

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

29 MAYO 2000

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2000 39415

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

RADIOTRÓNICA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 1999

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº

6385

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
RADIOTRÓNICA, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Radiotrónica, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999, 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 5 de abril de 1999 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998 en el que expresaron una opinión con salvedades.

3. La integración de las operaciones y saldos de la Sucursal de Colombia origina en el ejercicio 1999 una diferencia negativa en cambio por 126 millones de pesetas. Los administradores de la sociedad han decidido registrar dicha diferencia en cambio con cargo a reservas por considerar que las actividades de esta Sucursal no se diferencian de las realizadas en el resto de las sociedades filiales y, por tanto, no constituyen una prolongación de las actividades de Radiotrónica, S.A.

El registro con cargo a reservas de estas diferencias en cambio es únicamente admitido por las normas de contabilidad en el proceso de consolidación de una sociedad filial extranjera que no represente una prolongación de las actividades de la Sociedad. En consecuencia las diferencias en cambio originadas en la integración de los saldos de la Sucursal de Colombia deberían haber sido registradas con cargo a los resultados del ejercicio. No obstante, esta circunstancia no altera los fondos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 1999.

4. Al 31 de diciembre de 1999, la Sucursal de Colombia mantenía determinadas cuentas a cobrar por importe de 225 millones de pesetas, aproximadamente, cuyo cobro, en base a la antigüedad de las deudas y las circunstancias actuales de los deudores, resulta incierto, no existiendo constituida ninguna provisión por este concepto en el balance de situación adjunto. De acuerdo con normas y principios contables generalmente aceptados debería haberse dotado la correspondiente provisión. En consecuencia, el epígrafe de deudores del balance de situación adjunto y el resultado de ejercicio se encuentran sobrevalorados en la citada cuantía.
5. Como se indica en el apartado 2,b) de la memoria adjunta la Sucursal de Colombia mantiene un contencioso en relación con el contrato suscrito con su principal cliente. En este sentido, en abril de 2000, dicho cliente ha rescindido el mencionado contrato imponiendo, adicionalmente, a la Sucursal sanciones equivalentes a 270 millones de pesetas, aproximadamente. Al 31 de diciembre de 1999, la Sucursal mantenía una cuenta a cobrar al citado cliente por importe de 72 millones de pesetas, aproximadamente, y una obra ejecutada pendiente de facturar por importe de 344 millones de pesetas, aproximadamente. El balance de situación adjunto no incluye provisión alguna por los conceptos anteriores. A la fecha de emisión del presente informe no resulta posible determinar el resultado final de este contencioso ni el efecto que, en su caso, pudiera tener sobre las cuentas anuales de Radiotrónica, S.A.
6. En abril de 2000, uno de los clientes de la Sucursal de Colombia ha presentado una demanda contra la misma en reclamación de 5.500 millones de pesetas, aproximadamente, por los daños y perjuicios derivados de los supuestos incumplimientos del contrato suscrito con dicho cliente, el cual se encontraba prácticamente concluido al 31 de diciembre de 1999. El balance de situación adjunto no incluye provisión alguna por este concepto. A la fecha de emisión del presente informe no resulta posible determinar el resultado final de este contencioso ni el efecto que, en su caso, pudiera tener sobre las cuentas anuales de Radiotrónica, S.A.
7. Como consecuencia de las situaciones descritas en los párrafos anteriores en relación con la Sucursal de Colombia, así como por la inestabilidad económica en dicho país, existe una incertidumbre sobre la capacidad de la Sucursal para realizar sus activos y liquidar sus pasivos en el transcurso normal de su actividad y por los importes y según la clasificación con que figuran en la cuentas anuales de la Sucursal (véase apartado 2,b de la memoria adjunta).
8. En nuestra opinión, excepto por el efecto de las salvedades descritas en los párrafos 3 y 4, y por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en los párrafos 5 a 7 anteriores, las cuentas anuales del ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Radiotrónica, S.A. al 31 de diciembre de 1999 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.

9. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Radiotrónica, S.A., 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 condene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1999. 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.

ERNST & YOUNG


José Juan de Frutos Martín

12 de mayo de 2000

RADIOTRÓNICA, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998
(Miles de Pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
INMOVILIZADO		
Gastos de establecimiento	238.010	194.565
Inmovilizaciones inmateriales		
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	102.650	21.346
Gastos de investigación y desarrollo	2.000	2.000
Otro Inmovilizado inmaterial	799.880	615.086
Amortizaciones	(140.183)	(31.381)
	<u>764.347</u>	<u>607.051</u>
Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	62.994	62.994
Instalaciones técnicas y maquinaria	556.499	539.365
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	317.365	229.340
Elementos de transporte	826.746	883.536
Equipos proceso información	243.431	206.250
Amortizaciones	(1.619.134)	(1.591.156)
	<u>387.901</u>	<u>380.329</u>
Inmovilizaciones financieras		
Participaciones en empresas del grupo	2.644.973	1.018.909
Créditos a empresas del grupo	2.824.168	1.543.826
Otros créditos a largo plazo	99.954	400.520
Otras inmovilizaciones financieras	136.568	63.466
Provisiones	(379.411)	-
	<u>5.326.252</u>	<u>3.026.721</u>
Acciones propias	206.021	-
Total inmovilizado	<u>6.922.531</u>	<u>4.208.666</u>
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	<u>28.530</u>	<u>1.176</u>
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias		
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.754.896	1.567.333
Obra ejecutada pendiente a facturar	4.678.335	2.230.253
Anticipos a proveedores	769.602	390.848
	<u>7.202.833</u>	<u>4.188.434</u>
Deudores		
Clientes por ventas y prestación de servicios	5.150.735	2.773.795
Empresas del grupo deudoras	1.358.304	595.619
Deudores varios	615.173	647.456
Provisión para insolvencias	(7.360)	(7.360)
	<u>7.116.852</u>	<u>4.011.510</u>
Inversiones financieras temporales		
Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	329.956	244.244
Otros créditos a corto plazo	300.015	-
Otras inversiones financieras temporales	1.073.961	88.934
	<u>1.703.932</u>	<u>333.178</u>
Tesorería	859.374	70.645
Ajustes por periodificación	336.798	53.897
Total activo circulante	<u>17.219.789</u>	<u>8.657.664</u>
TOTAL ACTIVO	<u>24.170.850</u>	<u>12.867.506</u>

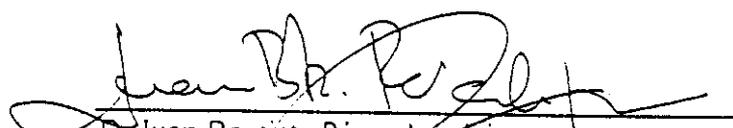
RADIOTRÓNICA, S.A.

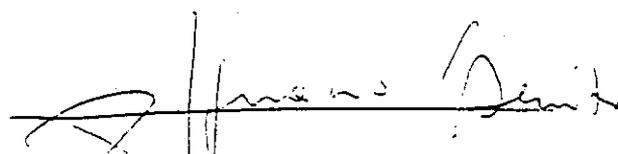
Balances de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998
(Miles de Pesetas)

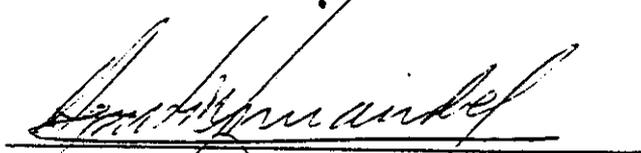
<u>PASIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
FONDOS PROPIOS		
Capital suscrito	2.649.968	2.413.125
Prima de emisión	5.953.188	3.298.750
Reservas		
Reserva legal	354.751	321.750
Reserva para acciones propias	206.021	-
Otras reservas	1.072.944	1.274.495
Resultados de ejercicios anteriores	(3.019.526)	(3.319.533)
Diferencias de conversión	(126.431)	(189.391)
Pérdidas y ganancias	30.287	333.008
Total fondos propios	7.121.202	4.132.204
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	68.438	122.913
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	75.671	230.259
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito	4.236.000	661.723
Otros acreedores	56.328	11.406
Total acreedores a largo plazo	4.292.328	673.129
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito	4.779.538	4.558.740
Deudas con empresas del grupo	322.193	-
Acreedores comerciales		
Anticipos recibidos por pedidos	541.721	179.582
Deudas por compras o prestaciones de servicios	5.239.840	1.784.249
Otras deudas no comerciales		
Administraciones públicas	492.410	658.688
Desembolsos pendientes sobre acciones	364.253	14.002
Remuneraciones pendientes de pago	223.465	149.521
Otras deudas	649.791	364.219
Total acreedores a corto plazo	12.613.211	7.709.001
TOTAL PASIVO	24.170.850	12.867.506

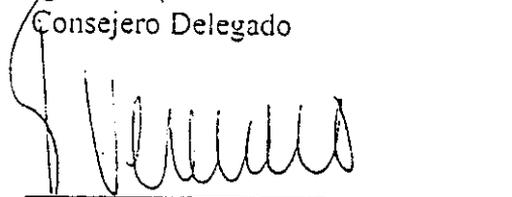
DILIGENCIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

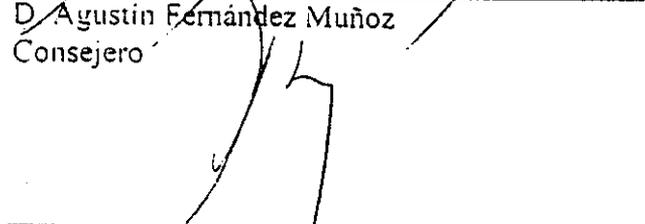
Los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Radiotrónica S.A., en su reunión de 30 de marzo de 2000, han formulado el Balance de Situación adjunto de Radiotrónica S.A. correspondiente al ejercicio 1999.


D. Juan Bautista Pérez Aparicio
Presidente


Ignacio de Benito Secades
Consejero Delegado

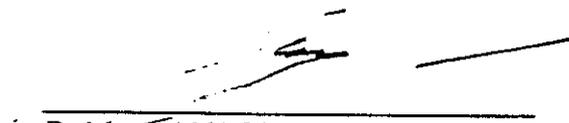

D. Agustín Fernández Muñoz
Consejero


D. Eduardo Velasco Cabredo
Consejero


D. Juan Manuel López Benjumea
Caja Ahorros de San Fernando de Sevilla y Jerez
Consejero


D. Jaime Urquijo Chacón
Consejero


D. Carlos Peña Boada
Consejero


D. Manuel Nó Sánchez
Consejero

RADIOTRÓNICA, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales
terminados al 31 de diciembre de 1999 y 1998
(Miles de pesetas)

<u>GASTOS</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Consumos y otros gastos externos		
Compras de mercaderías	2.638.993	1.882.851
Variación de existencias	(187.563)	(42.248)
Subcontratas	5.364.530	3.196.345
Gastos de personal:		
Sueldos, salarios y asimilados	3.187.893	2.919.339
Cargas sociales	750.795	722.471
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	330.677	213.628
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	1.311.023	1.505.975
Tributos	83.389	113.116
Otros gastos	169.285	404.928
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	802.013	1.215.117
Gastos financieros	616.173	544.515
Diferencias negativas de cambio	89.341	191.068
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	466.837	720.860
Variación de las provisiones de la cartera de control	379.411	-
Provisión depreciación acciones propias	66.906	-
Gastos extraordinarios	68.405	232.261
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	29.953	32.130
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	56.499	489.474
Impuestos sobre beneficios	26.212	156.466
RESULTADO DEL EJERCICIO (Beneficios)	30.287	333.008

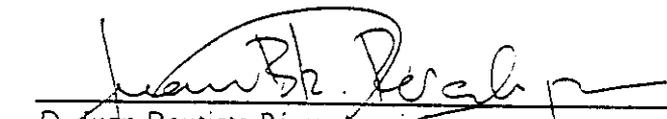
RADIOTRÓNICA, S.A.

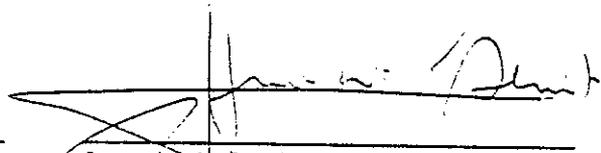
Cuentas de pérdidas y ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales
terminados al 31 de diciembre de 1999 y 1998
(Miles de pesetas)

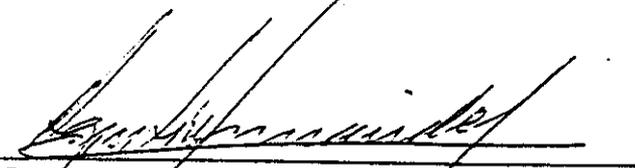
<u>INGRESOS:</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Importe neto de la cifra de negocios	11.616.261	10.724.737
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	-	386.015
Otros ingresos de explotación	386.689	140.700
Variación obra ejecutada pendiente de facturar	<u>2.448.085</u>	<u>880.070</u>
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	<u>-</u>	<u>-</u>
Otros intereses e ingresos asimilados	358.183	214.043
Diferencias positivas de cambio	<u>12.155</u>	<u>27.283</u>
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	<u>335.176</u>	<u>494.257</u>
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>-</u>	<u>-</u>
Beneficios por operaciones con acciones propias	19.504	-
Ingresos extraordinarios	<u>114.833</u>	<u>33.005</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	<u>410.338</u>	<u>231.386</u>
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	<u>-</u>	<u>-</u>

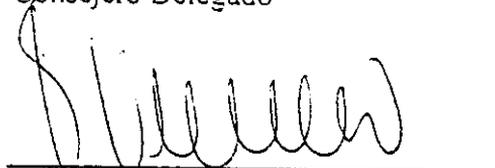
DILIGENCIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

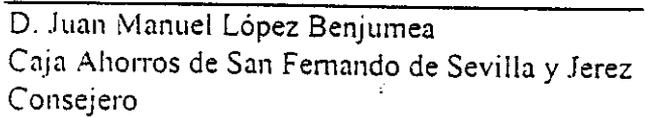
Los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Radiotrónica S.A., en su reunión de 30 de marzo de 2000, han formulado la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta de Radiotrónica S.A. correspondiente al ejercicio 1999.

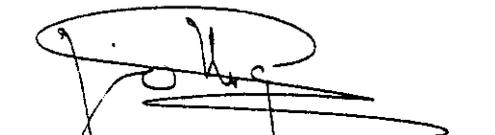

D. Juan Bautista Pérez Aparicio
Presidente


Ignacio de Benito Secades
Consejero Delegado

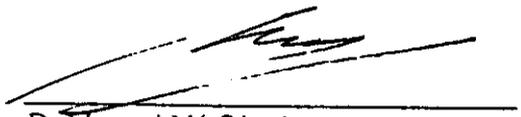

D. Agustín Fernández Muñoz
Consejero


D. Eduardo Velasco Cabredo
Consejero


D. Juan Manuel López Benjumea
Caja Ahorros de San Fernando de Sevilla y Jerez
Consejero


D. Jaime Urquijo Chacón
Consejero


D. Carlos Peña Boda
Consejero


D. Manuel Nó Sánchez
Consejero

RADIOTRÓNICA, S.A.

Memoria del ejercicio 1999

RADIOTRÓNICA, S.A

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 1999

I. ACTIVIDADES

Radiotrónica, S.A. (en adelante la Sociedad) tiene por objeto social cuanto se relacione con:

- a) la ejecución y mantenimiento de sistemas, equipos y componentes de telecomunicación para emisión, transmisión y recepción de cualquier clase de información entre personas, ya sea el signo, el sonido o las imágenes, por medios mecánicos, eléctricos, magnéticos y ópticos, así como la prestación de servicios de valor añadido a dichas telecomunicaciones.
- b) la ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas, en general, en alta, baja y media tensión, instalaciones electrónicas, instalaciones de electrificación, instalaciones de sistemas de señalización y balizamiento, instalaciones de seguridad y contra incendios, de puertos, aeropuertos, redes ferroviarias y carreteras.
- c) la construcción completa, reparación y conservación de obras civiles, obras hidráulicas, edificaciones, saneamientos, pavimentaciones y sistemas de abastecimiento y tratamiento de aguas y residuos.
- d) la contratación de obras y servicios con el Estado, provincias, municipios o cualesquiera entidades de la Administración institucional o corporativa, y en general toda clase de organismos públicos o privados.
- e) la confección y redacción de proyectos técnicos, dirección de obra, control de calidad, realización de estudios e informes y asesoramiento técnico de todo tipo relacionados con su objeto social.
- f) la participación en empresas que tengan actividades similares o análogas a las designadas anteriormente.

Radiotrónica, S.A. opera en Colombia desde abril de 1996 a través de una sucursal y en Marruecos desde marzo de 1999 a través de un establecimiento permanente.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 1999 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, que incluyen los de sus sucursales en Colombia y Marruecos, así como la parte proporcional de las Uniones Temporales de Empresa y de la Agrupación de Interés Económico en las que participa la Sociedad. 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.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

b) Integración de las sucursales

Las cuentas de la sucursal que Radiotrónica, S.A. posee en Colombia y el establecimiento permanente de Marruecos se convierten a pesetas aplicando a los activos y pasivos el tipo de cambio vigente a la fecha del balance, al patrimonio el tipo de cambio de la fecha de su aportación y a los resultados el tipo de cambio medio del periodo en que se generan. Las diferencias de conversión resultantes se han registrado dentro de los Fondos Propios de la Sociedad, siguiendo el mismo tratamiento contable que una filial, ya que la realidad económica, financiera y de gestión de las mismas suponen un funcionamiento independiente y al margen de España, excepto por el hecho de tener la forma jurídica de Sucursal. Actualmente, la Sociedad está estudiando la posibilidad de convertir la sucursal en sociedad jurídica independiente. El importe de dichas diferencias de conversión es de 125.5 y 0.5 millones de pesetas, correspondiendo a Colombia y al establecimiento permanente de Marruecos respectivamente.

Los saldos de la sucursal, del establecimiento permanente, de las Uniones Temporales de Empresas y de la Agrupación de Interés Económico se integran, epígrafe a epígrafe, en las cuentas anuales de Radiotrónica, S.A., formando una unidad a efectos contables.

Durante el ejercicio 1999, el principal cliente de la sucursal de Colombia ha procedido a suspender cautelarmente el contrato de prestación de servicios suscrito con la sucursal. Los motivos de la suspensión del contrato obedecen a supuestos incumplimientos en las condiciones contractuales estipuladas. Sin embargo, la Sociedad considera que no se han producido los incumplimientos alegados por el cliente y se encuentra actualmente en una fase de negociaciones para subsanar esta incidencia y proceder a retirar la suspensión cautelar. En este sentido, la sucursal ha venido prestando regularmente los servicios incluidos en el contrato desde la mencionada suspensión, por lo que los administradores consideran que finalmente el contrato recobrará su plena vigencia.

De acuerdo con ello, los administradores han integrado en las cuentas anuales del ejercicio los activos y pasivos de la sucursal en Colombia en base al principio de empresa en funcionamiento, lo que implica la realización de los activos y la liquidación de los pasivos por los importes y según la clasificación con que figuran en los registros contables de la sucursal. Los activos y pasivos de la sucursal al 31 de diciembre de 1999 presentan el siguiente detalle:

	<u>Miles de pesetas</u>
Gastos de establecimiento	3.620
Inmovilizado inmaterial	625.379
Inmovilizado material	40.515
Inmovilizado financiero	6.591
Activo circulante	<u>4.360.981</u>
Total activo	<u>5.537.086</u>
Pasivos a largo plazo	491.795
Pasivo circulante	<u>3.694.244</u>
Total pasivo	<u>4.186.039</u>

c) Elementos recogidos en varias partidas

Una parte de la actividad que realiza la Sociedad (aproximadamente el 59%) tiene como destinataria a Telefónica de España, S.A.. El saldo neto a cobrar de ésta es el resultado de agrupar diferentes partidas del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1999, que se encuentran clasificadas en los epígrafes siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.379.127
Obra ejecutada pendiente de facturar	499.112
Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	<u>179.982</u>
Total	<u>3.058.221</u>

d) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, la Sociedad presenta, junto a las cifras del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Dado que la Agrupación de Interés Económico se constituyó en julio de 1999 y el establecimiento permanente de Marruecos comenzó sus operaciones en marzo de 1999, las respectivas cifras de resultados integradas en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 1999, comprenden un ejercicio económico de duración inferior al año.

e) Efecto de la consolidación

Los administradores de Radiotrónica, S.A. como sociedad dominante, han formulado con fecha 30 de marzo de 2000, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999, dichas cuentas anuales consolidadas, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, suponen una disminución de los beneficios y un aumento del resto de los fondos propios al 31 de diciembre de 1999, por importes de 27 y 990 millones de pesetas, respectivamente, así como un aumento de los activos y de los ingresos de explotación de 16.879 y 17.867 millones de pesetas, respectivamente.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Los administradores de la Sociedad propondrán a la Junta General Ordinaria de Accionistas, la siguiente distribución del resultado del ejercicio:

	<u>Miles de pesetas</u>
A Reserva legal	3.029
A Resultados de ejercicios anteriores	<u>27.258</u>
Total	<u><u>30.287</u></u>

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 1999 han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por:

- gastos de constitución y primer establecimiento de la sucursal de Colombia
- gastos de ampliación de capital

Se han contabilizado por los costes incurridos y se amortizan linealmente a razón del 20% anual.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Las aplicaciones informáticas y licencias de uso de software, así como otros desarrollos propios de software, o comercializables a clientes, se capitalizan por los costes internos y externos incurridos y se amortizan linealmente en cinco años o durante su vida útil si esta resultase menor.

