRE DE 1998 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(En millones de pesetas salvo indicación de lo contrario)

(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

TERRA NETWORKS, S.A., Sociedad Unipersonal (en adelante la Sociedad), fue constituida en Madrid por tiempo indefinido el 4 de diciembre de 1998, bajo la denominación original de Telefónica Comunicaciones Interactivas, S.A..

Con fecha 17 de febrero de 1999, la Sociedad procedió a cambiar su denominación social de Telefónica Comunicaciones Interactivas, S.A., a Telefónica Interactiva, S.A..

Con fecha 7 de septiembre de 1999 la Sociedad Matriz ha cambiado su denominación social de Telefónica Interactiva, S.A., a Terra Networks, S.A..

Su domicilio social se encuentra en Avda. Dos Castillas, 33, Edificio Atica, 1, Pozuelo de Alarcón, Madrid.

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

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

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

La Sociedad está participada al 100% por Telefónica, S.A. (antes Telefónica de España, S.A.), por lo que, de acuerdo con el artículo 128 de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada 2/1995 del 23 de marzo, la Sociedad ha comunicado al Registro Mercantil de Madrid su situación de unipersonalidad.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Imagen fiel-

Los estados financieros a 30 de junio de 1999 y a 31 de diciembre de 1998 han sido obtenidos 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. Estos estados financieros han sido preparados por los Administradores de la Sociedad.

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

b) Principios contables-

Para la elaboración de los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 1999 y al 31 de diciembre de 1998, se han seguido los principios contables y las normas de valoración generalmente aceptados en España que se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros, se haya dejado de aplicar.

(3) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de los estados financieros, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento-

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

Representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro, etc., que se amortizan a razón del 20% anual. El cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 1999 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendió a 1 millón de pesetas (véase Nota 4).

b) Inmovilizaciones inmateriales-

Se incluyen bajo este epígrafe los importes satisfechos por el derecho de uso de programas informáticos, únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen.

Estos gastos se vienen amortizando a razón del 33% anual. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo terminado el 30 de junio de 1999 por el concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 6 millones de pesetas (véase Nota 5).

c) Inmovilizaciones materiales-

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición.

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

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

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

	Años de Vida Útil
Instalaciones técnicas	5-7
Equipos para proceso de información	2-5
Otro inmovilizado material	8-10

d) *Valores negociables y otras inversiones financieras análogas-*

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto o a largo plazo:

1. Participaciones en el capital de sociedades del grupo y asociadas: el menor entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.
2. Títulos sin cotización oficial: su coste, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones por depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable al cierre del ejercicio se registran en la cuenta "Provisiones para el inmovilizado financiero". La dotación a esta provisión con cargo a los resultados del periodo terminado el 30 de junio de 1999 ascendió a 1.618 millones de pesetas (véase Nota 7).

Se consideran empresas asociadas aquellas en las que la Sociedad tenga una participación igual o superior al 20%.

e) *Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo-*

Las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio, considerándose como deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho periodo.

f) *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 la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

La sociedad ha registrado un ingreso por el 35% de sus pérdidas fiscales (véase Nota 10).

g) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representen y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

h) Conversión de los importes en pesetas a euros-

Las cantidades incluidas en el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos presentadas han sido convertidas a Euros al tipo de cambio fijo irreversible de 166,386 pesetas por Euro, sólo a efectos informativos y no forman parte de la información financiera consolidada.

(4) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Las variaciones experimentadas en este epígrafe durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 1999 son los siguientes:

	Millones de Pesetas
Saldo a 31 de diciembre de 1998	-
Adiciones	42
Amortización acumulada	(1)
Saldo a 30 de junio de 1999	41

(5) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 1999 en las diferentes cuentas de inmovilizaciones inmateriales y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Saldo a 31-12-98	Altas	Bajas	Saldo a 30-06-99
Coste	-	267	(31)	236
Amortización acumulada (Nota 3-b)	-	(6)	-	(6)
Total inmovilizado inmaterial neto	-	261	(31)	230

Las principales altas corresponden a la adquisición por parte de Terra Networks, S.A., de software para la plataforma de correo electrónico y licencia para 8 millones de buzones de correo, por importe de 236 millones de pesetas.

