

TERRA NETWORKS, S.A.

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

	31/12/2004	31/12/2003	PASIVO	31/12/2004	31/12/2003
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 8)		
Inmovilizaciones inmateriales netas (Nota 5)	174.333	13.333	Capital suscrito	1.149.883	1.202.936
Gastos de investigación y desarrollo	-	-	Prima de emisión	3.975.217	5.126.134
Propiedad industrial	11.032	10.546	Otras reservas	121.534	165.863
Aplicaciones informáticas	43.102	40.783	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(3.803.587)	(3.611.784)
Inmovilizado inmaterial en curso	11	2.484	Beneficio del ejercicio (Pérdida)	190.917	(191.803)
Otro inmovilizado inmaterial	181.990	232	Total fondos propios	1.633.964	2.691.346
Amortizaciones	(61.802)	(40.712)			
Inmovilizaciones materiales netas (Nota 6)	1.863	4.843			
Instalaciones técnicas y Maquinaria	4.926	6.484			
Equipos proceso de información	8.237	8.233			
Mobiliario	1.071	1.200			
Otro inmovilizado Material	1.123	1.274			
Amortizaciones	(13.494)	(12.948)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	10.479	32.620
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.043.376	1.715.073			
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	990.099	3.773.835			
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	448.321	472.777			
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.013	810	PROVISION PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 7)	408.428	417.751
Administraciones públicas deudoras (Nota 9)	287.009	287.009			
Provisiones de cartera	(683.066)	(2.819.958)	ACREEDORES LARGO PLAZO EMPRESAS DEL GRUPO (Nota 10)	26.183	26.183
Acciones Propias a Largo Plazo (Nota 8 a)	15.120	126.262			
Total inmovilizado	1.234.692	1.859.511			
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores-	67.769	90.839	Deudas con empresas del grupo (Nota 10)	41.590	132.340
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 10)	63.399	83.532	Acreeedores comerciales	28.567	32.169
Otros deudores	4.370	7.307	Administraciones públicas (Nota 9)	3.402	3.362
Administraciones públicas deudores (Nota 9)	6.812	19.279	Otras deudas no comerciales	3.529	4.495
Inversiones financieras temporales empresas del Grupo (Nota 10)	826.204	1.360.913	Ajustes por periodificación	67	153
Otras inversiones financieras temporales	13.760	-	Total acreedores a corto plazo	77.155	172.519
Tesorería	7	33			
Ajustes por periodificación	6.965	9.844			
Total activo circulante	921.517	1.480.908	TOTAL PASIVO	2.156.209	3.340.419
TOTAL ACTIVO	2.156.209	3.340.419			

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

3

Informe de auditoría de cuentas anuales

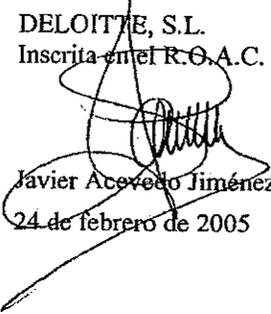
A los Accionistas de
Terra Networks, S.A.:

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

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

5. Tal y como se indica en la nota 14-d)1, a la fecha actual sigue sin resolverse la reclamación, por daños y perjuicios de cuantía indeterminada, presentada por IDT (International Discount Telecommunications Corporation) contra Terra Networks, S.A., Terra Networks USA, Inc. y Telefónica, S.A. Los Administradores de la Sociedad y sus asesores legales externos consideran que Terra Networks, S.A. tiene sólidas defensas para oponerse a la reclamación, si bien en la situación actual del proceso estiman que no pueden predecir el resultado final del mismo.
6. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de BDO Audiberia Auditores, S.L., excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 5 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Terra Networks, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
7. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión, concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. n° S0692


Javier Acevedo Jiménez de Castro

24 de febrero de 2005