En especial, los Gastos de investigación y desarrollo se contabilizan cuando se incurren por su coste de adquisición o coste de producción y están específicamente individualizados por proyectos, estando su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Corresponden, principalmente, a gastos incurridos en relación con el diseño y elaboración de nuevos productos o sistemas. La Dirección de la Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos. En el caso de que variasen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizarlo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas circunstancias. Estos gastos se vienen amortizando a razón del 20% anual.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan por el valor de contado de los bienes correspondientes. Estos activos se amortizan a tipos similares a los utilizados para la amortización de los elementos análogos del inmovilizado material. La Sociedad presenta en el pasivo la deuda total por las cuotas pendientes más el importe de la opción de compra. Los gastos financieros pendientes de devengo derivados de estas operaciones se incluyen dentro del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto, imputándose a resultados en función de su devengo con arreglo a un criterio financiero.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se valora a precio de adquisición o coste de producción. Los costes de renovación, ampliación o mejora se consideran como mayor valor del bien en la medida que supongan un aumento de su capacidad, productividad o un alargamiento de su vida útil.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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:

	<u>Años de Vida Útil Estimada</u>
Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 a 25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4 a 10
Elementos de transporte	5 a 8
Equipos proceso información	4 a 5

Para las inversiones materiales cuyo precio estimado de mercado al cierre del ejercicio refleja una depreciación duradera no definitiva, se efectúa la correspondiente corrección mediante la dotación de una provisión de carácter reversible, siempre que su valor contable no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos sus costes y gastos, incluida la amortización.

d) Inmovilizaciones financieras

La Sociedad valora sus inversiones, principalmente títulos sin cotización oficial, al coste de adquisición, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor de mercado, determinado este último por el valor teórico contable de la participación corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio.

e) Créditos a largo plazo

Los créditos no comerciales se contabilizan por el importe entregado, minorado en su caso, por las correspondientes provisiones.

En el balance de situación adjunto se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso de exceder sus vencimientos de dichos periodos. Cuando existen dudas sobre su recuperabilidad, se dota la oportuna provisión para insolvencias.

f) Acciones propias en poder de la Sociedad

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para su depreciación, por el exceso del coste sobre su valor de mercado, determinado este último como el menor entre el valor teórico contable y la cotización oficial de los valores. Al cierre del ejercicio se dota la correspondiente Reserva para acciones propias.

g) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción determinado como sigue:

- Materias primas y auxiliares: coste medio o valor de mercado, si éste fuese menor.
- Productos comerciales terminados y en curso de fabricación: Coste medio ponderado de fabricación que incluye los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias de las materias primas y auxiliares y de los productos terminados que exceden a su coste de reposición o a su valor de mercado, respectivamente, o cuando se considera, para las materias primas y auxiliares que las mismas no van a ser definitivamente utilizadas.

Las obras ejecutadas bajo contrato y pendientes de ser facturadas a los clientes se registran dentro del epígrafe "Obra ejecutada pendiente de facturar" del balance de situación adjunto, por su precio de venta, y en función del grado de avance del proyecto, obtenido a través de la estimación del presupuesto del proyecto, el cual se prepara a partir del coste previsto de las horas del personal técnico más las estimaciones de gastos externos a incurrir en su ejecución. De esta forma se reconoce el beneficio en el ejercicio en que se ejecuta la obra.

Cuando se estima incurrir en pérdidas en un contrato, el importe total de las mismas se imputa a resultados en el momento en que se conoce.

h) Ajustes por periodificación

Se contabilizan por el importe desembolsado y corresponden principalmente a los gastos incurridos en la consecución de nuevos contratos y la posterior apertura de filiales en otros países. Una vez realizada la forma jurídica de la entidad en el país correspondiente, estos gastos son traspasados a la misma, procediéndose a su amortización periódica o a la imputación como costes del proyecto asignable. Los principales países son Yemen, Nigeria y Camerún.

i) Subvenciones

Las subvenciones a la explotación se imputan a resultados en el momento que son concedidas.

j) 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.

Las diferencias entre el impuesto sobre sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto se registran como impuestos anticipados o diferidos según corresponda. Sólo se contabilizan impuestos anticipados cuando su realización esté razonablemente asegurada.

k) Provisiones para riesgos y gastos

Incluyen las provisiones que, basadas en el criterio de prudencia, la Sociedad ha dotado para atender riesgos y gastos originados en responsabilidades probables o ciertas, pero indeterminadas en cuanto a su cuantía exacta a la fecha en que se produzcan. Su dotación se efectúa cuando estas circunstancias se ponen de manifiesto.

l) Acreedores comerciales

Los acreedores comerciales se registran por el importe facturado, incluyendo los impuestos a los que esté sujeta la transacción.

El epígrafe de "Anticipos recibidos por pedidos" recoge mayoritariamente los importes cobrados en la sucursal de Colombia por anticipos sobre los proyectos en curso. Se considera más adecuada esta presentación, que su neteo de la obra ejecutada pendiente de facturar.

m) Deudas no comerciales

Se encuentran contabilizadas por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida se contabiliza en el activo dentro del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios", imputándose anualmente a resultados de acuerdo con un criterio financiero. Se clasifican a corto plazo las deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses desde la fecha del balance de situación, y a largo plazo en el caso de exceder sus vencimientos de dichos periodos.

Las cuentas de crédito figuran registradas por el importe dispuesto.

n) Transacciones en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar expresadas en moneda extranjera se contabilizan en pesetas mediante la conversión de los importes correspondientes al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce cada operación y son ajustados al tipo de cambio de cierre al final del ejercicio. Las diferencias netas positivas de cambio no realizadas son registradas como ingresos a distribuir en varios ejercicios. Las pérdidas netas no realizadas al cierre del ejercicio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

o) Ingresos y gastos

La Sociedad sigue el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus obras la diferencia entre la producción (valor a precio de venta de la obra ejecutada durante dicho periodo) y los costes incurridos durante el ejercicio.

Adicionalmente, y con carácter general, 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 se contabilizan tan pronto son conocidos.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo inicial	194.565
Adiciones	107.800
Amortización	<u>(64.355)</u>
Saldo final	<u>238.010</u>

Las adiciones del ejercicio corresponden a los gastos de la ampliación de capital realizada el 29 de enero de 1999.

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo final
<u>Coste</u>				
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	21.346	81.304	-	102.650
Gastos de investigación y desarrollo	2.000	-	-	2.000
Aplicaciones informáticas	615.086	269.226	(84.432)	799.880
Total coste	<u>638.432</u>	<u>350.530</u>	<u>(84.432)</u>	<u>904.530</u>
<u>Amortización acumulada</u>				
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	3.749	5.058	-	8.807
Gastos de investigación y desarrollo	1.620	38	-	1.658
Aplicaciones informáticas	26.012	128.514	(24.808)	129.718
Total amortización acumulada	<u>31.381</u>	<u>133.610</u>	<u>(24.808)</u>	<u>140.183</u>
Valor neto	<u>607.051</u>			<u>764.347</u>

Las aplicaciones informáticas corresponden, básicamente, a la inversión realizada por la Sociedad en el desarrollo de un "software" específico de ingeniería y diseño de redes de telecomunicaciones. Este "software" se ha comenzado a comercializar en 1999 en nuevos proyectos de diseño y gestión de redes de comunicaciones a través de la sucursal de Colombia, para extenderse posteriormente a otros países y supondrá un avance en la gestión de tecnologías de comunicación. De acuerdo con las estimaciones de mercado realizadas, continúan existiendo perspectivas razonables para la recuperación futura de los costes incurridos.

Las entradas más significativas dentro del epígrafe de Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero corresponden a 81 millones de pesetas de Radiotrónica, S.A. por la adquisición de maquinaria para la realización de las obras que se están ejecutando por el establecimiento permanente de Marruecos. El resumen de dicho contrato de arrendamiento financiero es el siguiente:

	<u>31.12.99</u>
Duración del contrato (meses)	36
Periodo transcurrido (meses)	3
Coste a origen	80.772
Opción de compra	2.397
Pagado en el ejercicio	8.340
Pendiente de pago:	
Largo plazo	56.328
Corto plazo	22.784
Vencimiento última cuota	8-9-02

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			Saldo final
	Saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	
<u>Coste</u>				
Terrenos y construcciones	62.994	-	-	62.994
Instalaciones técnicas y maquinaria	589.365	14.819	(47.685)	556.499
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	229.340	113.678	(25.653)	317.365
Elementos de transporte	883.536	10.092	(66.882)	826.746
Equipos proceso de información	206.250	37.181	-	243.431
Total coste	<u>1.971.485</u>	<u>175.770</u>	<u>(140.220)</u>	<u>2.007.035</u>
<u>Amortización acumulada</u>				
Terrenos y construcciones	10.000	1.223	-	11.223
Instalaciones técnicas y maquinaria	506.652	29.423	(47.314)	488.761
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	143.572	52.310	(9.024)	186.858
Elementos de transporte	827.127	12.725	(48.396)	791.456
Equipos proceso de información	103.805	37.031	-	140.836
Total amortización acumulada	<u>1.591.156</u>	<u>132.712</u>	<u>(104.734)</u>	<u>1.619.134</u>
Valor neto	<u>380.329</u>			<u>387.901</u>

Al 31 de diciembre de 1999 el importe de los elementos totalmente amortizados asciende a 1.163 millones de pesetas, y el valor neto de los elementos situados fuera del territorio español es de 688 millones de pesetas. Adicionalmente, cabe destacar que no existen elementos fuera de uso por valores netos significativos.

Es política de la Sociedad formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos que puedan afectar a los elementos del inmovilizado material.

A continuación se indican el coste histórico y amortización acumulada de los saldos de Inmovilizaciones materiales que la Sociedad posee en el extranjero al 31 de diciembre de 1999, expresado en miles de pesetas:

<u>Inmovilizaciones materiales</u>	<u>Coste histórico</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor neto contable</u>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	63.316	48.027	15.289
Elementos de transporte	10.614	9.283	1.331
Equipos procesos información y otros	82.709	59.115	23.594
Total	156.639	116.425	40.214

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento del epígrafe de Inmovilizaciones financieras durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			Saldo final
	Saldo inicial	Entradas	Salidas	
Participaciones empresas grupo	1.018.909	1.626.064	-	2.644.973
Créditos empresas grupo	1.543.826	1.280.342	-	2.824.168
Otros créditos largo plazo	400.520	-	(300.566)	99.954
Otras inmovilizado financieras	63.466	95.379	(22.277)	136.568
Total	3.026.721	3.001.785	(322.843)	5.705.663
Provisión depreciación cartera	-	(379.411)	-	(379.411)
Valor neto	3.026.721			5.326.252

Participaciones en empresas del grupo

La información relacionada con las sociedades del Grupo Radiotrónica al 31 de diciembre de 1999 se muestra en el Anexo I.

Por motivos de estrategia comercial y haciendo uso de la posibilidad contemplada en el Plan General de Contabilidad, no se detallan el capital, las reservas y los resultados relacionados con estas participaciones.

En el ejercicio 1999 se han constituido o adquirido participaciones de las siguientes sociedades, en los porcentajes que se indican:

Sociedad	% participación		Fecha de adquisición/constitución
	Directo	Indirecto	
ENA Telecomunicaciones, S.A.	100%		Abril 1999
ENA Telf. S.A.		100%	Abril 1999
ENA Tráfico, S.A.		100%	Abril 1999
ENA Portugal Sistemas de Telecomunicações, S.A.		90%	Abril 1999
Comelta, S.A.	100%		Octubre 1999
Comelta Distribución, S.L.		100%	Octubre 1999
Escandia Inmobiliaria, S.L.		99,8%	Octubre 1999
Circe Inmobiliaria, S.L.		99,8%	Octubre 1999
Comdist Portugal, Ltda.		95%	Octubre 1999
Raderbeen, A.I.E.	50%		Junio 1999
Radiotrónica Móviles de Guatemala, S.A.	60%		Junio 1999
Radiotrónica Móviles de El Salvador, S.A. De C.V.	60%		Junio 1999
Radiotrónica Maroc, S.A.	99,7%		Febrero 1999
Radiotrónica Portugal, C.R.C.P. Ltda.	100%		Marzo 1999
Radiotrónica Centro, S.A.	100%		Julio 1999
Radiotrónica Levante, S.A.	100%		Agosto 1999

Las Sociedades del grupo ENA tienen como actividad principal la construcción de pasos a nivel y otras obras de comunicación ferroviaria y marítima, y la instalación de terminales de comunicación telefónica.

La actividad desarrollada por Comelta, S.A. y sus filiales, se basa en la fabricación de equipos informáticos y en el desarrollo y producción de sistemas de pago automático.

Raderbeen, A.I.E. está constituida para la ejecución de proyectos y prestación de servicios de gasificación en ciudades, así como para obras y servicios accesorios y complementarios. El coste de participación ha sido de 50 millones de pesetas, y su domicilio social está en la sede social de Radiotónica, S.A..

Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. (PST) es, en la actualidad, mera tenedora de acciones de filiales en el extranjero y, además, explota activos inmobiliarios en arrendamiento financiero. El edificio que posee en Madrid, se encuentra arrendado a Radiotónica, S.A. como sede social de ésta.

Las actividades de las empresas extranjeras y del resto de sociedades nacionales, salvo las indicadas en los párrafos anteriores, son similares a las de Radiotónica, S.A..

La Sociedad ha constituido una provisión de 379 millones de pesetas para la depreciación de la inversión en Radiotónica do Brasil, Ltda. originada principalmente por la devaluación de la moneda local. Dicha devaluación ha originado una diferencia negativa de conversión con cargo a los fondos propios consolidados de las sociedades del Grupo en Brasil de prácticamente la totalidad del importe de la provisión.

Créditos a empresas del grupo

El detalle de los créditos concedidos por la Sociedad a compañías del grupo al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

<u>Compañía</u>	<u>Miles de pesetas</u>	<u>Vencimiento</u>
Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. (PST)	1.282.000	2001
Radiotónica Argentina, S.A.	345.309	2001
Tecder de Argentina, S.A.	15.000	2001
Radiotónica do Brasil, Ltda.	775.650	2001
Radiotónica Portugal, C.R.C.P. Ltda.	249.106	2001
Radiotónica Móviles de Guatemala, S.A.	157.103	2001
Total	<u>2.824.168</u>	

El tipo de interés medio de estos créditos durante el ejercicio 1999 ha sido del 10,35%.

Otros créditos a largo plazo

El epígrafe "Otros créditos a largo plazo" recoge 99,9 millones de pesetas correspondientes a otras cuentas a cobrar sin un vencimiento definido y de los cuales 76,7 millones de pesetas corresponden a la Sociedad en España.

Otras inmovilizaciones financieras

El saldo final del, epígrafe "Otras inmovilizaciones financieras" corresponde básicamente a fianzas constituidas a largo plazo.

9. ACCIONES PROPIAS

El movimiento del epígrafe de Acciones propias durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			Saldo final
	Saldo inicial	Entradas	Salidas	
Acciones propias	-	696.243	(423.316)	272.927
Provisión para autocartera	-	(66.906)	-	(66.906)
Total	-	629.337	(423.316)	206.021

Desde junio hasta diciembre de 1999, Radiotrónica, S.A. adquirió un total de 275.698 acciones propias, por un importe total de 696 millones de pesetas aproximadamente. Las ventas realizadas antes del 31 de diciembre de 1999, fueron 163.845 títulos, por un importe de 442 millones de pesetas, lo que produjo un beneficio de 19 millones de pesetas, y quedando por lo tanto a dicha fecha 111.853 acciones propias, a un valor de coste medio de 273 millones de pesetas aproximadamente.

Estos títulos han sido vendidos durante febrero de 2000, aplicando un criterio de valoración FIFO, produciéndose una pérdida neta de 67 millones de pesetas, y habiéndose procedido a efectuar al cierre del ejercicio la correspondiente corrección valorativa por la citada cuantía.

10. EXISTENCIAS

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

	Miles de pesetas
Almacén materias primas	1.638.969
Almacén materias diversas	115.927
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.754.896
Obra ejecutada pendiente de facturar	4.678.335
Anticipos a Proveedores	769.602
Total	7.202.833

11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El movimiento del epígrafe de Inversiones financieras temporales durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final
Depósitos y fianzas	244.244	329.956	(244.244)	329.956
Otros créditos	-	300.015	-	300.015
Otras inversiones financieras	88.934	1.073.961	(88.934)	1.073.961
Total	<u>333.178</u>	1.703.932	(333.178)	<u>1.703.932</u>

Depósitos y fianzas

Los depósitos y fianzas corresponden principalmente a las retenciones que se efectúan por las empresas contratistas de Radiotrónica, S.A.. La recuperación de los mismos se efectúa a la finalización de los contratos.

Otros créditos

La Sociedad firmó en 1997 un acuerdo con la Generalitat de Cataluña para aplazar el cobro de la deuda que ésta tenía pendiente, así como sus correspondientes intereses.

Al 31 de diciembre de 1999 quedan pendientes los siguientes importes de principal e intereses, con vencimiento durante el año 2000:

	Miles de pesetas
Principal	277.792
Intereses	<u>22.223</u>
Total	<u>300.015</u>

Estos importes se encuentran incluidos, en la medida en que corresponde, en los epígrafes "Otros créditos a corto plazo" e "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto, según corresponden a su vencimiento y a los intereses pendientes de devengo, respectivamente.

Por otra parte, la Sociedad financió el cobro de los anteriores importes mediante una cesión de crédito a una entidad financiera y, la obtención de una línea de crédito con los mismos vencimientos que los mencionados anteriormente. Los importes dispuestos de la línea de crédito se encuentran incluidos en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" a corto plazo del balance de situación adjunto.

Asimismo, el epígrafe "Tesorería" del balance de situación incluye un importe de 38 millones de pesetas, depositadas en concepto de fianza sobre la póliza concedida.

12. FONDOS PROPIOS

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Reserva para acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Diferencias de conversión	Resultado del Ejercicio
Saldo inicial	2.413.125	3.298.750	321.750	1.274.495	-	(3.319.533)	(189.391)	333.008
Ampliación de capital	241.313	2.654.438	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado	-	-	33.001	-	-	300.007	-	(333.008)
Redenominación a Euros	(4.470)	-	-	4.470	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	(206.021)	206.021	-	62.960	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	30.287
Saldo final	2.649.968	5.953.188	354.751	1.072.944	206.021	(3.019.526)	(126.431)	30.287

Capital suscrito

El capital social de Radiotrónica, está formado por 15.926.625 acciones nominativas ordinarias, de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 29 de enero de 1999 acordó el aumento del capital social en la cantidad de 241.312.500 pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación de 482.625 acciones ordinarias nuevas, de 500 pesetas de valor nominal cada una. Dichas acciones se emitieron con una prima de emisión de 5.500 pesetas por acción, lo que representó un importe efectivo total de 2.895.750.000 pesetas (capital más prima de emisión). Este aumento de capital, cuyo folleto informativo fue objeto de verificación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 9 de marzo de 1999, fue suscrito y desembolsado íntegramente.

El Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 31 de mayo de 1999 acordó la redenominación a euros del capital social de Radiotrónica, S.A. lo que supuso una disminución del capital social de 4.470.073 pesetas. Dicha disminución se ha registrado contra reservas (ver apartado "Otras reservas"). El importe en euros del capital social quedó fijado en esa fecha en 15.925.625 euros, representados por 5.308.875 acciones de 3 euros de valor nominal cada una.

Posteriormente, la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 28 de junio de 1999 acordó un "Split" mediante la reducción del valor nominal de las acciones de 3 euros a 1 euro cada una, con el consiguiente ajuste en el número de acciones.

No hay ningún accionista que tenga comunicada una participación igual o superior al 10% del capital social.

La Sociedad tiene admitidas a cotización oficial la totalidad de sus acciones en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

Prima de emisión

Procede de ampliaciones de capital realizadas. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes no es posible el reparto de dividendos o reservas si, como consecuencia de ello, los fondos propios quedaran por debajo del capital social. Asimismo, el reparto queda limitado por el importe de los gastos de establecimiento pendientes de amortizar.

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. 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.

Otras reservas

Dentro del epígrafe de "Otras reservas" se encuentra registrada la reserva indisponible correspondiente a los redondeos entre pesetas y euros, como "Diferencias por ajuste del capital a euros", por importe de 4,4 millones de pesetas, tal como establece el Real Decreto 2814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las Normas sobre Aspectos Contables de la Introducción del euro.

Así mismo los planes elaborados por la Sociedad para la introducción del euro, no suponen una cuantía significativa.

El resto de reservas tienen carácter de disponibles, salvo por la restricción indicada en el apartado de "Prima de emisión".

Reserva para acciones propias

Durante el año 1999 y, haciendo uso de las facultades concedidas en la Junta General de Accionistas de fecha 27 de junio de 1999, la Sociedad adquirió acciones propias, tal y como se indica en el apartado de "Acciones propias".

Al 31 de diciembre de 1999 quedaban 111.853 títulos por un importe neto de 206 millones de pesetas. Las acciones adquiridas tienen un valor nominal de 1 euro cada una y representan el 0,7% del capital de la Sociedad.

De acuerdo con el artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha procedido a constituir con cargo a las reservas voluntarias, la reserva por acciones propias, no siendo ésta disponible hasta su enajenación o amortización.

13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente, expresado en miles de pesetas:

	<u>Importe</u>
Saldo inicial	122.913
Traspaso a resultados	<u>(54.475)</u>
Saldo final	<u>68.438</u>

En este epígrafe se incluyen, entre otros, los ingresos financieros motivados por la deuda de la Generalitat de Cataluña, tal como se indica en el apartado de "Inversiones financieras temporales" y los cuales se imputan en función de un criterio financiero.

14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente, expresado en miles de pesetas:

	<u>Importe</u>
Saldo inicial	230.259
Dotaciones	12.948
Reversiones	<u>(167.536)</u>
Saldo final	<u><u>75.671</u></u>

15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1999 y sus correspondientes vencimientos es la siguiente:

Lineas de crédito	Tipo de interés medio	Miles de pesetas	
		<u>Limite Concedido</u>	<u>Saldo Dispuesto</u>
Largo plazo	MIBOR+1,25	4.236.000	4.236.000
Corto plazo	MIBOR+0,75	<u>4.511.200</u>	<u>4.779.538</u>
TOTAL		<u><u>8.747.200</u></u>	<u><u>9.015.538</u></u>

Radiotrónica S.A. tiene firmado desde el 29 de diciembre de 1998 un Crédito Sindicado por importe de 6.000 millones, cuyo tipo de interés será el MIBOR más un margen variable entre el 1,25% y el 0,5% en función del cumplimiento de determinados ratios financieros. El vencimiento es el 29 de diciembre de 2003, con cancelaciones parciales trimestrales.

La parte de este crédito pendiente de pago con vencimiento a largo plazo son 4.236 millones de pesetas, y la parte con vencimiento a corto plazo 1.411 millones de pesetas.

Dicho crédito tiene aparejadas una serie de obligaciones consistentes principalmente en:

- a) no disponer ni segregar de activos fijos materiales o inmateriales, sin convertirlos inmediatamente en activos del mismo tipo.
- b) no gravar los bienes y derechos sin consentimiento previo de las entidades concedentes.

- c) remitir al Agente, dentro de los 181 días siguientes a la finalización de cada ejercicio, el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias auditadas del Acreditado y de su grupo consolidado aprobados por la Junta General de Accionistas, así como el valor de una serie de ratios financieros.
- d) información sobre los nuevos contratos que se celebren dentro de su giro social.
- e) ampliación del capital social por encima de 2.000 millones de pesetas antes del 30 de junio de 1999 (ya realizada).
- f) creación de una cuenta corriente bancaria que no podrá ser cancelada por Radiotrónica, S.A. hasta que no se halla extinguido la totalidad de las obligaciones de pago por principal, intereses, comisiones, gastos y otros conceptos. La Sociedad deberá abonar en dicha cuenta la totalidad de los ingresos percibidos en virtud de los contratos pignorados por el contrato de préstamo y no podrá disponer el efectivo depositado en dicha cuenta, salvo en la parte que exceda al saldo equivalente a la suma del importe de la amortización correspondiente a las dos fechas de amortización siguientes a la fecha en la que se quiera disponer de los fondos. Dicha cuenta corriente se encuentra en el Deutsche Bank y tiene un saldo de 717,7 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999. El saldo medio indisponible suelen ser 450 millones de pesetas.
- g) prenda sobre la totalidad del saldo de la cuenta corriente bancaria anterior con un importe máximo de 9.000 millones de pesetas.
- h) pignoración de una serie de derechos de cobro que, en favor de la Sociedad, se derivan de una serie de contratos actuales firmados por la Sociedad hasta un importe máximo y conjunto para todas ellas de 9.000 millones de pesetas. En la actualidad dicha pignoración se materializa en la realización de todos los cobros de Telefónica de España, S.A., RENFE, y otros clientes menores, a través de la cuenta corriente mencionada anteriormente, al objeto de garantizar al banco el cumplimiento de las condiciones y obligaciones de pago.
- i) no se pueden repartir dividendos, ni reducir el capital social por encima de determinados límites.

Las deudas a largo plazo con entidades de crédito recogen los importes con vencimiento superior a un año del crédito sindicado antes mencionado. De dicho crédito hay 1.411 millones de pesetas con vencimiento a corto plazo. El resto de las deudas a corto plazo recogen las disposiciones realizadas de otras líneas de crédito concedidas por diversas entidades financieras. El detalle de los vencimientos de la totalidad de las deudas bancarias en los próximos ejercicios es el siguiente:

	2000	2001	2002	2003	Total
Deudas con entidades de crédito	4.779.538	1.411.200	1.411.200	1.413.600	9.015.538

Los importes de los intereses devengados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1999 ascienden a 18 millones de pesetas. Dichos importes están incluidos en el saldo dispuesto a corto plazo anteriormente indicado.

16. DEUDAS NO COMERCIALES

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente, expresado en miles de pesetas:

	<u>31.12.99</u>
Administraciones Públicas:	
De Colombia	193.499
De España	270.263
De las UTES	28.648
	<u>492.410</u>
Desembolsos pendientes sobre acciones:	
De Comelta, S.A.	351.002
De Radiotrónica do Brasil, Ltda.	5.751
De Radiotrónica Centro, S.A.	7.500
	<u>364.253</u>
Remuneraciones pendientes de pago	223.465
Otras deudas de Colombia	649.791
	<u><u>1.729.919</u></u>

Los saldos correspondientes a la sucursal de Colombia, están originados en Pesos colombianos.

Desembolsos pendientes sobre acciones

Corresponden principalmente, al desembolso pendiente sobre el 50% de la adquisición de la totalidad de las acciones de Comelta, S.A., adquiridas en el presente ejercicio. Este 50% ha sido aplazado en su pago hasta el cumplimiento de un año de la fecha de contrato de compraventa (octubre del 2000), devengando un tipo de interés establecido en función del EURIBOR a un año. Los intereses devengados y no pagados se registran junto con los de las entidades de crédito.

17. SITUACIÓN FISCAL

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

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de pesetas		Importe
	Aumento	Disminución	
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			30.287
Diferencias permanentes	92.797	(80.000)	12.797
Diferencias temporales	-	-	-
Base imponible previa			43.084
Compensación bases imponibles negativas			-
Base imponible (resultado fiscal)			43.084

Al 31 de diciembre de 1999 se mantienen abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios desde la fecha de su presentación.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, Radiotrónica, S.A. está en proceso de inspección tributaria, y a juicio de los administradores, estiman no se producirán pasivos significativos para la Sociedad.

La Sociedad generó en el ejercicio 1998 bases imponibles negativas por importe de 1.801 millones de pesetas, que podrán ser compensadas hasta el año 2008. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1999 las cuotas líquidas pendientes de compensación por impuestos pagados en Colombia (deducción por doble imposición) se desglosan a continuación:

Año límite de compensación	Miles de pesetas
2000	136.579
2003	250.264
2004	565.989
2005	143.706
2006	4
Total	1.096.542

La Sociedad no ha registrado créditos fiscales por ninguno de estos conceptos. Adicionalmente la deducción por activos fijos nuevos pendiente de aplicar asciende a 3 millones de pesetas aproximadamente.

16. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Los avales concedidos por entidades financieras a Radiotrónica, S.A. ante distintos organismos públicos y clientes al 31 de diciembre de 1999 ascienden a 2.990 millones de pesetas.

La mayor parte de éstos corresponden a avales prestados para garantizar el buen fin de la ejecución de las obras.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, en caso de existir algún pasivo contingente no identificado en relación con estos avales, el mismo no tendría un efecto significativo sobre estas cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 1999 Radiotrónica, S.A. no tenía concedidos avales ni otorgado garantías de ninguna índole a sociedades del Grupo por deudas u otro tipo de compromisos.

18. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe de la cifra de negocios

Tal y como se indica en el apartado 2.c), una parte de las ventas de la Sociedad se realizan a Telefónica de España, S.A., sociedad con la cual se tienen firmados diferentes contratos para los ejercicios 1999 a 2001. A su vez, según se explica en el apartado 1, Radiotrónica, S.A. realiza actividades muy significativas a través de su sucursal en Colombia, con un efecto muy importante tanto en ventas como en resultados.

Por motivos de estrategia comercial y haciendo uso de la posibilidad recogida en el Plan General de Contabilidad vigente no se detalla la distribución del importe neto de la cifra de negocios por actividades y mercados geográficos.

b) Transacciones efectuadas con empresas del Grupo

Los saldos deudores y acreedores al 31 de diciembre de 1999, así como las transacciones realizadas durante el ejercicio por la Sociedad con empresas vinculadas del Grupo Radiotrónica son las siguientes:

	Miles de pesetas				
	Transacciones			Saldos	
	Ventas y prestaciones de servicios	Gastos de explotación	Ingresos Financieros	Créditos y Deudores	Proveedores y anticipos a corto plazo
Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A.	-	47.194	107.556	1.613.985	-
Radiotrónica de Chile, S.A.	-	-	21.766	36.434	-
Radiotrónica de Argentina, S.A.	293.041	-	29.167	744.729	-
Radiotrónica del Perú, S.A.	9.546	-	-	221.433	-
Radiotrónica do Brasil, Ltda.	85.342	-	76.993	943.955	-
Radiotrónica Maroc, S.A.	100.326	-	-	22.763	-
Radiotrónica Portugal, C.R.C.P. Ltda.	47.952	-	4.990	321.132	-
Grupo ENA	48.585	171.285	-	56.359	214.696
Radiotrónica Regionales	-	100.203	-	57.902	107.497
Radiotrónica Móviles de Guatemala, S.A.	-	-	8.403	163.780	-
Total	584.992	318.682	248.875	4.182.472	322.193

El saldo a cobrar a Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. corresponde en su mayor parte a un préstamo que devenga un tipo de interés de mercado. La parte a cobrar a largo plazo se encuentra incluida como "Inmovilizaciones financieras - Créditos a empresas del grupo" en el balance de situación adjunto.

Los saldos con Radiotrónica de Argentina, S.A., Radiotrónica del Perú, S.A. y Radiotrónica do Brasil, Ltda. se deben básicamente a préstamos que devengan un tipo de interés de mercado, y a servicios prestados por Radiotrónica, S.A. a sus filiales y para los cuales existen diversos contratos de prestación de servicios.

c) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, respecto de la peseta, llevadas a cabo en el ejercicio 1999, expresadas en miles de pesetas, han sido las siguientes:

	Sucursal de Colombia
Ventas	2.483.969
Otros ingresos	386.689
Compras	1.852.571
Gastos de personal	449.598
Otros gastos de explotación	411.075

d) Otros ingresos financieros

El detalle del epigrafe "Otros ingresos financieros" es el siguiente, expresado en miles de pesetas:

	<u>31.12.99</u>
Cargos por intereses a sociedades dependientes	291.003
Intereses por la deuda aplazada a la Generalitat de Catalunya	43.437
Otros ingresos	<u>21.247</u>
	<u><u>355.687</u></u>

e) Gastos e ingresos extraordinarios

Los gastos e ingresos extraordinarios y los correspondientes a ejercicios anteriores, más significativos incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999 son los siguientes:

	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>
Provisión depreciación inversión en Brasil	379.411	-
Provisión acciones propias	66.906	-
Indemnizaciones al personal	60.114	-
Liquidaciones complementarias seguros	31.218	-
Beneficio en ventas de acciones propias	-	19.504
Subvención extraordinaria Ministerio Trabajo	-	38.661
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos	-	80.000
Otros	<u>7.026</u>	<u>(3.828)</u>
Total	<u><u>544.675</u></u>	<u><u>134.337</u></u>

19. PERSONAL

El número medio de personas empleadas en el ejercicio 1999 distribuido por categorías fue el siguiente:

<u>Categoría Profesional</u>	<u>Número medio de empleados</u>
Técnicos titulados	78
Técnicos no titulados	30
Personal administrativo	112
Personal de obra	<u>803</u>
Total	<u><u>1.023</u></u>

20. RETRIBUCIONES Y PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las remuneraciones, en concepto de sueldos y dietas, devengadas y/o satisfechas durante el ejercicio 1999 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han sido 68 millones de pesetas, de los cuales 30 millones de pesetas corresponden a dietas del Consejo de Administración y 38 millones de pesetas corresponden a remuneraciones y sueldos.

Al 31 de diciembre de 1999 no había ningún anticipo ni crédito concedido ni obligaciones por seguro de vida ni planes de pensiones con ningún miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.

21. "EFECTO 2000"

Los Administradores no tienen conocimiento de que se halla producido efecto adverso alguno en los sistemas y operaciones de la Sociedad como consecuencia del Efecto 2000, ni prevén que se produzcan efectos adversos significativos en el futuro.

22. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 18 de febrero de 2000 el Consejo de Administración de la sociedad acordó iniciar el proceso de fusión por absorción de Cartera Telson, S.A., cuyo principal activo se encuentra constituido por la inversión en el 100% del capital de Televisión y Sonido Telson, S.A.

La base del preacuerdo sería considerar como ecuación de canje adecuada la que el patrimonio resultante de la fusión estuviese constituido en un 60% por los actuales activos de Radiotrónica, S.A. y en un 40% por los de Cartera Telson, S.A., es decir, los actuales accionistas de Radiotrónica, S.A. quedarían propietarios de un 60% del capital social resultante de la fusión, quedando el 40% en propiedad de los accionistas de Cartera Telson, S.A.

Durante el periodo transcurrido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2000, Radiotrónica, S.A. ha comprado 822.032 acciones propias, por un importe total de 1.558 millones de pesetas. Con anterioridad a la formulación de las presentes cuentas anuales, han sido vendidas en su totalidad, produciéndose un beneficio de 149 millones de pesetas aproximadamente.

En enero de 2000 se ha constituido la filial Radiotrónica de México, S.A. con el objeto de desarrollar los mercados de telefonía móvil y gas en dicho país. Los contratos para la realización de ambas actividades ya están firmados y el inicio de actividad de dicha filial está previsto para el presente año 2000.

Por último mencionar que durante el ejercicio 2000 la Sociedad está procediendo a la constitución de diferentes filiales en el extranjero, en aquellos países en los cuales tiene contratos para la ejecución de obras.

23. CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	Miles de pesetas		ORÍGENES	Miles de pesetas	
	1999	1998		1999	1998
Recursos aplicados en las Operaciones	-	-	Recursos procedentes de las Operaciones	652.654	446.444
Gastos de establecimiento	107.800	205.041	Aportaciones de los accionistas (ampliación de capital)	2.895.750	4.021.875
Adquisiciones de inmovilizado:			Deudas a largo plazo:		
Inmovilizaciones inmateriales	350.530	428.066	Deudas con entidades de crédito	4.236.000	361.708
Inmovilizaciones materiales	175.770	124.047	Otros acreedores	44.922	-
Inmovilizaciones financieras:			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	63.795
a) empresas del grupo	2.906.366	733.826	Trasposos a corto plazo de inmovilizaciones financieras	-	308.780
b) otras	95.379	20.892	Enajenaciones de inmovilizado:		
c) traspaso del corto plazo	-	24.000	Inmovilizado material	35.486	74.500
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	54.475	109.469	Inmovilizado inmaterial	59.624	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	27.354	-	Inmovilizado financiero	22.828	-
Diferencias de conversión	-	189.391	Diferencias de conversión	62.960	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo:			Enajenación de acciones propias	423.316	-
De otras deudas	-	3.803			
De deudas entidades de crédito	661.723	308.602			
Adquisición de acciones propias	696.243	-			
Provisiones riesgos y gastos	-	17.185			
TOTAL APLICACIONES	5.075.640	2.164.321	TOTAL ORÍGENES	8.433.540	5.277.102
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	3.357.900	3.112.781	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

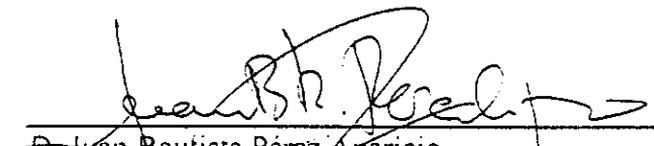
	1999		1998	
	Miles de pesetas		Miles de pesetas	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	3.014.399	-	1.012.974	-
Deudores	3.105.342	-	597.501	-
Acreedores	-	4.904.210	2.340.354	-
Inversiones financieras temporales	1.070.739	-	-	794.543
Tesorería	788.729	-	-	40.961
Ajustes por periodificación	282.901	-	-	2.544
TOTAL	8.262.110	4.904.210	3.950.829	838.048
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	3.357.900	-	3.112.781	-

CORRECCIONES AL RESULTADO DE LOS EJERCICIOS

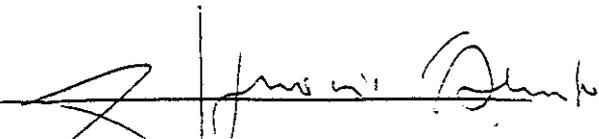
	Miles de pesetas	
	1999	1998
Resultado contable del ejercicio	30.287	333.008
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones del inmovilizado	330.677	213.628
Dotación provisión depreciación de la cartera de control	379.411	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	772
Perdidas procedentes del inmovilizado	3.030	-
Dotaciones de provisiones de riesgos y gastos	12.948	29.278
Provisión acciones propias	66.906	-
Reversión de provisiones de riesgos y gastos	(167.536)	(105.000)
Beneficio en enajenación de inmovilizado y otros	(3.069)	(25.242)
	<u>652.654</u>	<u>446.444</u>

DILIGENCIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

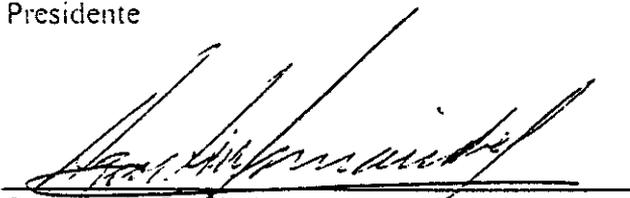
Los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Radiotrónica S.A., en su reunión de 30 de marzo de 2000, han formulado la Memoria adjunta Radiotrónica S.A. correspondiente al ejercicio 1999.