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 1999 en las diferentes cuentas de inmovilizaciones materiales y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Saldo a 31-12-98	Altas	Saldo a 30-06-99
Inmovilizado:			
Otras Instalaciones	-	22	22
Equipos Informáticos y Electrónicos	-	254	254
Total	-	276	276
Amortización acumulada:			
Inmovilizado Material (Nota 3-c)	-	-	-
Total	-	-	-
Total inmovilizado material neto	-	276	276

Dentro de las adiciones de "Otro Inmovilizado Material" se recoge la adquisición el 31 de mayo de 1999 de los activos de Altavista Magallanes a la sociedad Telefónica Publicidad e Información, S.A. (TPI), por importe de 234 millones de pesetas.

(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los movimientos habidos durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 1999 en las diversas cuentas de inmovilizaciones financieras así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas		
	Saldo a 31-12-98	Altas	Saldo a 30-06-99
Coste:			
Participaciones en empresas del grupo	-	45.446	45.446
Fianzas constituidas	-	14	14
Total	-	45.460	45.460
Provisiones:			
Participaciones en empresas del grupo	-	(1.618)	(1.618)
Total	-	(1.618)	(1.618)
Total inmovilizado financiero neto	-	43.842	43.842

La participación en empresas del grupo está representada por las inversiones en las siguientes sociedades:

Empresas	Millones de Pesetas				
	Capital Social	Patrimonio Neto	% Participación	Valor Contable	Provisión
Telefónica Servicios y Contenidos por la Red, S.A.	920	(1.098)	100	343	(1.441)
Telefónica Interactiva de Contenidos, S.A.	110	3.215	100	3.210	-
Ordenamiento de Links Especializados, S.L.	1.001	915	100	3.000	(132)
Telefónica Interactiva de Brasil, Ltda.	39.400	39.298	100	38.805	-
Telefónica Interactiva USA (*)	-	-	100	-	-
Double Click Iberoamérica, S.L.	149	48	90	88	(45)
Total				45.446	(1.618)

(*) El capital social, el patrimonio y el valor contable neto son inferiores a un millón de pesetas.

La dotación a la provisión por depreciación del inmovilizado financiero se debe principalmente a las pérdidas que han acumulado las sociedades que ha adquirido la Sociedad.

Las principales adiciones del ejercicio corresponden a:

Ordenamiento de Links Especializados, S.L. (OLÉ)-

El 10 de marzo de 1999, Terra Networks, S.A. adquirió el 100% de Ordenamiento de Links Especializados, S.L., (OLÉ). El accionista único de OLÉ era INFOSEARCH HOLDINGS, S.A. con sede en Luxemburgo. El precio de compra de OLÉ fue de 2.000 millones de pesetas. El fondo de comercio generado en la operación ascendió a 2.037

millones de pesetas. Con posterioridad se ha procedido a realizar una ampliación de capital por importe de 1.000 millones de pesetas.

Con fecha 13 de septiembre de 1999, Terra Networks, S.A., Telefónica, S.A., e INFOSEARCH HOLDINGS, S.A., realizaron otro acuerdo adicional al contrato firmado el 10 de marzo de 1999.

Por este nuevo acuerdo, Telefónica, S.A. se compromete a facilitar a INFOSEARCH HOLDINGS, S.A. 4.928 miles de acciones de Terra Networks, S.A. por un importe de 3.460 millones de pesetas (véase Nota 9-b). Esta compra ha sido contabilizada por su precio de adquisición.

Después de esta adquisición, Terra Networks, S.A. ampliará el capital para la Oferta Pública de Suscripción y el Plan de Opciones de los directivos con lo que el porcentaje del capital social que INFOSEARCH HOLDINGS, S.A. posee en Terra Networks, S.A. se reducirá a 1,76%.

Nutec Informática, S.A.-

Con fecha 15 de junio de 1999, Terra Networks, S.A., a través de su filial Telefónica Interactiva Brasil Ltda., firmó un compromiso de compraventa con los accionistas de Nutec Informática, S.A. sociedad que se dedica a proveer acceso a Internet (mediante la marca ZAZ), a comercializar software desarrollado por terceros, a prestar servicios relacionados con las redes de acceso y a desarrollar actividades como Portal.

Por este acuerdo, Telefónica Interactiva Brasil, Ltda., adquirió al Grupo Rede Brasil Sul (RBS) el 16,67 % del capital de Nutec Informática, S.A., y el 50,01 % de los derechos de voto de la misma, con lo que pasó a tener el control de la compañía. La cantidad invertida ascendió, aproximadamente, a 37.375 millones de pesetas. Esta compra ha sido contabilizada por su precio de adquisición. El Fondo de Comercio generado por esta operación ascendió a 31.204 millones de pesetas.