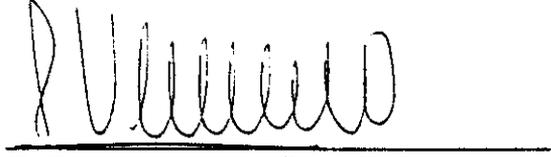
D. Juan Bautista Pérez Aparicio
Presidente



Ignacio de Benito Secades
Consejero Delegado



D. Agustín Fernández Muñoz
Consejero



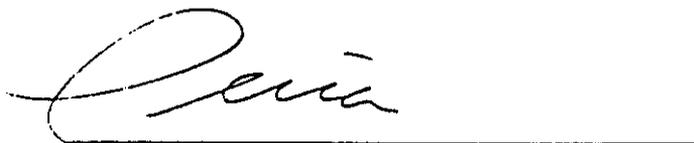
D. Eduardo Velasco Cabredo
Consejero



D. Juan Manuel López Benjumea
Caja Ahorros de San Fernando de Sevilla y Jerez
Consejero



D. Jaime Urquijo Chacon
Consejero



D. Carlos Peña Boada
Consejero



D. Manuel Nó Sánchez
Consejero

ANEXO I

**Sociedades del Grupo Radiotrónica
al 31 de diciembre de 1999**

Nombre de la sociedad	Dirección	Año de Constitución	% de dominio		Miles de Pesetas
			Directo	Indirecto	Coste neto en Libros de la matriz
Radiotrónica de Cataluña, S.A.	C/ Travessera de Gracia, 30 Barcelona	1998	100		10.000
Radiotrónica de Galicia, S.A.	Pol. Pocomaco, Parcela C-4 Nave 4. A Coruña	1998	100		10.000
Radiotrónica de Canarias, S.A.	C/ Agaete Esq. Arbejales, 0 Las Palmas de Gran Canaria	1998	100		10.000
Radiotrónica del Sur, S.A.	Plaza Puerta de Jerez, 2 Sevilla	1998	100		10.000
Radiotrónica Centro, S.A.	Avda. De Leganés Km. 1,700 Alcorcón (Madrid)	1999	100		10.000
Radiotrónica Levante, S.A.	C/ Gremio Boniceros, 3 Palma de Mallorca	1999	100		10.000
Comelta, S.A.	Ctra. Fuencarral, km. 15,7 Alcobendas (Madrid) España	1976	100		703.000
ENA Telecomunicaciones, S.A.	C/ San Rafael, 14 Alcobendas (Madrid) España	1939	100		850.000
Radiotrónica do Brasil, Ltda.	Rua Lopes Amaral, 87 VilaOlímpia-CEP 04544-000 Sao Paulo (Brasil)	1996	100		862.745
Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. (PST)	Avda. De Leganés Km. 1,700 Alcorcón (Madrid) España	1988	100		116.164
Radiotrónica Móviles de Guatemala, S.A.	14 Calle 3-51 Zona 10 Edificio Murano Cortes Oficina 1003 Guatemala 01010	1999	60		1.618
Radiotrónica Móviles de El Salvador, S.A. DE C.V.	Bulevar Constitución Lote n° 6 Casa n° 450 Colonia Escalón San Salvador (El Salvador)	1999	60		1.276
Radiotrónica Maroc, S.A.	Avenue An-Nakhil Hay-Riad (Rabat) Marruecos	1999	99,7		48.761
Radiotrónica Portugal, C.R.C.P. Ltda.	Rua Tierno Galván De. Amoreiras Torre 3 4º andar Eserit 409/1070-274 Lisboa	1999	100		816
Otras					593
TOTAL INVERSIONES					<u>2.644.973</u>

Otras participaciones:					
<u>Filiales de Comelta</u>					
Comelta Distribución, S.L.	Idem. Comelta, S.A.	1999	100	121.160	
Escandia Inmobiliaria, S.L.	Idem. Comelta, S.A.	1999	99,8	509	
Circo Inmobiliaria, S.L.	Idem. Comelta, S.A.	1999	99,8	509	
Comdist Portugal, Lda.	Rua St. Tomé, 17-Prior Velho 2685 Sacavem (Lisboa) Portugal	1999	95	332	
<u>Filiales de ENA</u>					
ENATel, S.A.	Idem. ENA Telecomun.	1968	100	344.410	
ENA Tráfico, S.A.	Idem. ENA Telecomun.	1983	100	-	
ENA Portugal Sistemas de Telecomunicações, S.A.		1995	90	97.605	
<u>Filiales de R. do Brasil</u>					
Constructora Radar, Ltda.	Idem. Radiotrónica de Brasil	1975	100	1.015.010	
Teeder do Brasil, Ltda.	Idem. Radiotrónica de Brasil	1998	50	31.957	
<u>Filiales de PST</u>					
• Radiotrónica del Perú, S.A.	C/ Mártir Olaya, 129 Miraflores-Lima 18 Perú	1994	100	242.790	
• Radiotrónica de Argentina, S.A.	C/ La Habana, 370 1603 Villa Martelli Buenos Aires - Argentina	1992	100	555.297	
<u>Filiales de R. de Argentina</u>					
Teeder de Argentina, S.A.	Idem Radiotrónica Argentina	1998	100	69.783	
• Radiotrónica de Chile, S.A.	C/ Vargas Buston, 760 Santiago de Chile Chile	1989	70	144.338	
<u>Filiales de R. de Chile</u>					
Teeder Grupo Radiotrónica, S.A.	Idem. Radiotrónica de Chile	1997	60	2.073	
Radio CDS, S.A.	Idem. Radiotrónica de Chile	1997	50	1.727	
<u>Filiales de Radio RDS</u>					
Tribatronic, S.A.	C/ Vitacura, 2771 Santiago de Chile Chile	1998	38	-	

RADIOTRÓNICA, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio 1999

RADIOTRÓNICA, S.A. Informe de Gestión del ejercicio 1999

El volumen de la cifra de ingresos total de la Sociedad Radiotrónica, S.A. se ha situado en 14.451 millones de pesetas, con un incremento de 2.318 millones de pesetas, lo que representa un 19% sobre la misma cifra del ejercicio anterior. Las medidas de desarrollo en otras actividades adoptadas por la compañía, así como la evolución positiva de su actividad en España, han permitido sortear los efectos negativos de la crisis vivida en la primera mitad del año en Colombia, donde la compañía opera por medio de una sucursal, en los que los volúmenes de actividad están volviendo lentamente a la normalidad.

Es importante señalar que el beneficio de explotación de España se ha situado en 735 millones de pesetas, alcanzando un 6,5 % de la cifra de ingresos de la compañía. Dicho margen se ha incrementado prácticamente en un punto porcentual gracias a la reestructuración de costes y procesos de trabajo realizada durante 1998 y 1999, y pese a la disminución de precios derivada del nuevo contrato trianual con Telefónica firmado durante el primer semestre de 1.999.

Durante 1999, la Sociedad ha iniciado un proceso de expansión de sus objetivos estratégicos mediante la adquisición de la Agrupación Industrial ENA y de Comelta, dos grupos fabricantes de tecnología. Dichas compañías, con un mercado fundamentalmente español, han de permitir, mediante un importante desarrollo comercial iniciado en 1.999 en la base geográfica que ya posee Radiotrónica, la rápida introducción de sus productos en los proyectos, presentes y futuros, en los que el Grupo participa.

La sociedad ha continuado su inversión en investigación y desarrollo, principalmente desde sus sucursal en Colombia, en una aplicación de gestión de redes de telefonía. Dicho proceso iniciado en 1998, está ofreciendo resultados positivos tanto en el desarrollo de la gestión interna de la compañía en los proyectos que ya ejecutaba, como en la cesión a alguno de sus clientes principales.

Con fecha 18 de febrero de 2000 el Consejo de Administración de Radiotrónica, S.A. acordó iniciar el proceso de fusión por absorción de Cartera Telson, S.A., cuyo principal activo se encuentra constituido por la inversión en el 100% del capital de Televisión y Sonido Telson, S.A.. Dicha fusión se enmarca en uno de los sectores con mayor proyección en el sector de las telecomunicaciones como parte de la estrategia de mercado global y diversificación del Grupo.

La base del preacuerdo sería considerar como ecuación de canje adecuada, la que el patrimonio resultante de la fusión estuviese constituido en un 60% por los actuales activos de Radiotrónica, S.A. y en un 40% por los de Cartera Telson, S.A., es decir, los actuales accionistas de Radiotrónica, S.A. quedarían propietarios de un 60% del capital social resultante de la fusión, quedando el 40% en propiedad de los accionistas de Cartera Telson, S.A..

Los Administradores han decidido dotar una provisión específica de 379 millones de pesetas con motivo de la disminución contable del valor de la cartera de control de las sociedades residentes en Brasil. Dicha provisión, que no tiene incidencia en los resultados consolidados, se ha visto fundamentalmente motivada por las diferencias de conversión aplicables a dicho subgrupo de empresas por valor de 351 millones de pesetas originadas por la macrodevaluación del real brasileño a principios de 1999.

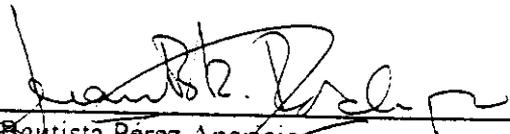
Dado que la situación brasileña está mejorando notoriamente tanto desde el punto de vista monetario como de actividad en general, es de esperar que dicha provisión técnica pueda ser recuperada en el futuro.

La Sociedad ha realizado durante los ejercicios 1.999 y 2.000 operaciones con acciones propias como se detalla en la Memoria de las Cuentas Anuales. Dichas operaciones, facultadas por la Junta General de Accionistas de Junio de 1999 han estado encaminadas a facilitar a los inversores volúmenes adecuados de liquidez y profundidad del valor y minimizar los desequilibrios temporales que existen entre oferta y demanda.

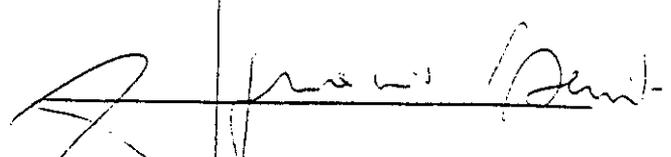
El resultado del ejercicio de la sociedad excluyendo el efecto extraordinario de la provisión citada anteriormente, ha evolucionado positivamente desde una cifra de 333 millones en 1998 a 411 en el presente ejercicio, lo que representa un incremento del 23%. Dicho incremento ha sido fundamentalmente debido a la creciente e intensa actividad comercial y productiva, desarrollada tanto en los sectores tradicionales de la compañía como en nuevos mercados y actividades. Asimismo, la reestructuración financiera, producida debido a la formalización de un crédito sindicado a largo plazo de 6.000 millones de pesetas y la ampliación de capital llevada a cabo en el primer semestre del ejercicio por valor de 2.895 millones de pesetas, ha producido una fuerte presión a la baja de los costes financieros de la compañía, dotando a la sociedad de una sólida estructura financiera para acometer sus planes de futuro.

DILIGENCIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Radiotrónica S.A., en su reunión de 30 de marzo de 2000, han formulado el Informe de Gestión adjunto de Radiotrónica S.A. correspondiente al ejercicio 1999.



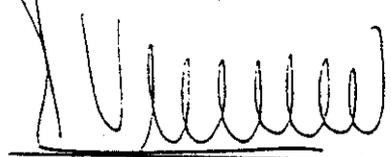
D. Juan Bautista Pérez Aparicio
Presidente



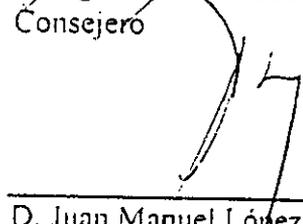
Ignacio de Benito Secades
Consejero Delegado



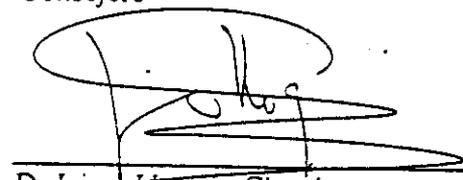
D. Agustín Fernández Muñoz
Consejero



D. Eduardo Velasco Cabredo
Consejero



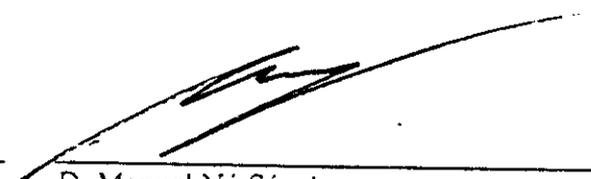
D. Juan Manuel López Benjumea
Caja Ahorros de San Fernando de Sevilla y Jerez
Consejero



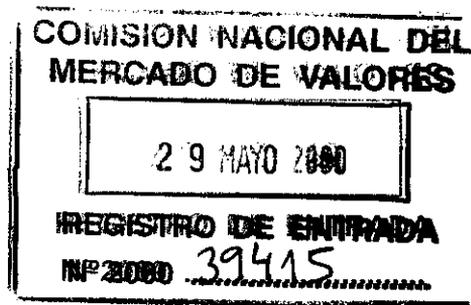
D. Jaime Urquijo Chacón
Consejero



D. Carlos Peña Boada
Consejero



D. Manuel Nó Sánchez
Consejero



INFORME DE AUDITORIA

* * * *

RADIOTRÓNICA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 1999



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de
RADIOTRONICA, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Radiotónica, S.A. y sociedades dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada 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 auditoria generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 1999 de Compañía Electrónica de Técnicas Aplicadas, S.A. y sus sociedades filiales, en adelante Grupo Comelta, en las que Radiotónica, S.A. participa en los porcentajes indicados en el Anexo I adjunto a la memoria consolidada. Las mencionadas cuentas anuales del Grupo Comelta han sido examinadas por otro auditor (G.M.P. Auditores, S.A.) y, por consiguiente, nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Radiotónica, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a esas participaciones, únicamente en el informe emitido por G.M.P. Auditores, S.A.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 5 de abril de 1999 otros auditores emitieron su informe de auditoria acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 en el que expresaron una opinión con salvedades.

3. La integración de las operaciones y saldos de la Sucursal de Colombia por parte de Radiotónica S.A. origina en el ejercicio 1999 una diferencia negativa en cambio por 126 millones de pesetas. Los administradores de la sociedad dominante han decidido registrar dicha diferencia en cambio con cargo a reservas por considerar que las actividades de esta Sucursal no se diferencian de las realizadas en el resto de las sociedades dependientes y por tanto no constituyen una prolongación de las actividades de Radiotónica, S.A.

El registro con cargo a reservas de estas diferencias en cambio es únicamente admitido por las normas de contabilidad en el proceso de consolidación de una sociedad filial extranjera que no represente una prolongación de las actividades de la sociedad dominante. En consecuencia las diferencias en cambio originadas en la integración de los saldos de la Sucursal de Colombia deberían haber sido registradas con cargo a los resultados consolidados del ejercicio. No obstante, esta circunstancia no altera los fondos propios de Radiotrónica, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1999.

4. Al 31 de diciembre de 1999, la Sucursal de Colombia de Radiotrónica, S.A. mantenía determinadas cuentas a cobrar por importe de 225 millones de pesetas, aproximadamente, cuyo cobro, en base a la antigüedad de las deudas y las circunstancias actuales de los deudores, resulta incierto, no existiendo constituida ninguna provisión por este concepto en el balance de situación consolidado adjunto. De acuerdo con normas y principios contables generalmente aceptados debería haberse dotado la correspondiente provisión. En consecuencia, el epígrafe de deudores del balance de situación consolidado adjunto y el resultado consolidado del ejercicio se encuentran sobrevalorados en la citada cuantía.

5. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen como gasto extraordinario del ejercicio una dotación a la provisión para riesgos y gastos por importe de 900 millones de pesetas (apartado 20 de la memoria consolidada adjunta), de los que 600 millones de pesetas responden a hechos de naturaleza ordinaria, si bien, en su mayor parte, no son de carácter recurrente. De acuerdo con ello, y en base a las normas y principios contables generalmente aceptados, su consideración como pérdidas extraordinarias no resulta adecuada y, en consecuencia, los beneficios de explotación y los resultados extraordinarios negativos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio adjunta se encuentran sobrevalorados en la cuantía indicada. Adicionalmente, atendiendo a la naturaleza de los conceptos incluidos en la mencionada provisión, la cuantía total de la misma debería clasificarse a corto plazo en el balance de situación consolidado, en lugar de figurar en el epígrafe de Provisiones para riesgos y gastos. Estos aspectos, sin embargo, no alteran los fondos propios consolidados al 31 de diciembre de 1999.

6. Como se indica en el apartado 2,c) de la memoria consolidada adjunta la Sucursal de Colombia de Radiotrónica, S.A. mantiene un contencioso en relación con el contrato suscrito con su principal cliente. En este sentido, en abril de 2000, dicho cliente ha rescindido el mencionado contrato imponiendo, adicionalmente, a la Sucursal sanciones equivalentes a 270 millones de pesetas, aproximadamente. Al 31 de diciembre de 1999, la Sucursal mantenía una cuenta a cobrar al citado cliente por importe de 72 millones de pesetas, aproximadamente, y una obra ejecutada pendiente de facturar por importe de 344 millones de pesetas, aproximadamente. El balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna por los conceptos anteriores. A la fecha de emisión del presente informe no resulta posible determinar el resultado final de este contencioso ni el efecto que, en su caso, pudiera tener sobre las cuentas anuales consolidadas de Radiotrónica, S.A. y sociedades dependientes.

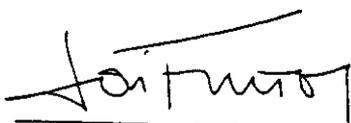
7. En abril de 2000, uno de los clientes de la Sucursal de Colombia de Radiotónica, S.A. ha presentado una demanda contra la misma en reclamación de 5.500 millones de pesetas, aproximadamente, por los daños y perjuicios derivados de los supuestos incumplimientos del contrato suscrito con dicho cliente, el cual se encontraba prácticamente concluido al 31 de diciembre de 1999. El balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto. A la fecha de emisión del presente informe no resulta posible determinar el resultado final de este contencioso ni el efecto que, en su caso, pudiera tener sobre las cuentas anuales consolidadas de Radiotónica, S.A. y sociedades dependientes.

8. Como consecuencia de las situaciones descritas en los párrafos anteriores en relación con la Sucursal de Colombia de Radiotónica, S.A., así como por la inestabilidad económica en dicho país, existe una incertidumbre sobre la capacidad de la Sucursal para realizar sus activos y liquidar sus pasivos en el transcurso normal de su actividad y por los importes y según la clasificación con que figuran en la cuentas anuales de la Sucursal (véase apartado 2.c de la memoria consolidada adjunta).

9. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otro auditor (ver párrafo 1), excepto por los efectos de las salvedades descritas en los párrafos 3 a 5, y por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en los párrafos 6 a 8 anteriores, las cuentas anuales consolidadas de ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Radiotónica, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1999 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.

10. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Radiotónica, S.A. y sociedades dependientes, 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 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado de este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad dominante y sociedades dependientes.

ERNST & YOUNG


José Juan de Frutos Martín

12 de mayo de 2000

RADIOTRONICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1999 y 1998
(Miles de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
INMOVILIZADO		
Accionistas por desembolsos no exigidos	803	-
Gastos de establecimiento	525.845	277.266
Inmovilizaciones inmateriales		
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.199.967	1.104.987
Gastos de investigación y desarrollo	1.675.813	2.000
Otro inmovilizado inmaterial	1.398.239	643.179
Amortizaciones	(1.642.032)	(248.235)
	<u>2.631.987</u>	<u>1.501.931</u>
Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	2.113.763	619.773
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.433.848	803.281
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.899.425	549.214
Elementos de transporte	1.299.084	1.222.134
Equipos proceso de información y otro inmovilizado	866.383	390.295
Amortizaciones y provisiones	(4.367.042)	(2.244.279)
	<u>3.245.461</u>	<u>1.340.418</u>
Inmovilizaciones financieras		
Créditos a largo plazo	99.979	395.198
Otras inmovilizaciones financieras	160.721	149.714
Administraciones Públicas	117.040	145.647
	<u>377.740</u>	<u>690.559</u>
Acciones propias de la sociedad dominante	206.021	-
Total inmovilizado	<u>6.987.857</u>	<u>3.810.174</u>
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	<u>1.305.119</u>	<u>817.239</u>
GASTOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS	<u>110.087</u>	<u>130.362</u>
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias		
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.783.818	1.775.516
Productos en curso y semiterminados	1.165.977	-
Obra ejecutada pendiente de facturar	8.348.376	4.788.765
Anticipos a proveedores	1.384.377	723.337
	<u>13.682.548</u>	<u>7.287.618</u>
Deudores		
Clientes por ventas y prestación de servicios	14.870.642	6.503.544
Hacienda Pública deudora	721.386	478.089
Personal	181.286	106.467
Deudores diversos	1.243.360	706.300
Provisión para insolvencias	(2.561.064)	(7.300)
	<u>14.455.610</u>	<u>7.787.100</u>
Inversiones financieras temporales		
Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	343.106	255.629
Otros créditos a corto plazo	300.015	-
Otras inversiones financieras temporales	1.107.690	88.934
	<u>1.750.811</u>	<u>344.563</u>
Tesorería	2.305.871	233.657
Ajustes por periodificación	452.715	125.066
Total activo circulante	<u>32.647.555</u>	<u>15.778.004</u>
TOTAL ACTIVO	<u>41.050.618</u>	<u>20.535.779</u>

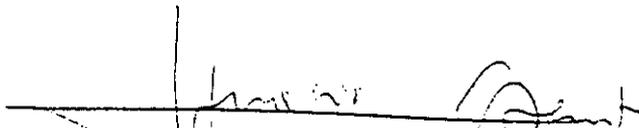
RADIOTRONICA. S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1999 y 1998
(Miles de pesetas)

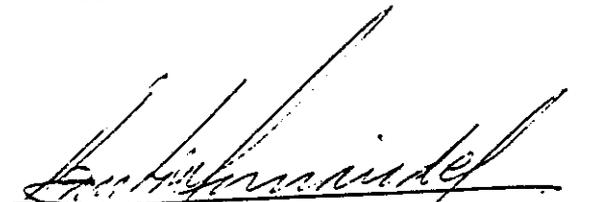
<u>PASIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
FONDOS PROPIOS		
Capital suscrito	2.649.968	2.413.125
Prima de emisión	5.953.187	3.298.750
Otras reservas de la sociedad dominante		
Reserva legal	354.751	321.750
Reserva para acciones propias	206.021	-
Otras reservas	1.072.944	1.870.246
Resultado de ejercicios anteriores	(3.019.526)	(3.915.284)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	1.231.233	773.494
Diferencias de conversión	(340.322)	(530.792)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	3.156	801.563
Pérdidas y ganancias consolidadas	21.735	963.444
Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(18.579)	(161.881)
Total fondos propios	<u>8.111.412</u>	<u>5.032.852</u>
SOCIOS EXTERNOS	<u>436.752</u>	<u>346.837</u>
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	<u>95.283</u>	<u>136.312</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	<u>1.326.812</u>	<u>232.059</u>
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito	4.736.345	662.645
Otros acreedores	1.625.475	1.423.851
Total acreedores a largo plazo	<u>6.361.820</u>	<u>2.086.496</u>
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito	10.019.350	5.234.349
Acreedores comerciales		
Anticipos recibidos por pedidos	592.750	423.753
Deudas por compras o prestaciones de servicios	10.069.677	5.013.052
Otras deudas no comerciales		
Administraciones Públicas	1.090.575	1.227.636
Otras deudas	2.603.065	562.297
Remuneraciones pendientes de pago	324.882	240.136
Ajustes por periodificación de pasivo	18.240	-
Total acreedores a corto plazo	<u>24.718.539</u>	<u>12.701.223</u>
TOTAL PASIVO	<u>41.050.618</u>	<u>20.535.779</u>

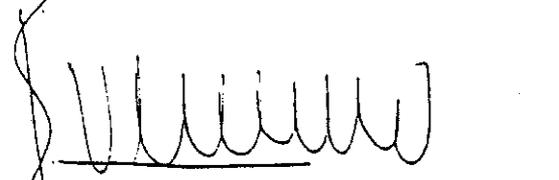
DILIGENCIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Radiotrónica, S.A., en su reunión de 30 de marzo de 2000, han formulado el Balance de Situación Consolidado Adjunto del Grupo Radiotrónica correspondiente al ejercicio 1999.

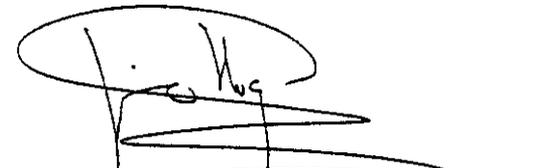

D. Juan Bautista Pérez Aparicio
Presidente.


D. Ignacio de Benito Secades
Consejero Delegado

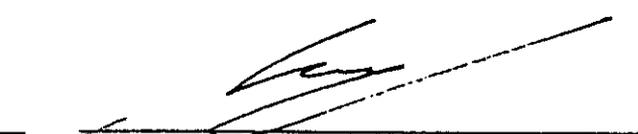

D. Agustín Fernández Muñoz
Consejeros


D. Eduardo Velasco Cabredo
Consejero


D. Juan Manuel López Benjumea
Caja Ahorros de San Fernando de Sevilla y Jerez
Consejero


D. Jaime Urquijo Chacón
Consejero


D. Carlos Peña Boda
Consejero


D. Manuel NÓ Sánchez
Consejero

RADIOTRÓNICA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes
 a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1999 y 1998
 (Miles de pesetas)

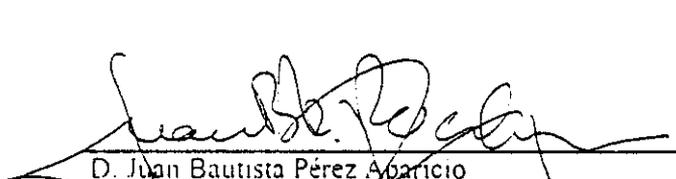
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
GASTOS		
Consumos y otros gastos externos		
Compra de mercaderías	5.985.741	3.049.082
Variación de existencias	482.268	(301)
Subcontratas	11.566.895	9.515.586
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	6.111.926	5.323.382
Cargas sociales	1.534.640	1.178.651
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	661.075	414.264
Variación de las provisiones de tráfico	(145.320)	-
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	2.686.374	2.766.694
Tributos	290.419	271.146
Otros gastos	1.487.115	1.287.820
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	<u>2.046.088</u>	<u>2.718.925</u>
Gastos financieros	1.027.434	1.018.425
Diferencias negativas de cambio	135.616	238.803
Amortización del fondo de comercio de consolidación	59.631	94.895
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	<u>-</u>	<u>-</u>
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>1.142.724</u>	<u>1.653.438</u>
Provisión depreciación acciones propias de la sociedad dominante	66.906	-
Gastos extraordinarios	984.995	348.222
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	44.557	32.130
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	<u>-</u>	<u>-</u>
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	<u>276.644</u>	<u>1.447.713</u>
Impuesto sobre beneficios	254.909	484.269
RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO (Beneficio)	21.735	963.444
Resultado atribuido a socios externos	(18.579)	(161.881)
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A SOCIEDAD DOMINANTE (Beneficio)	<u>3.156</u>	<u>801.563</u>

RADIOTRÓNICA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes
 a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1999 y 1998
 (Miles de pesetas)

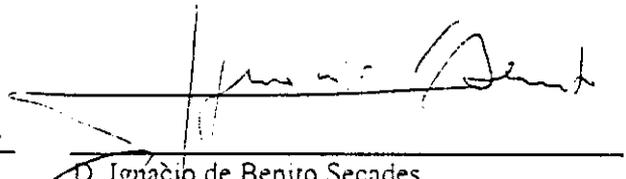
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
<u>INGRESOS</u>		
Importe neto de la cifra de negocios	29.483.005	24.205.941
Trabajos realizados por el grupo para el inmovilizado material	-	386.015
Otros ingresos de explotación	434.581	284.190
Variación de la obra ejecutada pendiente de facturar	<u>2.789.635</u>	<u>1.649.103</u>
<u>PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Otros intereses e ingresos asimilados	237.150	249.034
Diferencias positivas de cambio	<u>82.167</u>	<u>37.602</u>
<u>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</u>	<u>903.364</u>	<u>1.065.487</u>
<u>PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Beneficios por operaciones con acciones propias de la sociedad dominante	19.504	-
Ingresos o beneficios extraordinarios	<u>210.874</u>	<u>174.627</u>
<u>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</u>	<u>866.080</u>	<u>205.725</u>
<u>PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado atribuido a socios externos	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDA A SOCIEDAD DOMINANTE (Pérdidas)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

DILIGENCIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

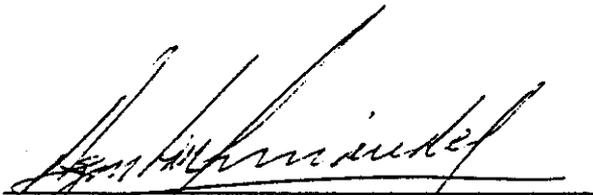
Los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Radiotónica, S.A., en su reunión de 30 de marzo de 2000, han formulado el Balance de Situación Consolidado Adjunto del Grupo Radiotónica correspondiente al ejercicio 1999.



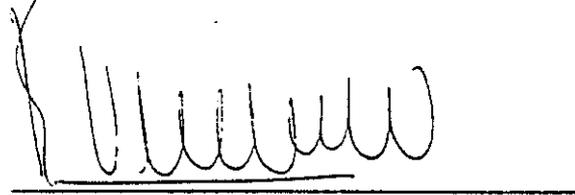
D. Juan Bautista Pérez Aparicio
Presidente.



D. Ignacio de Benito Secades
Consejero Delegado



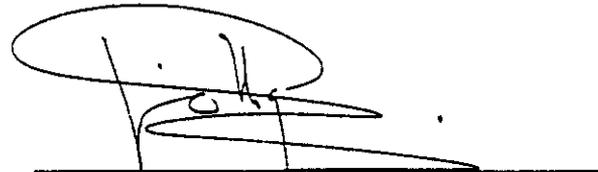
D. Agustín Fernández Muñoz
Consejeros



D. Eduardo Velasco Cabredo
Consejero



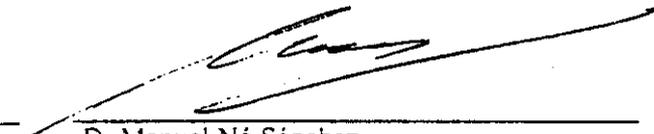
D. Juan Manuel López Benjumea
Caja Ahorros de San Fernando de Sevilla y Jerez
Consejero



D. Jaime Urquijo Chacón
Consejero



D. Carlos Peña Boada
Consejero



D. Manuel Nó Sánchez
Consejero

RADIOTRÓNICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada
Ejercicio 1999

I. ACTIVIDADES E INFORMACION GENERAL DE LAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS

La sociedad dominante, Radiotrónica, S.A., tiene por objeto social cuanto se relacione con:

- a) la ejecución y mantenimiento de sistemas, equipos componentes de telecomunicación para emisión y recepción de cualquier clase de cualquier clase de información entre personas, ya sea del signo, el sonido o las imágenes, por medios mecánicos, electrónicos y ópticos, así como la prestación de servicios de valor añadido a dichas telecomunicaciones.
- b) la ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas, en general, en alta, baja y media tensión, instalaciones electrónicas, instalaciones de electrificación, instalaciones de sistemas de señalización y balizamiento, instalaciones de seguridad y contra incendios, de puertos, aeropuertos, redes ferroviarias y carreteras.
- c) la construcción completa, reparación y conservación de obras civiles, obras hidráulicas, edificaciones, saneamientos, pavimentaciones y sistemas de abastecimiento y tratamiento de aguas y residuos.
- d) la contratación de obras y servicios con el Estado, provincias, municipios o cualesquiera entidades de la Administración institucional o corporativa, y en general toda clase de organismos públicos o privados.
- e) la confección y redacción de proyectos técnicos, dirección de obra, control de calidad, realización de estudios e informes y asesoramiento técnico de todo tipo relacionados con su objeto social.
- f) la participación en empresas que tengan actividades similares o análogas a las designadas anteriormente.

La información relacionada con las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1999, que forman el perímetro de consolidación se muestra en el Anexo I.

Por motivos de estrategia comercial y haciendo uso de la posibilidad contemplada en el Plan General de Contabilidad, no se detallan el capital, las reservas y los resultados relacionados con estas participaciones.

En el ejercicio 1999 se han incorporado al conjunto consolidable las siguientes sociedades:

Sociedad	% participación		Fecha de adquisición/constitución
	Directo	Indirecto	
ENA Telecomunicaciones, S.A.	100%		Abril 1999
ENA Telf. S.A.		100%	Abril 1999
ENA Tráfico, S.A.		100%	Abril 1999
ENA Portugal Sistemas de Telecomunicaciones, S.A.		90%	Abril 1999
Comelta, S.A.	100%		Octubre 1999
Comelta Distribución, S.L.		100%	Octubre 1999
Escandia Inmobiliaria, S.L.		99,8%	Octubre 1999
Circe Inmobiliaria, S.L.		99,8%	Octubre 1999
Comdist Portugal, Ltda.		95%	Octubre 1999
Raderbeen, A.I.E.	50%		Junio 1999
Radiotrónica Móviles de Guatemala, S.A.	60%		Junio 1999
Radiotrónica Móviles de El Salvador, S.A. De C.V.	60%		Junio 1999
Radiotrónica Maroc, S.A.	99,7%		Febrero 1999
Radiotrónica Portugal, C.R.C.P. Ltda.	100%		Marzo 1999
Radiotrónica Centro, S.A.	100%		Julio 1999
Radiotrónica Levante, S.A.	100%		Agosto 1999

El efecto global de la integración de estas sociedades en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 es el siguiente, expresado en miles de pesetas:

	Grupo ENA	Grupo Comelta	Raderbeen	Radiotr. Guatemala	Radiotr. El Salvador	Radiotr. Maroc	Radiotr. Portugal
Total activos	2.410.901	7.933.072	348.284	1.151.784	258.299	71.334	424.502
Fondos propios	637.311	740.669	69.254	59.003	26.419	33.368	17.793
Ingresos	3.086.511	2.280.592	275.939	931.355	199.803	42.859	381.666
Resultado	355.355	52.186	19.254	56.956	21.824	470	16.962

El efecto global de la integración de las nuevas sociedades regionales (Radiotrónica Centro y Levante) no es significativo a efecto de las cuentas anuales consolidadas.

Raderbeen, A.I.E. está constituida para la ejecución de proyectos y prestación de servicios de gasificación en ciudades, así como para obras y servicios accesorios y complementarios. El coste de participación ha sido de 50 millones de pesetas, y su domicilio social está en la sede social de Radiotrónica, S.A..

La actividad desarrollada por Comelta, S.A. se basa en la fabricación de equipos informáticos y en el desarrollo y producción de sistemas de pago automático.

Las Sociedades del grupo ENA tienen como actividad principal la construcción de pasos a nivel y otras obras de comunicación ferroviaria y marítima, y la instalación de terminales de comunicación telefónica.

Las actividades de las empresas extranjeras y del resto de sociedades nacionales, salvo las indicadas en los párrafos anteriores, son similares a las de Radiotrónica, S.A.

Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. (en adelante PST) es, en la actualidad, mera tenedora de acciones de las filiales en el extranjero y, además, explota activos inmobiliarios en arrendamiento financiero. Las actividades de las empresas participadas por PST son similares a las de Radiotrónica, S.A. y se derivan, principalmente, de contratos suscritos con empresas participadas por Telefónica de España, S.A., así como con otros clientes de los sectores eléctrico y de distribución de gas.

Por otra parte, Radiotrónica, S.A. opera en Colombia a través de una sucursal al 100% desde 1996 y en Marruecos desde marzo de 1999 a través de un establecimiento permanente, con actividades dedicadas a la construcción de redes de telecomunicación.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la sociedad dominante han formulado las cuentas anuales consolidadas adjuntas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio 1999.

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1999 han sido preparadas en base a los registros auxiliares de contabilidad de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes, siguiendo las disposiciones del Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas.

Estas cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los administradores de la sociedad dominante, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

b) Principios de consolidación

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para todas aquellas sociedades dependientes en las que la sociedad dominante tiene una participación directa o indirecta superior al 50%, por disponer ésta de la mayoría de los derechos de voto en los correspondientes órganos de administración y en aquellas otras en las que la participación es igual al 50% cuando se lleva igualmente la gestión directa.

Cuando la participación directa o indirecta de Radiotrónica, S.A. es inferior al 50% y no se dispone de mayoría de los derechos de voto, ni de un dominio en la gestión, se ha reconocido la parte imputable a accionistas minoritarios.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades consolidadas se presenta en el capítulo de Socios Externos del pasivo del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Todos los saldos, transacciones y resultados significativos de operaciones entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

A partir del ejercicio 1999, las cuentas anuales consolidadas no recogen el efecto fiscal que la posible repatriación de reservas de Radiotrónica de Chile, S.A., tendrán en el futuro, al entender la sociedad dominante que será necesario mantener como mínimo, incluso aumentar, los Fondos Propios de la Filial y poder financiar así, su volumen de actividad presente y acometer con éxito los incrementos de actividad futuros y, por lo tanto, reflejar fielmente la situación financiera y patrimonial del Grupo.

c) Integración de las sucursales

Las cuentas de la sucursal que Radiotrónica, S.A. posee en Colombia y el establecimiento permanente de Marruecos se convierten a pesetas aplicando a los activos y pasivos el tipo de cambio vigente a la fecha del balance, al patrimonio el tipo de cambio de la fecha de su aportación y a los resultados el tipo de cambio medio del periodo en que se generan. Las diferencias de conversión resultantes se han registrado dentro de los fondos propios de la sociedad dominante, siguiendo el mismo tratamiento contable que una filial, ya que la realidad económica, financiera y de gestión de las mismas suponen un funcionamiento independiente y al margen de España, excepto por el hecho de tener la forma jurídica de Sucursal. Actualmente, la sociedad dominante está estudiando la posibilidad de convertir la sucursal en sociedad jurídica independiente. El importe de dichas diferencias de conversión es de 125,5 y 0,5 millones de pesetas, correspondiendo a Colombia y al establecimiento permanente de Marruecos respectivamente.

Los saldos de la sucursal, del establecimiento permanente, de las Uniones Temporales de Empresas y de la Agrupación de Interés Económico se integran, epígrafe a epígrafe, en las cuentas anuales de Radiotrónica, S.A., formando una unidad a efectos contables.

Durante el ejercicio 1999, el principal cliente de la sucursal de Radiotrónica, S.A. en Colombia ha procedido a suspender cautelarmente el contrato de prestación de servicios suscrito con la sucursal. Los motivos de la suspensión del contrato obedecen a supuestos incumplimientos en las condiciones contractuales estipuladas. Sin embargo, Radiotrónica, S.A. considera que no se han producido los incumplimientos alegados por el cliente y se encuentra actualmente en una fase de negociaciones para subsanar esta incidencia y proceder a retirar la suspensión cautelar. En este sentido, la sucursal ha venido prestando regularmente los servicios incluidos en el contrato desde la mencionada suspensión, por lo que los administradores consideran que finalmente el contrato recobrará su plena vigencia. De acuerdo con ello, los administradores de Radiotrónica, S.A. han integrado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio los activos y pasivos de la sucursal en Colombia en base al principio de empresa en funcionamiento, lo que implica la realización de los activos y la liquidación de los pasivos por los importes y según la clasificación con que figuran en los registros contables de la sucursal. Los activos y pasivos de la sucursal al 31 de diciembre de 1999 presentan el siguiente detalle:

	<u>Miles de pesetas</u>
Gastos de establecimiento	3.620
Inmovilizado inmaterial	625.379
Inmovilizado material	40.515
Inmovilizado financiero	6.591
Activo circulante	<u>4.860.981</u>
Total activo	<u>5.537.086</u>
Pasivos a largo plazo	491.795
Pasivo circulante	<u>3.694.244</u>
Total pasivo	<u>4.186.039</u>

d) Elementos recogidos en varias partidas

Una parte de la actividad que realiza la sociedad dominante (aproximadamente el 59%) tiene como destinataria a Telefónica de España, S.A.. El saldo neto a cobrar de ésta es el resultado de agrupar diferentes partidas del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1999, que se encuentran clasificadas en los epígrafes siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.379.127
Obra ejecutada pendiente de facturar	499.112
Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	<u>179.982</u>
Total	<u><u>3.058.221</u></u>

En otras filiales del extranjero se realizan actividades con sociedades vinculadas a Telefónica de España, S.A.

e) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presentan, junto a las cifras del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Dado que la adquisición de ENA Telecomunicaciones, S.A. y Comelta, S.A., así como la constitución de la Agrupación de Interés Económico Raderbeen y el establecimiento permanente de Marruecos, se realizaron durante el ejercicio 1999, las respectivas cifras de resultados integradas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 1999, comprenden un ejercicio económico de duración inferior al año.

f) Homogeneización de partidas

Los principios y criterios contables aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas son los de la sociedad dominante, habiéndose efectuado los ajustes de homogeneización necesarios en las sociedades dependientes a estos efectos.