El 5 de agosto de 1999, Nutec Informática, S.A. redujo su capital en 30.824 millones de pesetas, con el objetivo de hacerla efectiva en su totalidad por el accionista Grupo RBS. De ese modo, el porcentaje de participación de Telefónica Interactiva Brasil, Ltda., se incrementó hasta un 96%.

Adicionalmente, y en la misma fecha, 5 de agosto de 1999, Terra Networks, S.A. firma otro acuerdo adicional al contrato de compraventa, por el que las partes implicadas se comprometen a:

- Establecer una sociedad de Propósito Específico que ampliará capital, suscrita íntegramente por una sociedad del Grupo Telefónica (distinta a Terra Networks, S.A.) por importe de 10 millones de dólares.

- Esta sociedad de Propósito Específico adquirirá acciones de Terra Networks, S.A, por un valor de 10 millones de dólares y se producirá una permuta de dichas acciones por el 4% del capital de Nutec Informática, S.A..

Telefónica Servicios y Contenidos por la Red, S.A.-

Con fecha 22 de abril de 1999, Terra Networks, S.A. adquirió a Telefónica, S.A. el 100% del capital social de TSCR por un importe de 343 millones de pesetas, equivalentes al valor patrimonial de la sociedad a dicha fecha.

Telefónica Interactiva de Contenidos, S.A.-

Con fecha 13 de abril de 1999, Terra Networks, S.A. constituyó la sociedad unipersonal Telefónica Interactiva de Contenidos, S.A. mediante la emisión de 660 mil acciones de valor nominal 1 euro, estableciéndose el capital social en 110 millones de pesetas y 3.100 millones de pesetas de prima de emisión.

Double Click Iberoamérica, S.L.-

El 31 de mayo de 1999, Terra Networks, S.A., adquirió el 90% del capital de Double Click Iberoamérica, S.L., a Telefónica Publicidad e Información, S.A., perteneciente a Telefónica, S.A., adquiriendo de ese modo, la totalidad de la participación que en ese momento poseía. El precio ascendió a 88 millones de pesetas, generándose un fondo de comercio de 23 millones de pesetas (véase Anexo II).

La sociedad ha formulado separadamente estados financieros consolidados al 30 de Junio de 1999. El efecto de la consolidación, en comparación con los estados financieros incluidos adjuntos, supone los siguientes aumentos:

Concepto	Millones de pesetas
Activos	36.126
Fondos Propios	217
Ingresos	72
Pérdida del periodo	266

Las Sociedades incluidas en el perímetro consolidado han sido:

- Telefónica Servicios y Contenidos por la Red, S.A. (TSCR).
- Telefónica Interactiva Contenidos, S.A..

- Ordenamiento de Links Especializados, S.L. (OLÉ).
- Double Click Iberoamérica, S.L.
- Telefónica Interactiva Brasil, Ltda. (incluyendo la consolidación de Nutec Informática, S.A.).

(8) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 30 de junio de 1999 recoge los siguientes conceptos:

	Millones de Pesetas
Cuenta corriente con Telfisa	1.941
Telefónica deudora por tributación consolidada a corto plazo (Nota 10)	139
Préstamos a compañías del grupo	625
Intereses Telfisa	1
Total	2.706

El saldo con Telfisa tiene la consideración de cuenta corriente dentro del sistema integrado de tesorería del Grupo Telefónica. Los saldos a favor de la Sociedad durante 1999 han generado unos ingresos financieros de 1 millón de pesetas, que se recogen en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los préstamos con compañías del Grupo corresponden a préstamos concedidos a TSCR, que devengan un interés EURIBOR a un año más un diferencial del 0,35% y con vencimiento durante el próximo ejercicio.

(9) FONDOS PROPIOS

El movimiento de las cuentas de fondos propios desde la constitución de la Sociedad hasta el 30 de junio de 1999 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Capital Social	Prima De emisión	Resultado Ejercicio	Total
Saldo a 4-12-98	-	-	-	-
Constitución de la Sociedad	10	-	-	10
Saldo a 31-12-98	10	-	-	10
Ampliación de capital	490	3.500	-	3.990
Resultado del ejercicio	-	-	(1.876)	(1.876)
Saldo a 30-6-99	500	3.500	(1.876)	2.124

a) Capital Social

Con fecha 4 de diciembre de 1998 se constituyó la sociedad Terra Networks, S.A. (denominada Telefónica Interactiva, S.A. hasta el 7 de septiembre de 1999) con un capital social de 10 millones de pesetas totalmente suscrito y desembolsado por el accionista único Telefónica, S.A..

Al 31 de diciembre de 1998, el capital de la Sociedad estaba compuesto por 1.000 acciones ordinarias de 10.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por Telefónica, S.A..