Los ejercicios económicos entre las sociedades dependientes y la sociedad dominante, son coincidentes con el cierre al 31 de diciembre.

3. NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 han sido las siguientes:

a) Fondo de comercio de consolidación

Corresponde a las diferencias positivas existentes entre el valor contable de las participaciones y los fondos propios de las correspondientes sociedades a la fecha de la primera consolidación o a la fecha de adquisición si ésta última es posterior.

Dicho importe no se ha imputado a ningún elemento patrimonial de las sociedades dependientes y ha sido activado, al existir perspectivas claras de su recuperación en función de los beneficios futuros de las sociedades a las cuales está atribuido, y se amortiza a partir de la fecha de su generación en base lineal durante un período de 20 años.

b) Socios externos

Este epígrafe del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge la parte proporcional del neto patrimonial y de los resultados del ejercicio después de impuestos de aquellas sociedades en que participan otros accionistas distintos del Grupo Radiotrónica.

c) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Las operaciones intergrupo por compras, ventas y servicios han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no arrojan ningún resultado en las cuentas anuales consolidadas. Los saldos de las cuentas intergrupo han sido debidamente eliminados en el proceso de consolidación al efecto de no distorsionar el importe de las cifras del balance consolidado y cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

d) Método de conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

Los estados financieros de las sociedades consolidadas que vienen expresados en moneda extranjera están convertidos a pesetas al tipo de cambio de cierre para los activos y pasivos, al tipo de cambio promedio del período en que se produjeron para los ingresos y gastos, y al tipo de cambio histórico para los fondos propios.

La diferencia resultante entre la conversión con los anteriores criterios y la conversión al cambio de cierre se recoge bajo la denominación "Diferencias de conversión" en el capítulo de fondos propios del balance de situación consolidado.

Las diferencias de conversión resultantes de la integración de la sucursal de Colombia se han registrado también bajo el capítulo de fondos propios.

e) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados, básicamente, por los gastos de constitución y primer establecimiento de Radiotrónica do Brasil y de la sucursal de Radiotrónica, SA en Colombia, así como los gastos de ampliación de capital de Radiotrónica, S.A..

Se han contabilizado por los costes incurridos y se amortizan linealmente a razón del 20% anual.

f) Inmovilizaciones inmateriales

Las aplicaciones informáticas y licencias de uso de software, así como otros desarrollos propios de software, o comercializables a clientes, se capitalizan por los costes internos y externos incurridos y se amortizan linealmente en cinco años o durante su vida útil si esta resultase menor.

En especial, los Gastos de investigación y desarrollo se contabilizan cuando se incurren por su coste de adquisición o coste de producción y están específicamente individualizados por proyectos, estando su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Corresponden, principalmente, a gastos incurridos en relación con el diseño y elaboración de nuevos productos o sistemas. La Dirección del Grupo tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos. En el caso de que variasen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizarlo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas circunstancias. Estos gastos se vienen amortizando a razón del 20% anual.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan por el valor de contado de los bienes correspondientes. Estos activos se amortizan a tipos similares a los utilizados para la amortización de los elementos análogos del inmovilizado material. El Grupo presenta en el pasivo la deuda total por las cuotas pendientes más el importe de la opción de compra. Los gastos financieros pendientes de devengo derivados de estas operaciones se incluyen dentro del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación consolidado adjunto, imputándose a resultados en función de su devengo con arreglo a un criterio financiero.

g) Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en las inmovilizaciones materiales se presentan valorados a su precio de adquisición o a su coste de producción, incluidos los gastos adicionales que se producen hasta su puesta en funcionamiento, excepto los gastos financieros.

Los gastos de conservación y mantenimiento que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los activos, se registran como gasto del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	<u>Años de Vida Útil Estimada</u>
Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 a 25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4 a 10
Elementos de transporte	5 a 8
Equipos para procesos de información y otro inmovilizado	4 a 5

Para las inversiones materiales cuyo precio estimado de mercado al cierre del ejercicio refleja una depreciación duradera no definitiva, se efectúa la correspondiente corrección mediante la dotación de una provisión de carácter reversible, siempre que su valor contable no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos sus costes y gastos, incluida la amortización.

h) Valores mobiliarios

Los valores mobiliarios comprendidos en inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales, bien de renta fija o variable, se encuentran valorados por su precio de adquisición.

Se dota la oportuna provisión para aquellos valores que su precio de adquisición sea superior al importe que resulta de aplicar criterios valorativos racionales admitidos en la práctica.

i) Créditos a largo plazo

Los créditos no comerciales se contabilizan por el importe entregado, minorado en su caso, por las correspondientes provisiones.

En el balance de situación consolidado se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso de exceder sus vencimientos de dichos periodos. Cuando existen dudas sobre su recuperabilidad, se dota la oportuna provisión para insolvencias.

j) Acciones propias en poder de la sociedad dominante

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para su depreciación, por el exceso del coste sobre su valor de mercado, determinado este último como el menor entre el valor teórico contable y la cotización oficial de los valores. Al cierre del ejercicio se dota la correspondiente Reserva para acciones propias.

k) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción determinado como sigue:

- Materias primas y auxiliares: coste medio o valor de mercado, si éste fuese menor.
- Productos comerciales terminados y en curso de fabricación: Coste medio ponderado de fabricación que incluye los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.

El Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias de las materias primas y auxiliares y de los productos terminados que exceden a su coste de reposición o a su valor de mercado, respectivamente, o cuando se considera, para las materias primas y auxiliares que las mismas no van a ser definitivamente utilizadas.

Las obras ejecutadas bajo contrato y pendientes de ser facturadas a los clientes se registran dentro del epígrafe "Obra ejecutada pendiente de facturar" del balance de situación consolidado adjunto, por su precio de venta. De esta forma se reconoce el beneficio en el ejercicio en que se ejecuta la obra.

Cuando se estima incurrir en pérdidas en un contrato, el importe total de las mismas se imputa a resultados en el momento en que se conoce.

l) Ajustes por periodificación

Se contabilizan por el importe desembolsado y corresponden principalmente a los gastos incurridos por Radiotrónica, S.A. en la consecución de nuevos contratos y la posterior apertura de filiales en otros países. Una vez realizada la forma jurídica de la entidad en el país correspondiente, estos gastos son traspasados a la misma, procediéndose a su amortización periódica o a la imputación como costes del proyecto asignable. Los principales países son Yemen, Nigeria y Camerún.

m) Subvenciones

Las subvenciones a la explotación se imputan a resultados en el momento que son concedidas.

n) Provisiones para riesgos y gastos

Incluyen las provisiones que, basadas en el criterio de prudencia, el Grupo ha dotado para atender riesgos y gastos originados en responsabilidades probables o ciertas. Su dotación se efectúa cuando estas circunstancias se ponen de manifiesto.

o) Deudas no comerciales

Se encuentran contabilizadas por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida se contabiliza en el activo dentro del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios", imputándose anualmente a resultados de acuerdo con un criterio financiero. Se clasifican a corto plazo las deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso de exceder sus vencimientos de dichos períodos.

Las cuentas de crédito figuran registradas por el importe dispuesto.

p) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, para las sociedades con tributación según la normativa española, 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.

Las diferencias entre el impuesto sobre sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto se registran como impuestos anticipados o diferidos según corresponda. Sólo se contabilizan impuestos anticipados cuando su realización esté razonablemente asegurada.

Para las sociedades con tributación en el extranjero se siguen las normas y criterios aplicables en cada país en donde tributan.

q) Transacciones en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar expresadas en moneda extranjera se contabilizan en pesetas mediante la conversión de los importes correspondientes al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce cada operación y son ajustados al tipo de cambio de cierre al final del ejercicio. Las diferencias netas positivas de cambio no realizadas son registradas como ingresos a distribuir en varios ejercicios. Las pérdidas netas no realizadas al cierre del ejercicio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

r) Ingresos y gastos

Las sociedades del grupo siguen el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus obras la diferencia entre la producción (valor a precio de venta de la obra ejecutada durante dicho periodo) y los costes incurridos durante el ejercicio.

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 se contabilizan tan pronto son conocidos.

En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 se ha procedido a agregar la parte correspondiente de los ingresos y gastos al 31 de diciembre de 1999 de las sociedades de nueva incorporación, atendiendo a la fecha de incorporación al conjunto consolidable.

4. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente, expresado en miles de pesetas:

	<u>Importe</u>
Saldo inicial	277.266
Adiciones	320.608
Amortización	<u>(72.029)</u>
Saldo final	<u>525.845</u>

Las adiciones del ejercicio corresponden por 108 millones de pesetas a los gastos de la ampliación de capital del 29 de enero de 1999 en Radiotrónica, S.A., y el resto a las nuevas incorporaciones al perímetro de consolidación, principalmente de los grupos ENA y Comelta.

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	
<u>Coste</u>				
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	1.104.987	101.421	(6.441)	1.199.967
Gastos de investigación y desarrollo	2.000	1.673.813	-	1.675.813
Aplicaciones informáticas	643.179	838.269	(83.209)	1.398.239
Total coste	1.750.166	2.613.503	(89.650)	4.274.019
<u>Amortización acumulada</u>				
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	219.545	44.224	(1.805)	261.964
Gastos de investigación y desarrollo	1.620	701.346	-	702.966
Aplicaciones informáticas	27.070	673.345	(23.313)	677.102
Total amortización acumulada	248.235	1.418.915	(25.118)	1.642.032
Valor neto	1.501.931			2.631.987

Dentro de las adiciones se encuentran incluidos los bienes de inmovilizado inmaterial de las sociedades que en este ejercicio se han incorporado al perímetro de consolidación, principalmente de los grupos ENA y Comelta, siendo los costes y amortizaciones acumuladas incorporados de 1.902 y 1.191 millones de pesetas respectivamente.

La dotación a la amortización del ejercicio, de las inmovilizaciones inmateriales, ha ascendido a 228 millones de pesetas.

Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 1999 los saldos más significativos corresponden a la subrogación desde 1993 por parte de Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. en el contrato de arrendamiento financiero, de diversos inmuebles vendidos a un tercero en 1992 por Radiotrónica, S.A.. En dichos inmuebles es donde la sociedad dominante realiza sus actividades. El balance de situación consolidado presenta los siguientes saldos en relación con esta operación, expresados en miles de pesetas:

	<u>31.12.99</u>
Duración del contrato (meses)	117
Periodo transcurrido (meses)	82
Opción de compra	243.600
Coste a origen	1.083.847
Gastos a distribuir en varios ejercicios	80.715
Administraciones Públicas a largo plazo	117.040
Otros acreedores a largo plazo	641.128
Otras deudas a corto plazo	207.408
Vencimiento última cuota	año 2002

Las adiciones más significativas dentro del epígrafe de Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero, excluidas de las nuevas incorporaciones al conjunto consolidado, corresponden a 81 millones de pesetas de Radiotrónica, S.A. por la adquisición de maquinaria para la realización de las obras que se están ejecutando por el establecimiento permanente de Marruecos. El resumen de dicho principal contrato de arrendamiento financiero es el siguiente:

	<u>31.12.99</u>
Duración del contrato (meses)	36
Periodo transcurrido (meses)	3
Coste a origen	80.772
Opción de compra	2.397
Pagado en el ejercicio	8.340
Pendiente de pago:	
Largo plazo	56.328
Corto plazo	22.784
Vencimiento última cuota	8-9-02

Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo corresponden principalmente a los grupos ENA y Comelta por importes de coste de 928 y 747 millones de pesetas respectivamente.

En el grupo ENA recogen los costes incurridos en proyectos relacionados principalmente con sistemas de control de tráfico ferroviario, de telecomunicaciones ferroviarias, el desarrollo de nuevos productos en el área de transportes, así como proyectos relacionados con telefonía, o el desarrollo de distintas versiones de TRI (Terminaciones de red para línea digital de servicios integrados).

El grupo Comelta recoge principalmente los costes incurridos en el diseño de máquinas expendedoras de tickets, terminales de punto de venta, mecanismos para el control de las instalaciones de gas natural y diversos modelos de modems.

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas, excluidas de las nuevas incorporaciones al conjunto consolidado, corresponden básicamente, a la inversión realizada por el Grupo en el desarrollo de un "software" específico de ingeniería y diseño de redes de telecomunicaciones. Este "software" ha comenzado a comercializarse en 1999 en nuevos proyectos de diseño y gestión de redes de comunicación a través de la sucursal de Radiotrónica, S.A. en Colombia, para extenderse posteriormente a otros países. De acuerdo con las estimaciones de mercado realizadas, existen perspectivas razonables para la recuperación futura de los costes incurridos.

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	
<u>Coste</u>				
Terrenos y Construcciones	619.773	1.493.990	-	2.113.763
Instalaciones técnicas y maquinaria	803.281	717.279	(86.712)	1.433.848
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	549.214	1.351.488	(1.277)	1.899.425
Elementos de transporte	1.222.134	122.447	(45.497)	1.299.084
Equipos procesos información y otros	390.295	484.582	(8.494)	866.383
Total coste	3.584.697	4.169.786	(141.980)	7.612.503
<u>Amortización acumulada</u>				
Terrenos y Construcciones	46.068	456.091	-	502.159
Instalaciones técnicas y maquinaria	617.112	491.027	(25.678)	1.082.461
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	362.120	886.354	(1.276)	1.247.198
Elementos de transporte	1.081.557	2.234	(29.227)	1.054.564
Equipos para procesos de información y otros	137.422	343.238	-	480.660
Total amortización acumulada	2.244.279	2.178.944	(56.181)	4.367.042
Valor neto	<u>1.340.418</u>			<u>3.245.461</u>

Dentro de las adiciones se encuentran incluidos los bienes de inmovilizado material de las sociedades que en este ejercicio se han incorporado al perímetro de consolidación, principalmente de los grupos ENA y Comelta, siendo los costes y amortizaciones acumuladas incorporados de 3.383 y 1.818 millones de pesetas respectivamente.

La dotación a la amortización del ejercicio, de las inmovilizaciones materiales, ha ascendido a 361 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1999 el importe de los elementos totalmente amortizados asciende a 1.163 millones de pesetas, y corresponden totalmente a Radiotrónica, S.A.. Adicionalmente, cabe destacar que no existen elementos fuera de uso por valores netos significativos.

Es política de las sociedades formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos que puedan afectar a los elementos del inmovilizado material.

A continuación se indican el coste histórico y amortización acumulada de los saldos de Inmovilizaciones materiales que el Grupo Radiotrónica posee en el extranjero al 31 de diciembre de 1999, expresado en miles de pesetas:

	<u>Coste histórico</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor neto contable</u>
Terrenos y Construcciones	693.863	78.373	615.490
Instalaciones técnicas y maquinaria	428.198	240.814	187.384
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	544.382	411.896	132.486
Elementos de transporte	448.939	270.363	178.576
Equipos procesos información y otros	341.784	99.231	242.553
Total	<u>2.457.166</u>	<u>1.100.677</u>	<u>1.356.489</u>

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1999 han sido los siguientes:

	Miles de pesetas			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	
Créditos a largo plazo	395.198	5.347	(300.566)	99.979
Otras inmovilizaciones financieras	149.714	54.030	(43.023)	160.721
Administraciones Públicas (nota 5)	145.647	-	(28.607)	117.040
Total	<u>690.559</u>	<u>59.377</u>	<u>(372.196)</u>	<u>377.740</u>

Créditos a largo plazo

El epígrafe "Créditos a largo plazo" recoge 99,9 millones de pesetas correspondientes a Radiotrónica, S.A. por otras cuentas a cobrar sin un vencimiento definido y de los cuales 76,7 millones de pesetas corresponden a la propia sociedad en España.

Otras inmovilizaciones financieras

El saldo final del epígrafe "Otras inmovilizaciones financieras" corresponde básicamente a fianzas constituidas a largo plazo.

Administraciones Públicas a largo plazo

La totalidad del saldo final corresponde al impuesto sobre el valor añadido pendiente de devengo de los contratos de arrendamiento financiero suscritos por la sociedad dependiente Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. y cuyo vencimiento se produce en el año 2003.

8. ACCIONES PROPIAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

El movimiento del epígrafe de acciones propias de la sociedad dominante durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final
Acciones propias	-	696.243	(423.316)	272.927
Provisión para autocartera	-	(66.906)	-	(66.906)
Total	-	629.337	(423.316)	206.021

Desde junio hasta diciembre de 1999, Radiotónica, S.A. adquirió un total de 275.698 acciones propias, por un importe total de 696 millones de pesetas aproximadamente. Las ventas realizadas antes del 31 de diciembre de 1999, fueron 163.845 títulos, por un importe de 442 millones de pesetas, lo que produjo un beneficio de 19 millones de pesetas, y quedando por lo tanto a dicha fecha 111.853 acciones propias, a un valor de coste medio de 273 millones de pesetas aproximadamente.

Estos títulos han sido vendidos durante febrero de 2000, aplicando un criterio de valoración FIFO, produciéndose una pérdida neta de 67 millones de pesetas, y habiéndose procedido a efectuar al cierre del ejercicio la correspondiente corrección valorativa por la citada cuantía.

9. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

Los movimientos y el detalle de sociedades que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 1999 son los siguientes, expresados en miles de pesetas:

Sociedad tenedora	Saldo inicial	Adiciones y dotaciones	Retiros	Saldo final
<u>Coste</u>				
Radiotrónica do Brasil, Ltda.	814.602	-	-	814.602
Radiotrónica de Argentina, S.A.	253.106	-	-	253.106
Tecder de Argentina, S.A.	-	39.000	-	39.000
ENA Telecomunicaciones, S.A.	-	568.045	-	568.045
Comelta, S.A.	-	44.517	-	44.517
Total	1.067.708	651.562	-	1.719.270
<u>Amortización acumulada</u>				
Radiotrónica do Brasil, Ltda.	(130.688)	(25.270)	-	(155.958)
Radiotrónica de Argentina, S.A.	(16.874)	(12.655)	-	(29.529)
Tecder de Argentina, S.A.	-	(2.771)	-	(2.771)
ENA Telecomunicaciones, S.A.	-	(18.935)	-	(18.935)
Comelta, S.A.	-	-	-	-
Total	(147.562)	(59.631)	-	(207.193)
Reducción por diferencias de cambio	(102.907)	(104.051)	-	(206.958)
Valor neto	817.239			1.305.119

El importe de 104.051 miles de pesetas de Reducción por diferencias de cambio del ejercicio, corresponde a la variación en el tipo de cambio de cierre aplicado a los activos de Radiotrónica do Brasil, Ltda..

Las principales adiciones al Fondo de comercio de consolidación corresponden a las adquisiciones de participación en el grupo ENA Telecomunicaciones por parte de Radiotrónica, S.A.