Con fecha 23 de abril de 1999 la Sociedad procedió a redenominar en euros su capital social. De esta manera, el capital pasó a ser de 60.101,21 euros, siendo el valor nominal de cada una de las acciones de 6,010121 euros.

Posteriormente, la Sociedad realizó una modificación del capital social con la finalidad de dejar el valor nominal de cada acción en 1,00168683 euros y 60.000 acciones.

Finalmente, la Sociedad procedió a realizar una ampliación de capital de 2.944.959,28 euros (490 millones de pesetas), mediante la emisión de 2.940.000 acciones de la misma clase, de valor nominal 1,00168683 euros cada una de ellas, totalmente suscrita y desembolsada por el accionista único de la Sociedad, Telefónica, S.A..

Al mismo tiempo, las acciones se emitieron con una prima de emisión de 7 euros por acción, aproximadamente 1.165 pesetas.

b) Incremento de Capital

El 7 de septiembre de 1999 el accionista único de la Sociedad, Telefónica, S.A. adoptó, entre otras, las siguientes decisiones:

- Aumento del valor nominal de las acciones que integran el capital social de la compañía y reducción del número de acciones con una relación de 2 a 1.

- Capitalización de la deuda con el accionista único Telefónica, S.A., por valor de 44.390 millones de pesetas.
- Aportación de fondos por Telefónica, S.A., por valor de 20.000 millones de pesetas.

El 1 de octubre de 1999, la Junta General de Accionistas de Terra Networks, S.A. adoptó entre otros los siguientes acuerdos:

- Incremento de capital suscrito por INFOSEARCH HOLDINGS, S.A. (anterior accionista de OLE) por importe de 3.460 millones de pesetas (véase Nota 2-c).
- Ampliación de capital, para dar entrada en el capital social a las entidades financieras agentes del Plan de Opciones sobre acciones de la Sociedad a favor de los directivos de la misma (ESOP) por importe de 5.026 millones de pesetas.

El siguiente cuadro resume el mencionado Incremento de capital:

Operación	Acciones		Precio de Emisión (Euro/Acción)	Millones de Pesetas	
	Emitidas	Total Acumulado		Capital Suscrito	Prima de emisión
Situación inicial	3.000.000	3.000.000		500	3.500
Canje de acciones 2 x1		1.500.000		-	-
Capitalización cuentas a pagar	133.394.375	134.894.375	2.00	44.390	-
Aportación de fondos	60.101.210	194.995.585	2.00	20.000	-
Acuerdo con INFOSEARCH	4.928.000	199.923.585	4.22	1.640	1.820
ESOP	14.000.000	213.923.585	2.16	4.659	367
Situación final		213.923.585		71.189	5.687

c) Reserva legal

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

La Reserva Legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Puesto que la compañía ha incurrido en pérdidas, no se ha dotado reserva legal a 30 de junio de 1999.

(10) SITUACIÓN FISCAL

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.

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 1999.

	Millones de Pesetas
Resultado contable del ejercicio (pérdida)	(2.015)
Impuesto sobre Sociedades	-
Diferencias permanentes	1.618
Base imponible (resultado fiscal)	(397)

Las diferencias permanentes corresponden a la dotación de cartera realizada en el periodo (véase Nota 7).

La Sociedad tiene registrado en el balance de situación adjunto una cuenta a cobrar de 139 millones de pesetas, por la cuota correspondiente al impuesto de sociedades. (Véase Nota 8). Debido a que al 30 de junio de 1999, la Sociedad se encuentra participada en más del 90% por Telefónica, S.A., ha sido considerada su inclusión en el consolidado fiscal del Grupo Telefónica. Esta cuenta a cobrar será pagada por Telefónica, S.A. a Terra Networks, S.A. cuando ésta obtenga beneficios. Cuando la compañía deje de regirse bajo el régimen de consolidación fiscal español, los créditos fiscales que no hayan sido aprovechados por el grupo fiscal, serían considerados como créditos fiscales pendientes de compensar con beneficios fiscales en 10 años.

El desglose de las cuentas con las Administraciones Públicas del balance de situación adjunto a 30 de junio de 1999 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Administraciones Públicas deudoras a corto plazo- Hacienda Pública deudora por IVA soportado	105
Total	105
Administraciones Públicas acreedoras a corto plazo- Retenciones Impuesto Renta Personas Físicas	14
Seguridad Social	5
Total	19

La Sociedad tiene pendientes de inspección fiscal el periodo transcurrido desde su constitución en diciembre de 1998. No se espera que se devenguen pasivos de consideración para la Sociedad como consecuencia de la inspección de los ejercicios pendientes.