Durante el ejercicio 1999 se ha variado el criterio de amortización del fondo de comercio de consolidación, al estimarse que dicho plazo representa más adecuadamente la proyección temporal de la contribución del fondo de comercio a los resultados de las respectivas sociedades dependientes. El efecto de este cambio ha supuesto un menor gasto de 59 millones de pesetas, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

10. EXISTENCIAS

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.783.818
Productos en curso y semiterminados	1.165.977
Obra ejecutada pendiente de facturar	8.348.376
Anticipos a proveedores	<u>1.384.377</u>
Total	<u>13.682.548</u>

11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El movimiento del epígrafe de inversiones financieras temporales durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Salidas</u>	<u>Saldo final</u>
Depósitos y fianzas	255.629	343.106	(255.629)	343.106
Otros créditos a corto plazo	-	300.015	-	300.015
Otras inversiones financieras	<u>88.934</u>	<u>1.107.690</u>	<u>(88.934)</u>	<u>1.107.690</u>
Total	<u>344.563</u>	1.750.811	(344.563)	<u>1.750.811</u>

Depósitos y fianzas

Los depósitos y fianzas corresponden principalmente a las retenciones que se efectúan por las empresas contratistas de Radiotrónica, S.A.. La recuperación de los mismos se efectúa a la finalización de los contratos.

Otros créditos

Radiotrónica, S.A. firmó en 1997 un acuerdo con la Generalitat de Cataluña para aplazar el cobro de la deuda que ésta tenía pendiente, así como sus correspondientes intereses.

Al 31 de diciembre de 1999 quedan pendientes los siguientes importes de principal e intereses, con vencimiento durante el año 2000:

	<u>Miles de pesetas</u>
Principal	277.792
Intereses	<u>22.223</u>
Total	<u>300.015</u>

Estos importes se encuentran incluidos, en la medida en que corresponde, en los epígrafes "Otros créditos a corto plazo" e "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación consolidado, según corresponden a su vencimiento y a los intereses pendientes de devengo, respectivamente.

Por otra parte, Radiotónica, S.A. financió el cobro de los anteriores importes mediante una cesión de crédito a una entidad financiera y, la obtención de una línea de crédito con los mismos vencimientos que los mencionados anteriormente. Los importes dispuestos de la línea de crédito se encuentran incluidos en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" a corto plazo del balance de situación consolidado adjunto.

Asimismo, el epígrafe "Tesorería" del balance de situación consolidado incluye un importe de 38 millones de pesetas, depositadas en concepto de fianza sobre la póliza concedida.

12. FONDOS PROPIOS

Los movimientos producidos en el epígrafe de "Fondos propios" durante el ejercicio 1999, han sido los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>						
	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Prima Emisión</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Otras reservas de la sociedad dominante</u>	<u>Reservas en Sociedades Consolidadas</u>	<u>Diferencias de conversión</u>	<u>Resultados</u>
Saldo inicial	2.413.125	3.298.750	321.750	(2.045.038)	773.494	(530.792)	801.563
Redenominación a Euros	(4.470)	-	-	4.470	-	-	-
Ampliación de capital	241.313	2.654.437	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado	-	-	33.001	300.007	457.739	10.816	(801.563)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	179.654	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	3.156
Saldo final	<u>2.649.968</u>	<u>5.953.187</u>	<u>354.751</u>	<u>(1.740.561)</u>	<u>1.231.233</u>	<u>(340.322)</u>	<u>3.156</u>

Capital Suscrito

El capital social de Radiotrónica, S.A. está formado por 15.926.625 acciones nominativas ordinarias, de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El Consejo de Administración de Radiotrónica, S.A. el 29 de enero de 1999 acordó un aumento del capital social en la cantidad de 241.312.500 pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación de 482.625 acciones ordinarias nuevas, de 500 pesetas de valor nominal cada una. Dichas acciones se emitieron con una prima de emisión de 5.500 pesetas por acción, lo que representó un importe efectivo total de 2.895.750.000 pesetas (capital más prima de emisión). Este aumento de capital, cuyo folleto informativo fue objeto de verificación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 9 de marzo de 1999, fue suscrito y desembolsado íntegramente.

El Consejo de Administración de Radiotrónica, S.A. celebrado el 31 de mayo de 1999 acordó la redenominación a euros del capital social de Radiotrónica, S.A. lo que supuso una disminución del capital social en 4.470.073 pesetas. Dicha disminución ha sido registrada contra reservas (ver apartado "Otras reservas"). El importe en euros del capital social quedó fijado en esa fecha en 15.926.625 euros, representados en 5.308.875 acciones de 3 euros de valor nominal cada una.

Posteriormente la Junta General de Accionistas de Radiotrónica, S.A. celebrada el 28 de Junio de 1999 acordó un "Split" mediante la reducción del valor nominal de las acciones de 3 euros a 1 euro cada una, con el consiguiente ajuste en el número de acciones.

No hay ningún accionista de Radiotrónica, S.A. que haya comunicado una participación igual o superior al 10% del capital suscrito.

Radiotrónica, S.A. tiene admitidas a cotización oficial la totalidad de sus acciones en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

Prima de emisión

Procede de ampliaciones de capital realizadas en Radiotrónica, S.A.. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes no es posible el reparto de dividendos o reservas si, como consecuencia de ello, los fondos propios quedaran por debajo del capital social. Asimismo, el reparto queda limitado por el importe de los gastos de establecimiento pendientes de amortizar.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en España, 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. 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.

Otras reservas de la sociedad dominante

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Reserva para acciones propias de la sociedad dominante	206.021
Diferencias por ajuste del capital a euros	4.470
Resultados de ejercicios anteriores	(3.019.526)
Otras reservas	<u>1.068.474</u>
Total	<u>(1.740.561)</u>

Reserva para acciones propias de la sociedad dominante

Durante el año 1999 y, haciendo uso de las facultades concedidas en la Junta General de Accionistas de fecha 27 de junio de 1999, Radiotrónica, S.A. adquirió acciones propias, tal y como se indica en el apartado de "Acciones propias de la sociedad dominante".

Al 31 de diciembre de 1999 quedaban 111.853 títulos por un importe neto de 206 millones de pesetas. Las acciones adquiridas tienen un valor nominal de 1 euro cada una y representan el 0,7% del capital de Radiotrónica, S.A..

De acuerdo con el artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, Radiotrónica, S.A. ha procedido a constituir con cargo a las reservas voluntarias, la reserva por acciones propias, no siendo ésta disponible hasta su enajenación o amortización.

Diferencias por ajuste del capital a euros

Radiotrónica, S.A. realizó durante el ejercicio 1999 la redenominación del capital suscrito a euros, procediendo a contabilizar la reserva indisponible correspondiente a los redondeos entre pesetas y euros, como "Diferencias por ajuste del capital a euros", por importe de 4,4 millones de pesetas, tal como establece el Real Decreto 2814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las Normas sobre Aspectos Contables de la Introducción del euro.

Así mismo los planes elaborados por Radiotrónica, S.A. para la introducción del euro, no suponen una cuantía significativa.

Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas

El resto de reservas tienen carácter de disponibles, salvo por la restricción indicada en el apartado de "Prima de emisión".

Reservas en sociedades consolidadas y aportación a resultados

La composición del saldo de las cuentas de reservas en sociedades consolidadas por integración global y de los resultados atribuibles a las sociedades que conforman el conjunto consolidable, es la siguiente al 31 de diciembre de 1999:

Sociedad	Miles de pesetas	
	Reservas	Resultados
Comelta, S.A. y sociedades dependientes	-	52.065
ENA telecomunicaciones, S.A. y sociedades dependientes	-	336.420
Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A.	(126.441)	(137.511)
Radiotrónica de Argentina, S.A.	447.960	194.470
Radiotrónica de Chile, S.A. y sociedades dependientes	487.422	14.010
Radiotrónica del Perú, S.A.	78.047	17.023
Radiotrónica do Brasil y sociedades dependientes	346.719	(396.058)
Radiotrónica Maroc, S.A.	-	470
Radiotrónica Móviles de El Salvador, S.A. de C.V.	-	9.148
Radiotrónica Móviles de Guatemala, S.A.	-	18.929
Radiotrónica Portugal, Ltda.	-	16.962
Radiotrónica Regionales	(2.474)	(2.469)
Radiotrónica, S.A.	-	(120.303)
Total	<u>1.231.233</u>	<u>3.156</u>

Diferencias de conversión

La composición del saldo de la cuenta de diferencias de conversión atribuibles a la sociedad dominante, originadas por la conversión de los balances de sociedades extranjeras por el método de tipo de cambio de cierre, es la siguiente al 31 de diciembre de 1999, expresadas en miles de pesetas:

Sociedad	Saldo al 31.12.99
Radiotrónica de Argentina, S.A.	298.307
Radiotrónica de Chile, S.A. y sociedades dependientes	(148.194)
Radiotrónica del Perú, S.A.	(15.233)
Radiotrónica do Brasil, Ltda y sociedades dependientes	(351.925)
Radiotrónica Maroc, S.A.	175
Radiotrónica Móviles de El Salvador, S.A. de C.V.	648
Radiotrónica Móviles de Guatemala, S.A.	1.942
Sucursal de Radiotrónica, S.A. en Colombia	(126.042)
Total	<u>(340.322)</u>

13. SOCIOS EXTERNOS

El saldo incluido en este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas, y corresponde principalmente a las sociedades participadas por Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas atribuido a los socios externos representa la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades participadas principalmente por Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. en el resultado del ejercicio.

Las sociedades ajenas al grupo con participación igual o superior al 10% del capital social de las sociedades consolidadas, con su correspondiente grado de participación en las mismas, son las siguientes:

Accionistas	Sociedad participada	Porcentaje de participación	Saldo al 31.12.99
José Cordeiro Ramos	ENA Portugal Sistemas de Telecomunicações, S.A.	10	12.417
Compañía de Inversiones Industriales, S.A. CDS Ingeniería, S.A. Miguel Angel González, S.A.	Radiotrónica de Chile, S.A. Filiales del subgrupo Radiotrónica de Chile, S.A.	30 Radio CDS 50 Tecder 40	266.554 22.759
Alvaro Carrasco	Radiotrónica Móviles de El Salvador, S.A.	40	15.081
Alvaro Carrasco	Radiotrónica Móviles de Guatemala, S.A.	40	39.264
Servicios Gasistas, S.A.	Tecder do Brasil, Ltda.	50	31.957
Servicios Gasistas, S.A.	Tecder de Argentina, S.A.	50	48.720
	Total		<u>436.752</u>

El movimiento de la cuenta socios externos en el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo inicial	346.837
Diferencias de conversión atribuibles a socios externos (Chile)	4.562
Incorporaciones al perímetro de consolidación:	
Tecder do Brasil, Ltda.	10.992
ENA Portugal de Sistemas de Telecomunicações, S.A.	10.849
Tecder de Argentina, S.A.	44.933
Resultados del ejercicio:	
ENA Portugal de Sistemas de Telecomunicações, S.A.	1.569
Radio CDS (Chile)	(69.954)
Tecder Grupo Radiotrónica (Chile)	3.691
Radiotrónica de Chile, S.A.	6.003
Radiotrónica Móviles de El Salvador, S.A.	14.549
Radiotrónica Móviles de Guatemala, S.A.	37.971
Tecder do Brasil, Ltda.	20.964
Tecder de Argentina, S.A.	3.786
Saldo final	<u>436.752</u>

14. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente, expresado en miles de pesetas:

	<u>Importe</u>
Saldo inicial	136.312
Adiciones	13.446
Traspaso a resultados	<u>(54.475)</u>
Saldo final	<u>95.283</u>

En este epígrafe se incluyen, entre otros, los ingresos financieros de Radiotrónica, S.A. motivados por la deuda de la Generalitat de Cataluña, tal como se indica en el apartado de "Inversiones financieras temporales" y los cuales se imputan en función de un criterio financiero.

15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente, expresado en miles de pesetas:

	<u>Importe</u>
Saldo inicial	232.059
Al incorporarse Comelta, S.A.	351.140
Dotaciones corrientes	12.949
Dotación extraordinaria	900.000
Reversiones	<u>(169.336)</u>
Saldo final	<u>1.326.812</u>

16. ACREEDORES COMERCIALES

Dentro del epígrafe de acreedores comerciales se recoge la cuenta de "Anticipos recibidos por pedidos", que recoge mayoritariamente los importes cobrados en la Sucursal de Radiotrónica, S.A. en Colombia por anticipo sobre los proyectos en curso.

17. DEUDAS NO COMERCIALES

La composición por conceptos de las deudas no comerciales al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente, expresada en miles de pesetas:

a) Deudas a corto plazo

	<u>Saldo al 31.12.99</u>
Administraciones públicas	1.090.575
Remuneraciones pendientes de pago	324.882
Desembolsos pendientes sobre acciones	403.965
Acreedores diversos	<u>2.199.100</u>
Total	<u>4.018.522</u>

Los "Desembolsos pendientes sobre acciones" corresponden principalmente, al desembolso pendiente sobre el 50% de la adquisición de la totalidad de las acciones de Comelta, S.A., adquiridas en el presente ejercicio. Este 50% ha sido aplazado en su pago hasta el cumplimiento de un año de la fecha de contrato de compraventa (octubre del 2000), devengando un tipo de interés establecido en función del EURIBOR a un año. Los intereses devengados y no pagados se registran junto con los de las entidades de crédito.

Las principales aportaciones al saldo de "Acreedores diversos" corresponden a las siguientes sociedades consolidadas:

	<u>Saldo al 31.12.99</u>
Radiotrónica do Brasil, Ltda.	757.064
Sucursal de Radiotrónica, S.A. en Colombia	666.211
Radiotrónica Móviles de Guatemala, S.A.	298.304
Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. (Arrendamiento financiero a corto plazo) (nota 5)	207.408
Comelta, S.A.	129.015
Radiotrónica Portugal, C.R.C.P. Ltda.	94.600
Otras sociedades	<u>46.498</u>
Total	<u>2.199.100</u>

b) Deudas a largo plazo

	<u>Saldo al 31.12.99</u>
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	4.736.345
Otros acreedores	<u>1.625.475</u>
Total	<u>6.361.820</u>

Radiotrónica S.A. tiene firmado desde el 29 de diciembre de 1998 un Crédito Sindicado por importe de 6.000 millones, cuyo tipo de interés será el MIBOR más un margen variable entre el 1.25% y el 0.5% en función del cumplimiento de determinados ratios financieros. El vencimiento es el 29 de diciembre de 2003, con cancelaciones parciales trimestrales.

La parte de este crédito pendiente de pago con vencimiento a largo plazo son 4.236 millones de pesetas, y la parte con vencimiento a corto plazo 1.411 millones de pesetas.

Dicho crédito tiene aparejadas una serie de obligaciones consistentes principalmente en:

- 1) no disponer ni segregar de activos fijos materiales o inmateriales, sin convertirlos inmediatamente en activos del mismo tipo.
- 2) no gravar los bienes y derechos sin consentimiento previo de las entidades concedentes.
- 3) remitir al Agente, dentro de los 181 días siguientes a la finalización de cada ejercicio, el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias auditadas del Acreditado y de su grupo consolidado aprobados por la Junta General de Accionistas, así como el valor de una serie de ratios financieros.
- 4) información sobre los nuevos contratos que se celebren dentro de su giro social.
- 5) ampliación del capital social de Radiotrónica, S.A. por encima de 2.000 millones de pesetas antes del 30 de junio de 1999 (ya realizada).
- 6) creación de una cuenta corriente bancaria que no podrá ser cancelada por Radiotrónica, S.A. hasta que no se halla extinguido la totalidad de las obligaciones de pago por principal, intereses, comisiones, gastos y otros conceptos. Radiotrónica, S.A. deberá abonar en dicha cuenta la totalidad de los ingresos percibidos en virtud de los contratos pignorados por el contrato de préstamo y no podrá disponer el efectivo depositado en dicha cuenta, salvo en la parte que exceda al saldo equivalente a la suma del importe de la amortización correspondiente a las dos fechas de amortización siguientes a la fecha en la que se quiera disponer de los fondos. Dicha cuenta corriente se encuentra en el Deutsche Bank y tiene un saldo de 717,7 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999. El saldo medio indisponible oscila entorno a los 450 millones de pesetas.
- 7) prenda sobre la totalidad del saldo de la cuenta corriente bancaria anterior con un importe máximo de 9.000 millones de pesetas.

- 8) pignoración de una serie de derechos de cobro que, en favor de Radiotrónica, S.A., se derivan de una serie de contratos actuales firmados por la misma hasta un importe máximo y conjunto para todas ellas de 9.000 millones de pesetas. En la actualidad dicha pignoración se materializa en la realización de todos los cobros de Telefónica de España, S.A., RENFE y otros clientes menores, a través de la cuenta corriente mencionada anteriormente, al objeto de garantizar al banco el cumplimiento de las condiciones y obligaciones de pago.
- 9) no se pueden repartir dividendos, ni reducir el capital social por encima de determinados límites.

La sociedad dependiente Comelta, S.A. posee también un préstamo para el cual tiene cedida en garantía hipotecaria la instalación fabril de Barcelona, cuyo coste en libros es de 1.200 millones de pesetas. En la actualidad el capital pendiente de amortización asciende a 459 millones de pesetas.

En cuanto a la composición de "Otros acreedores" fundamentalmente corresponde al remanente pendiente de desembolso consecuencia de la suspensión de pagos de Comelta, S.A. del ejercicio 1993, por importe de 709 millones de pesetas, y el saldo a largo plazo pendiente de pago del arrendamiento financiero contratado por Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. cuyo saldo a largo plazo asciende a 641 millones de pesetas (nota 5).

c) Deudas con entidades de crédito clasificadas por año de vencimiento

	2000	2001	2002	2003	2004 y siguientes
Deudas con entidades de crédito	10.019.350	1.566.976	1.526.057	1.528.456	114.856

d) Deudas no comerciales en moneda extranjera

Las deudas no comerciales en moneda extranjera, incluidas en los epígrafes anteriores, se desglosan a continuación:

	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores a largo plazo
Reales brasileños	1.915.324	1.128.533
Pesos argentinos	18.645	-
Pesos chilenos	1.569.280	-
Quetzales guatemaltecos	22.068.636	-
Sol peruano	-	119.052

e) Préstamos y pólizas de créditos

	Préstamos	Créditos		Limite total
		Dispuesto	Disponible	
Largo plazo:				
Radiotrónica, S.A.	-	4.236.000	-	4.236.000
Comelta, S.A.	459.426	-	-	-
Radiotrónica do Brasil, Ltda.	40.919	-	-	-
	<u>4.736.345</u>			<u>4.236.000</u>

	Préstamos, descuento y otros	Créditos		Limite total
		Dispuesto	Disponible	
Corto plazo:				
Radiotrónica, S.A.	-	4.779.538	(268.338)	4.511.200
Comelta, S.A.	2.294.195	1.241.872	842.128	2.084.000
Radiotrónica do Brasil, Ltda.	-	136.205	39.561	175.766
ENA Telecomunicaciones, S.A.	-	597.845	230.215	828.060
Radiotrónica de Chile, S.A.	-	492.857	436.943	929.800
Radiotrónica de Argentina, S.A.	3.069	-	-	-
Radiotrónica Móviles de Guatemala, S.A.	-	473.769	-	-
Total		<u>10.019.350</u>	<u>1.280.509</u>	<u>8.528.826</u>

18. SITUACION FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se calcula, en cada sociedad, 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. No existe por lo tanto régimen de tributación consolidado con la sociedad dominante.

Conciliación estimada del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1999, expresada en miles de pesetas:

	<u>31.12.99</u>
1. Resultado contable consolidado	21.735
2. Diferencias Permanentes	
- Ajustes consolidación	(451.826)
- Impuesto sobre Sociedades, devengado	254.909
- Gastos no deducibles	
• aumentos	176.089
• disminuciones	(80.000)
3. Diferencias Temporales	
• aumentos corrientes	2.799
• aumentos provisión extraordinaria	900.000
• disminuciones	(17.542)
• compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-
4. Base imponible (Resultado fiscal)	<u>806.164</u>

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1999 corresponde principalmente a Radiotrónica de Argentina, S.A. por importe de 143 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1999 para la sociedad dominante, se mantienen abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios desde la fecha de su presentación.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, Radiotrónica, S.A. está en proceso de inspección tributaria, y a juicio de los administradores, estiman no se producirán pasivos significativos para la misma.