(11) EMPRESAS DEL GRUPO

Los saldos derivados de las transacciones con empresas del grupo a 30 de junio de 1999 son los siguientes:

	Millones de Pesetas
Saldo deudor	
T.S.C.R.	22
O.L.É.	19
	41
Saldo acreedor	
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	360
Telefónica I+D, S.A.	36
Telefónica Media, S.A.	16
Telefónica, S.A. (*)	44.271
Anticipo Telefónica, S.A.	200
Otros	1
	44.884

- (*) Este saldo se compone básicamente de préstamos otorgados por la matriz Telefónica, S.A., a Terra Networks, S.A. para la adquisición de empresas dedicadas al negocio de Internet a un tipo de interés de Euribor más 0,35%.

A 30 de junio de 1999, Terra Networks, S.A. no tiene otros contratos con Telefónica, S.A. que los aquí mencionados.

(12) INGRESOS Y GASTOS

Servicios profesionales-

El importe de esta partida corresponde fundamentalmente a los costes de trabajos de consultoría y asesoramiento realizados por terceros para la compañía, y personal cedido a esta por empresas del grupo.

Gastos de personal-

El detalle de la partida de gastos de personal a 30 de junio de 1999 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Sueldos y salarios	46
Seguridad social	7
Aportación planes de pensiones	1
Otros gastos sociales	1
Total	55

El número medio de personas empleadas en el curso del periodo terminado el 30 de junio de 1999, distribuido por categorías, fue el siguiente:

Categorías	1999
Directores	7
Gestores de Proyectos	14
Titulados	13
Administrativos	3
Total	37

**(13) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES
AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Durante el periodo finalizado el 30 de junio de 1999, Terra Networks, S.A. ha recibido facturas de su accionista Telefónica, S.A., en concepto de remuneración al Consejo de Administración por un importe de 38 millones de pesetas, que han sido registrados en el epígrafe "Servicios Profesionales". Durante 1998 no se produjeron cargos por este concepto. A 30 de junio de 1999 no existen otros compromisos con los miembros del Consejo de Administración.

(14) OTRA INFORMACIÓN

Efecto 2000-

El "efecto del año 2000" se acentuará en la industria de Internet, ya que las redes de telecomunicaciones tienen un elevado componente de software, por lo que tanto la gestión como la operación podrían verse afectadas.

En 1997 Telefónica, S.A., el accionista único de Terra Networks, S.A., consciente del alcance y magnitud del problema, puso en marcha un proyecto corporativo denominado "Milenio", con el fin de hacer frente y solucionar los problemas e incidencias que la llegada del año 2000 pudiera tener en las actividades, procesos y sistemas, involucrados en el negocio.

El alcance del Proyecto contempló todas las dimensiones posibles del impacto del problema y abarcó elementos tecnológicos y de sistemas, procesos, productos y servicios, áreas y funciones de la organización, así como aspectos legales y de cobertura de riesgos. En este contexto Telefónica, S.A.:

1. Evaluó los posibles impactos en todas las áreas del negocio.
2. Confeccionó los planes de actuación, necesarios en cada caso, para mitigar al máximo los impactos identificados.
3. Realizó todas las conversiones, sustituciones y acciones correctoras para eliminar el problema en todos los elementos afectados.
4. Realizó pruebas, tanto individuales como de integración, en todos los elementos, procesos y sistemas.
5. Puso en marcha los nuevos elementos ya probados.
6. Y, por último, desarrolló planes de contingencia y emergencia para poder reaccionar en el supuesto de fallos no previstos o que se puedan producir como consecuencia de dependencia de terceros.

Estos planes están siendo desarrollados por consultores independientes especialistas en las contingencias del año 2000. Hasta la fecha, incluyendo ZAZ e Infotel, el Grupo Telefónica ha invertido aproximadamente un importe de US\$ 1, 4 millones. La mayoría del hardware que ha sido recientemente adquirido cumple con los requisitos del año 2000. Telefónica, S.A. espera invertir adicionalmente US\$ 20 millones en revisar el estado de sus sistemas de información. Estos planes se revisarán continuamente a lo largo del año 1999 conforme se obtengan datos de las pruebas realizadas durante el mismo.

Los planes de actuación fueron finalizados en el primer semestre de 1999, y se dedicará el segundo semestre a realizar pruebas finales. No obstante, y en un contexto

globalizado, el Grupo Telefónica reconoce su dependencia de otras organizaciones y empresas para resolver este problema (proveedores, interconexión con otros operadores de telecomunicaciones, etc.), con los que está trabajando estrechamente para identificar e implantar las soluciones pertinentes en cada caso.

(15) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

a) *Adquisiciones y acuerdos de cooperación-*

CIERV, S.L.-

Con fecha 29 de julio de 1999 se firmó un acuerdo de compraventa de acciones con los accionistas de CIERV (Centro de Investigación y Experimentación de Realidad Virtual, S.L.), conocido como Grupo Teknoland. Su principal actividad es el diseño de productos tales como páginas web, intranets y extranets, la creación de comunicaciones virtuales y otros servicios basados en páginas web.

Por este acuerdo, CIERV se escinde en dos sociedades, CIERV y CIERV NUEVA, adquiriendo Terra Networks, S.A., el 100% de las acciones de CIERV, la cual posee el 14,33% del capital de la sociedad Corporación Real Time Team, S.L. (CRTT). El importe desembolsado ascendió a 1.101 millones de pesetas.

Con posterioridad, Terra Networks, S.A. ha desembolsado un total de 1.263 millones de pesetas en una ampliación de capital íntegramente suscrita por Terra Networks, S.A., con lo que su porcentaje de participación en CRTT asciende al 27,1%.

Sin embargo, tras posteriores ampliaciones de capital que serán suscritas por el resto de los socios, Terra Networks, S.A. controlará finalmente un 25% de la mencionada sociedad CRTT.

Adicionalmente, las partes se comprometen a adquirir porcentajes adicionales del capital social de CRTT.

INFOVIA, S.A.-

Con fecha 21 de julio de 1999, la sociedad INFOVÍA INTERNATIONAL INC. propietaria del 98,33% del capital social de INFOVÍA, S.A. vende el 95% del capital social de INFOVÍA a Terra Networks, S.A..

El precio asciende a 4.000.000 \$, aproximadamente 642 millones de pesetas.

TELEFÓNICA DATA, S.A.-

En el mes de septiembre de 1999, Terra Networks, S.A. y Telefónica Data España, S.A. (TDE), firman un contrato cuyo objeto es el establecimiento de las condiciones de retribución a Terra Networks, S.A. por parte de TDE del tráfico que induzca Terra Networks, S.A. con destino a la red de TDE.

Dicha retribución dependerá del volumen total de tráfico telefónico inducido por Terra Networks, S.A. en una base mensual multiplicada por un factor como se indica a continuación:

Factor	Tráfico inducido por mes
(Ptas./ minuto)	(minutos)
0,4	De 0 a 83.333.000
0,5	De 83.333.001 a 208.333.000
0,6	De 208.333.001 a 416.667.000
0,7	De 416.667.001 a 625.000.000
0,8	De 625.000.001 a 833.333.000
0,9	De 833.333.001 a 1.041.667.000
1,0	De 1.041.667.001 a 1.250.000.000
1,1	De 1.250.001 en adelante.

*AMADEUS GLOBAL TRAVEL
DISTRIBUTION, S.A.-*

Con fecha 23 de julio de 1999, Terra Networks, S.A., alcanza un acuerdo de joint-venture con Amadeus Global Travel Distribution. S.A..

El objetivo de este acuerdo es establecer una joint-venture, con el fin de crear una website dedicada a los viajes. Esta website proporcionará noticias, informes, información sobre el lugar de destino, y facilidades para adquirir billetes on-line y demás productos relacionadas con los viajes.

La joint-venture se fundará con un capital de 1 millón de acciones de un euro cada una, que será desembolsado al 50% por cada una de las partes.

INFOSEL-

El 10 de septiembre de 1999, Bidasoa, B.V. y Terra Networks, S.A. constituyeron una sociedad mercantil mejicana, Terra Networks, S.A. de C.V., con un capital social de 50,000 pesos mejicanos. De esta cantidad Bidasoa, B.V. suscribió y pagó la totalidad de las acciones de la serie A, con plenos derechos de voto, que representa un 25% del capital social. Terra Networks, S.A. suscribió y pagó el restante 75%, es decir, la totalidad de las acciones de la serie B con derechos de voto restringidos. A través de la sociedad constituida en Méjico, Terra Networks, S.A. adquirirá el 100% de Información Selectiva S.A. de C.V. (Infosel).

CTC INTERNET (CHILE)-

Con fecha 8 de septiembre de 1999, Terra Networks, S.A. constituye la sociedad Telefónica Interactiva Chile Limitada, con un capital social de 100.000 pesos chilenos, de la que Terra Networks, S.A. participa en un 99%.

Con fecha 4 de octubre de 1999, CTC Mundo vende a Telefónica Interactiva Chile Limitada, el total de acciones que posee de "Provedora de Servicios de Conectividad", que asciende al 95% del total de acciones válidamente emitidas de la Sociedad. Adicionalmente, de conformidad a un acuerdo de accionistas celebrado el 18 de junio de 1997, CTC Mundo tendrá la opción de adquirir entre el 1 de julio del año 2000 y el 30 de junio del 2001 el 5% restante a su propietaria, Red Universitaria Nacional (Reuna). Si CTC Mundo adquiere estas acciones con anterioridad al 1 de julio del 2000, tiene la obligación de transmitir a Telefónica Interactiva Chile Limitada estas acciones.

Telefónica Interactiva Chile Limitada adquiere las acciones de la sociedad (95%) a un precio de US\$ 40 millones, dentro del que se incluye el precio de las acciones de Reuna anteriormente especificadas. CTC Chile tiene la opción de suscribir acciones de Terra Networks, S.A. por un importe de hasta US\$ 40 millones en el momento de la oferta pública de suscripción de acciones de dicha sociedad.

TERRA NETWORKS PERÚ, S.A.-

Con fecha 2 de septiembre de 1999, Terra Networks, S.A. constituye la sociedad Terra Networks Perú, S.A., con un capital social de 1.000 nuevos soles, del que Terra Networks, S.A. participa en un 99,9%.

DONDE LATINOAMERICANA, S.A.-

Con fecha 28 de julio de 1999, Terra Networks, S.A. constituye la sociedad Telefónica Interactiva Argentina, S.A., con capital social de US\$ 12.000, del que Terra Networks, S.A. participa en un 99,9%.

Con fecha 21 de septiembre de 1999, Telefónica Interactiva Argentina, S.A., compra el 100% de las acciones de Donde Latinoamericana, S.A.. El precio total de la compraventa de las acciones es de US\$ 4.504.000.

NETGOCIOS, S.A.-

Con fecha 9 de septiembre de 1999, Telefónica Interactiva Argentina, S.A., compra el 100% de las acciones de Netgocios, S.A., sociedad propietaria de las marcas Gauchonet y Netgocios; y de los dominios registrados en Argentina y Estados Unidos denominados gauchonet. El precio total de la compraventa de las acciones es de US\$ 4.586.000.

CONTRATO CON MCKYNSEY-

Mckinsey & Co., S.L., Terra Networks, S.A. y Telefónica, S.A. han llegado a un acuerdo de prestación de servicios profesionales, en virtud del cual, Mckinsey & Co., S.L., prestará servicios de asesoría y consultoría a las dos Sociedades de acuerdo al siguiente alcance:

- Asesoramiento a Terra Networks, S.A. en el desarrollo de su administración y organización interna, negocio de ISP, Portal y comercio electrónico, por estos servicios Mckinsey & Co., S.L. percibirá un importe de 10 millones de pesetas mensuales durante el periodo que comienza el 1 de marzo de 1999 y finaliza el 31 de diciembre del 2000. El importe devengado hasta el 30 de junio de 1999 está registrado en Gastos de explotación de la cuenta de resultados del periodo de seis meses que termina en dicha fecha.
- Asesoramiento a Telefónica, S.A., en el proceso de salida a bolsa de Terra Networks, S.A., durante el periodo que comienza el 1 de marzo de 1999 y finaliza el en la fecha de Oferta Pública de Suscripción (OPS). Por estos servicios Mckinsey & Co., S.L. facturará a Telefónica, S.A. un importe que estará en función del incremento de valor de la Sociedad entre ambas fechas, con un importe máximo de 1.200 millones de pesetas. Este importe de acuerdo con el contrato no será repercutido por Telefónica, S.A. a Terra Networks, S.A..
- Asesoramiento a Terra Networks, S.A. para el incremento de valor de la Sociedad desde el 1 de noviembre de 1999 hasta el 31 de diciembre del 2000. Por estos servicios, Mckinsey & Co., S.L., facturará a Telefónica, S.A. que posteriormente repercutirá a Terra Networks, S.A. un importe que estará en función del incremento de valor en el mercado, de las acciones de la Sociedad entre ambas fechas. A 30 de junio de 1999 no se ha devengado importe alguno por este concepto.

b) Plan de opciones sobre acciones

El 18 de octubre de 1999, el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., aprobó el siguiente plan de opciones de compra sobre acciones. Bajo este plan se distribuirán un 5% de las acciones ordinarias del capital de Terra Networks, S.A..

Este plan tiene dos series de opciones, Serie A y Serie B. Estas opciones tienen las siguientes características:

	Serie A	Serie B
Número total de acciones	14 millones de acciones estando pendiente de aprobar su distribución entre serie A y serie B. La estimación preliminar de la Sociedad asigna el 20% de estas acciones a la Serie A y el 80% de la Serie B.	
Precio de ejecución	2,16 euros por acción	Precio minorista de la oferta inicial de la acción en la OPS
Estructura	Un tercio de las opciones de los empleados puede ejercitarse cada año, comenzando 2 años después de la concesión de las opciones.	
Transferibilidad	Ninguna	Ninguna
Fecha de emisión	1 de octubre	1 de octubre

Cobertura del Plan-

La cobertura del Plan de Opciones de Terra Networks, S.A., (ESOP) será básicamente lo siguiente:

- Dos instituciones financieras han suscrito una ampliación de capital realizada por Terra Networks, S.A. con fecha 5 de octubre de 1999, con un número tal de acciones que al final de todas las ampliaciones previstas en el proceso de OPS, representarán el 5% del capital de Terra Networks, S.A., (14 millones de acciones).
- El precio de adquisición en esa ampliación ha sido de dos euros por acción de valor nominal más una prima de 0,16 euros por acción. El importe ha ascendido a 5.026 millones de pesetas.
- Al mismo tiempo, las instituciones financieras otorgan una opción irrevocable de compra a Terra Networks, S.A., a ejercer antes del 31 de marzo del 2004, a un precio de ejercicio igual al precio al que la institución financiera adquirió las

acciones, que Terra Networks, S.A. irá ejerciendo a medida que tenga que hacer frente a sus compromisos con sus empleados (con la idea de poder ejercer, un tercio de la opción, en tres momentos distintos del periodo de 4 años).

- La Compañía amortizará cualquier remanente de acciones del plan.
- A la fecha está pendiente la aprobación por parte del Consejo de Administración el resto de términos y condiciones del Plan de Opciones y, en particular, especificar que directivos pueden ser beneficiarios de éste y el número de opciones a entregar a cada uno de ellos.

c) Pagos comprometidos (no auditados)-

A la fecha de emisión del informe de auditoría, Terra Networks, S.A. tiene comprometidos unos pagos derivados de la Oferta Pública de Suscripción (OPS) por importe de aproximadamente 5.418 millones de pesetas, que se registrarán contablemente en el momento de su devengo. El desglose por conceptos de dichos pagos comprometidos es como sigue:

Millones de pesetas	
Publicidad	1.935
Asesoría legal y auditoría	390
Imprenta	68
Comisión colocación de acciones	3.000
Otros	25

Adicionalmente, Telefónica, S.A. tiene comprometido un pago por un importe máximo de 1.200 millones de pesetas de acuerdo con el contrato descrito en la Nota 15-a para asesoramiento del proceso de salida a bolsa de Terra Networks, S.A..

(16) CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	Millones de pesetas		ORÍGENES	Millones de pesetas	
	1998	1999		1998	1999
Recursos aplicados en las operaciones	-	251	Ampliaciones de capital	10	3.990
Gastos de establecimiento	-	42			
Adquisiciones de inmovilizado			Enajenación de inmovilizado		
Inmaterial	-	267	Inmaterial	-	31
Material	-	276	Material	-	-
Financiero	-	45.460	Financiero	-	-
TOTAL APLICACIONES		46.296	TOTAL ORÍGENES	10	4.021
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	10	-	Exceso de aplicaciones sobre orígenes	-	(42.275)

Variaciones en el capital circulante-

Millones de pesetas					
AUMENTOS DEL CAPITAL CIRCULANTE	1998	1999	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	1998	1999
Deudores	-	44	Deudores	-	-
Tesorería	10	242	Tesorería	-	-
	-		Inversiones financieras temporales	-	-
Inversiones financieras temporales		2.706	temporales		-
Administraciones públicas	-	105	Administraciones públicas	-	-
Ajustes por periodificación	-	12	Ajustes por periodificación	-	-
Acreedores a corto plazo	-	-	Acreedores a corto plazo	-	45.384
TOTAL	10	3.109	TOTAL	-	45.384
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	10		VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	42.275

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

	Millones de Pesetas	
	1998	1999
Pérdidas del ejercicio	-	1.876
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	-	(7)
Variaciones de las provisiones del inmovilizado financiero	-	(1.618)
Recursos aplicados de las operaciones	-	251