El Grupo ha generado bases imponibles negativas, hasta la fecha de presentación del último Impuesto sobre Sociedades, por importe de 1.942 millones de pesetas, que podrán ser compensadas hasta el año 2008. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1999 las cuotas líquidas pendientes de compensación por impuestos pagados en el extranjero (deducción por doble imposición) se desglosan a continuación:

<u>Año límite de compensación</u>	<u>Miles de pesetas</u>
2000	136.579
2003	250.264
2004	565.989
2005	143.706
2006	<u>4</u>
Total	<u>1.096.542</u>

El Grupo no ha registrado créditos fiscales por ninguno de los conceptos anteriores.

19. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Los avales prestados por Radiotrónica S.A. ante distintos organismos públicos y clientes al 31 de diciembre de 1999 ascienden a 2.990 millones de pesetas.

La mayor parte de éstos corresponden a avales prestados para garantizar el buen fin de la ejecución de las obras.

En opinión de los administradores de las sociedades, en caso de existir algún pasivo contingente no identificado en relación con estos avales, el mismo no tendría un efecto significativo sobre estas cuentas anuales consolidadas.

20. INGRESOS Y GASTOS

Ventas

Una parte importante de las ventas del Grupo Radiotrónica se realizan a Telefónica de España y sus sociedades filiales en los diferentes países.

Por motivos de estrategia comercial y por los perjuicios que pudiera ocasionar, haciendo uso de la posibilidad recogida en el Plan General de Contabilidad vigente no se detalla la distribución del importe neto de la cifra de negocios por actividades y mercados geográficos.

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, respecto de la peseta, llevadas a cabo en el ejercicio 1999, expresadas en miles de pesetas, han sido las siguientes:

	<u>Importe</u>
Importe neto de la cifra de negocio	17.866.745
Otros ingresos de explotación	47.892
Consumos y otros gastos externos	3.919.217
Gastos de personal	1.815.370
Otros gastos de explotación	4.463.908

Gastos financieros

El desglose de este epigrafe al 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Bancarios	600.923
Comerciales	426.511
Total	<u>1.027.434</u>

Los gastos financieros bancarios corresponden principalmente a Radiotrónica, S.A. por importe aproximado de 400 millones de pesetas, mientras que los gastos financieros comerciales se reparten principalmente entre Radiotrónica, S.A. y Radiotrónica do Brasil, Ltda. Por importes de 142 y 179 millones de pesetas respectivamente.

Gastos e ingresos extraordinarios

Los gastos e ingresos extraordinarios más significativos incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1999 son los siguientes:

	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>
Provisión extraordinaria para la adecuación de la estructura productiva	900.000	-
Provisión acciones propias de la sociedad dominante	66.906	-
Indemnizaciones al personal	60.114	-
Liquidaciones complementarias seguros	31.218	
Beneficio en ventas de acciones propias	-	19.504
Subvención extraordinaria Ministerio Trabajo	-	38.661
Cancelación provisiones en Comelta. S.A.	-	53.441
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos	-	80.000
Otros temas	38.220	19.268
	<u>1.096.458</u>	<u>210.874</u>
Total		

Los Administradores de Radiotrónica, S.A han decidido dotar una provisión extraordinaria genérica de 900 millones de pesetas con el objetivo de atender principalmente los planes de formación, reubicación de personal y racionalización de la cartera de pedidos. Con ello se pretende adecuar la estructura productiva y de gestión, en función de las nuevas estrategias empresariales que quiere acometer el Grupo.

Dichas estrategias empresariales han sido definidas como consecuencia de las adquisiciones de las sociedades industriales fabricantes de tecnología ENA Telecomunicaciones, S.A. y Comelta. S.A. y de la fusión con el grupo audiovisual de Televisión y Sonido Telson, S.A..

21. PERSONAL

El número medio de personas empleadas en el ejercicio 1999 distribuido por categorías fue el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Número medio de empleados</u>
Técnicos titulados	192
Técnicos no titulados	73
Personal administrativo	275
Personal de obra	1.961
Total	<u>2.501</u>

22. RETRIBUCIONES Y PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Las remuneraciones, en concepto de sueldos y dietas, devengadas y/o satisfechas durante el ejercicio 1999 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Radiotrónica, S.A. han sido 68 millones de pesetas, de los cuales 30 millones de pesetas corresponden a dietas del Consejo de Administración y 38 millones de pesetas corresponden a remuneraciones y sueldos.

Al 31 de diciembre de 1999 no había ningún anticipo ni crédito concedido ni obligaciones por seguro de vida ni planes de pensiones con ningún miembro del Consejo de Administración de la sociedad dominante.

23. "EFECTO 2000"

Los Administradores no tienen conocimiento de que se haya producido efecto adverso alguno en los sistemas y operaciones de las sociedades del Grupo como consecuencia del Efecto 2000, ni prevén que se produzcan efectos adversos significativos en el futuro.

24. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 18 de febrero de 2000 el Consejo de Administración de Radiotrónica, S.A. acordó iniciar el proceso de fusión por absorción de Cartera Telson, S.A., cuyo principal activo se encuentra constituido por la inversión en el 100% del capital de Televisión y Sonido Telson, S.A..

La base del preacuerdo sería considerar como ecuación de canje adecuada, la que el patrimonio resultante de la fusión estuviese constituido en un 60% por los actuales activos de Radiotrónica, S.A. y en un 40% por los de Cartera Telson, S.A., es decir, los actuales accionistas de Radiotrónica, S.A. quedarían propietarios de un 60% del capital social resultante de la fusión, quedando el 40% en propiedad de los accionistas de Cartera Telson, S.A..

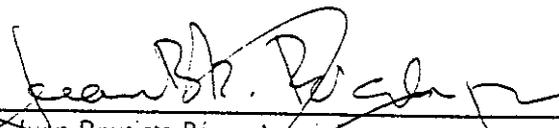
Durante el período transcurrido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2000, Radiotrónica, S.A. ha comprado 822.032 acciones propias, por un importe total de 1.563 millones de pesetas. Con anterioridad a la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, han sido vendidas en su totalidad, produciéndose un beneficio de 149 millones de pesetas aproximadamente.

En enero de 2000 se ha constituido la filial Radiotrónica de México, S.A. con el objeto de desarrollar los mercados de telefonía móvil y de gas en dicho país. Los contratos para la realización de ambas actividades ya están firmados y el inicio de actividad de dicha filial está previsto para el presente año 2000.

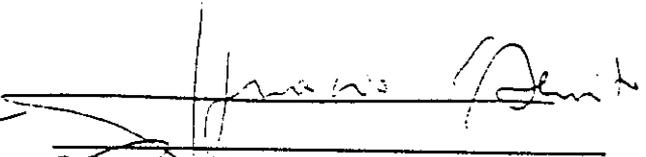
Por último mencionar que durante el ejercicio 2000 Radiotrónica, S.A. está procediendo a la constitución de diferentes filiales en el extranjero, en aquellos países en los cuales tiene contratos para la ejecución de obras.

DILIGENCIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

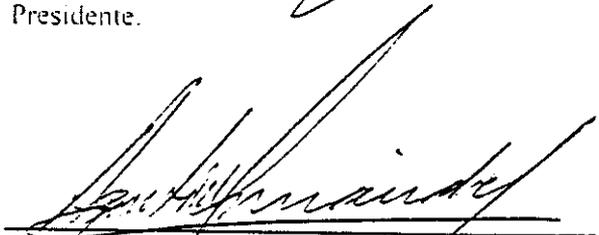
Los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Radiotrónica, S.A., en su reunión de 30 de marzo de 2000, han formulado la Memoria adjunta del Grupo Radiotrónica correspondiente al ejercicio 1999.



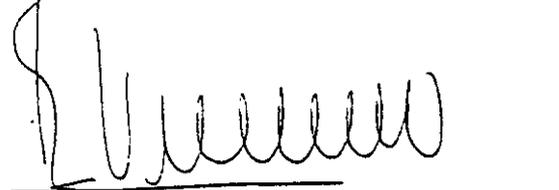
D. Juan Bautista Pérez Aparicio
Presidente.



D. Ignacio de Benito Secades
Consejero Delegado



D. Agustín Fernández Muñoz
Consejeros



D. Eduardo Velasco Cabredo
Consejero



D. Juan Manuel López Benjumea
Caja Ahorros de San Fernando de Sevilla y Jerez
Consejero



D. Jaime Urquijo Chacón
Consejero



D. Carlos Peña Boda
Consejero



D. Manuel Nó Sánchez
Consejero

ANEXO I

**Sociedades del perímetro y conjunto
consolidable al 31 de diciembre de 1999**

Nombre de la sociedad	Dirección	Año de Constitución	% de dominio		Miles de Pesetas
			Directo	Indirecto	Coste neto en Libros de la matriz
Radiotrónica de Cataluña, S.A.	C/ Travessera de Gracia, 30 Barcelona	1998	100		10.000
Radiotrónica de Galicia, S.A.	Pol. Pocomaco. Parcela C-4 Nave 4. A Coruña	1998	100		10.000
Radiotrónica de Canarias, S.A.	C/ Agaete Esq. Arbejales, 0 Las Palmas de Gran Canaria	1998	100		10.000
Radiotrónica del Sur, S.A.	Plaza Puerta de Jerez, 2 Sevilla	1998	100		10.000
Radiotrónica Centro, S.A.	Avda. De Leganés Km. 1,700 Alcorcón (Madrid) España	1999	100		10.000
Radiotrónica Levante, S.A.	C/ Gremio Boneteros, 3 Palma de Mallorca	1999	100		10.000
Compañía Electrónica de Técnicas Aplicadas, S.A. (Comeltra)	Ctra. Fuencarral, km. 15,7 Alcobendas (Madrid) España	1976	100		703.000
ENA Telecomunicaciones, S.A.	C/ San Rafael, 14 Alcobendas (Madrid) España	1939	100		850.000
Radiotrónica do Brasil, Ltda.	Rua Lopes Amaral, 87 VilaOlimpia-CEP 04544-000 Sao Paulo (Brasil)	1996	100		862.745
Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. (PST)	Avda. De Leganés Km. 1,700 Alcorcón (Madrid) España	1988	100		116.164
Radiotrónica Móviles de Guatemala, S.A.	14 Calle 3-51 Zona 10 Edificio Murano Cortes Oficina 1003 Guatemala 01010	1999	60		1.618
Radiotrónica Móviles de El Salvador, S.A. DE C.V.	Bulevar Constitución Lote nº 6 Casa nº 450 Colonia Escalón San Salvador (El Salvador)	1999	60		1.276
Radiotrónica Maroc, S.A.	Avenue An-Nakhil Hay-Riad (Rabat) Marruecos	1999	99,7		48.761
Radiotrónica Portugal, C.R.C.P. Ltda.	Rua Tierno Galván De. Amoreiras Torre 3 4º andar Escrit 409/1070-274 Lisboa	1999	100		816
Otras					593
TOTAL INVERSIONES en la sociedad dominante					<u>2.644.973</u>

Otras participaciones					
<u>Filiales de Comelta</u>					
Comelta Distribución, S.L.	Idem. Comelta	1999			
Escandia Inmobiliaria, S.L.	Idem. Comelta	1999	100		121.160
Circe Inmobiliaria, S.L.	Idem. Comelta	1999	99,8		509
Comdist Portugal, Lda.	Rua St. Tomé, 17-Prior Velho 2685 Sacavem (Lisboa) Portugal	1999	99,8 95		509 332
<u>Filiales de E.N.A.</u>					
ENATel, S.A.	Idem. E.N.A. Telecomun.	1968		100	344.410
EN.A Tráfico, S.A.	Idem. E.N.A. Telecomun.	1983		100	-
EN.A Portugal Sistemas de Telecomunicações, S.A.		1995		90	97.605
<u>Filiales de R. do Brasil:</u>					
Constructora Radar, Ltda.	Idem. Radiotrónica de Brasil	1975		100	1.015.010
Tecder do Brasil, Ltda.	Idem. Radiotrónica de Brasil	1998		50	31.957
<u>Filiales de PST</u>					
• Radiotrónica del Perú, S.A.	C/ Mártir Olaya, 129 Miraflores-Lima 18 Perú	1994		100	242.790
• Radiotrónica de Argentina, S.A.	C/ La Habana, 370 1603 Villa Martelli Buenos Aires - Argentina	1992		100	555.297
<u>Filiales de R. de Argentina:</u>					
Tecder de Argentina, S.A.	Idem Radiotrónica Argentina	1998		100	69.783
• Radiotrónica de Chile, S.A.	C/ Vargas Buston, 760 Santiago de Chile Chile	1989		70	144.338
<u>Filiales de R. de Chile:</u>					
Tecder Grupo Radiotrónica, S.A.	Idem. Radiotrónica de Chile	1997		60	2.073
Radio CDS, S.A.	Idem. Radiotrónica de Chile	1997		50	1.727
<u>Filiales de Radio RDS:</u>					
Tribatronic, S.A.	C/ Vitacura, 2771 Santiago de Chile Chile	1998		38	-
<u>A.I.E.</u>					
Raderbeem, A.I.E.	Avda. Leganés km. 1,7 Alcorcón (Madrid) España	1999		50	50.000

**INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADO DEL
EJERCICIO 1999**

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 1999

El volumen de la cifra de ingresos total del Grupo Radiotrónica se ha situado en 32.708 millones de pesetas, con un incremento de 6.826 millones de pesetas, lo que representa un 26% sobre la misma cifra del ejercicio anterior. Las medidas de diversificación geográfica y de actividades adoptadas por la compañía, así como la evolución positiva de su actividad en España, han permitido sortear los efectos negativos de la crisis vivida en la primera mitad del año en Latinoamérica y en especial en países como Brasil, Colombia y Chile en los que los volúmenes de actividad e inversión están volviendo lentamente a la normalidad.

Es importante señalar que el beneficio de explotación de España se ha situado en 735 millones de pesetas, alcanzando un 6,5 % de la cifra de ingresos de la compañía. Dicho margen se ha incrementado prácticamente en un punto porcentual gracias a la reestructuración de costes y procesos de trabajo realizada durante 1998 y 1999, y pese a la disminución de precios derivada del nuevo contrato trianual con Telefónica firmado durante el primer semestre de 1.999.

El beneficio de explotación del Grupo se ha visto afectado negativamente por los resultados, inferiores a los esperados, obtenidos en Brasil y Colombia. Ello ha sido debido en el caso de Brasil a la crisis económica local y la macrodevaluación del real y, en el caso de Colombia, a la transición entre los anteriores contratos de la compañía, ya prácticamente finalizados, y el nuevo contrato firmado con la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá. La estabilización de estos mercados y la normalización en la ejecución de los proyectos, ya iniciada en el segundo semestre de 1.999, han comenzado a generar mejores resultados para el Grupo. Estimamos que esta recuperación continuará durante los próximos ejercicios.

De igual forma, durante 1.999, el Grupo Radiotrónica ha constituido filiales y comenzado actividad en países como Guatemala, El Salvador, Marruecos y Portugal como parte de la estrategia de ampliación de su plataforma geográfica. Es evidente que el inicio de actividades en un país, requiere un nivel de inversión relevante y ello hace sufrir porcentualmente el beneficio de explotación a pesar de obtener resultados positivos en todos estos países. La continuación de actividades en estos países, generará superiores márgenes porcentuales y absolutos ya a partir del ejercicio 2.000.

Durante 1999, el Grupo Radiotrónica ha iniciado un proceso de expansión de sus objetivos estratégicos mediante la adquisición de la Agrupación Industrial ENA y de Comelta, dos grupos fabricantes de tecnología. Dichas compañías, con un mercado fundamentalmente español, han de permitir, mediante un importante desarrollo comercial iniciado en 1999 en la base geográfica que ya posee Radiotrónica, la rápida introducción de sus productos en los proyectos, presentes y futuros, en los que el Grupo participa.

Como consecuencia de estas adquisiciones, la sociedad ha realizado fuertes inversiones en investigación y desarrollo. Dichas inversiones se refieren fundamentalmente a productos aplicables en los sectores de actividad tradicional del Grupo y que incrementarán significativamente el valor añadido final aportado a los clientes.

Con fecha 18 de febrero de 2000 el Consejo de Administración de Radiotrónica, S.A. acordó iniciar el proceso de fusión por absorción de Cartera Telson, S.A., cuyo principal activo se encuentra constituido por la inversión en el 100% del capital de Televisión y Sonido Telson, S.A.. Dicha fusión se enmarca en uno de los sectores con mayor proyección en el sector de las telecomunicaciones como parte de la estrategia de mercado global y diversificación del Grupo.

La base del preacuerdo sería considerar como ecuación de canje adecuada, la que el patrimonio resultante de la fusión estuviese constituido en un 60% por los actuales activos de Radiotrónica, S.A. y en un 40% por los de Cartera Telson, S.A., es decir, los actuales accionistas de Radiotrónica, S.A. quedarían propietarios de un 60% del capital social resultante de la fusión, quedando el 40% en propiedad de los accionistas de Cartera Telson, S.A..

Con motivo de esta expansión de carácter estratégico debida a la adquisición de estas dos compañías industriales fabricantes de tecnología y del inicio del proceso de fusión con el Grupo de Televisión y Sonido Telson, la compañía ha decidido dotar con cargo a gastos extraordinarios una provisión de 900 millones de pesetas con los objetivos principales de racionalizar su cartera de pedidos, acometer fuertes planes de formación de personal y reubicación y racionalización de la estructura del Grupo.

El resultado del ejercicio al nivel consolidado del Grupo excluyendo el efecto extraordinario de la provisión citada anteriormente, ha evolucionado positivamente desde una cifra de 801 millones en 1998 a 903 en el presente ejercicio, lo que representa un incremento del 13%. Dicho incremento ha sido fundamentalmente debido a la creciente e intensa actividad comercial y productiva, desarrollada tanto en los sectores tradicionales de la compañía como en nuevos mercados y actividades. Asimismo, la reestructuración financiera, producida debido a la formalización de un crédito sindicado a largo plazo de 6.000 millones de pesetas y la ampliación de capital llevada a cabo en el primer semestre del ejercicio por valor de 2.895 millones de pesetas, ha producido

una fuerte presión a la baja de los costes financieros de la compañía, dotando a la sociedad de una sólida estructura financiera para acometer sus planes de futuro.

El Grupo ha realizado durante los años 1999 y 2000 operaciones con acciones propias como se detalla en la Memoria de las Cuentas Anuales. Dichas operaciones, facultadas por la Junta General de Accionistas de Junio de 1999 han estado encaminadas a facilitar a los inversores volúmenes adecuados de liquidez y profundidad del valor y minimizar los desequilibrios temporales que existen entre oferta y demanda.

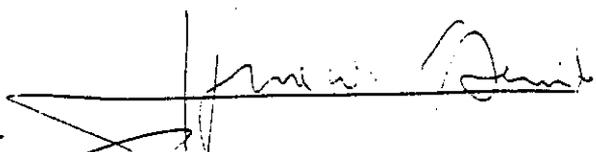
En enero de 2000 se ha constituido la filial Radiotrónica de México, S.A. con el objeto de desarrollar los mercados de telefonía móvil y de gas en dicho país. Los contratos para la realización de ambas actividades ya están firmados y el inicio de actividad de dicha filial se ha realizado en el presente año 2000.

DILIGENCIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

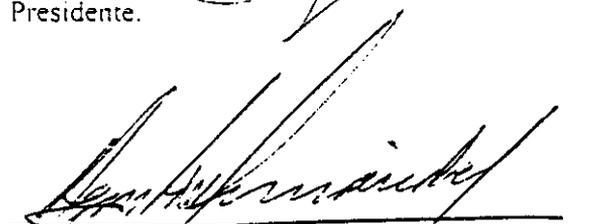
Los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Radiotrónica, S.A., en su reunión de 30 de marzo de 2000, han formulado el Informe de Gestión adjunto del Grupo Radiotrónica correspondiente al ejercicio 1999.



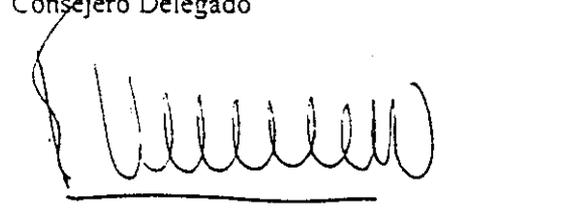
D. Juan Bautista Pérez Aparicio
Presidente.



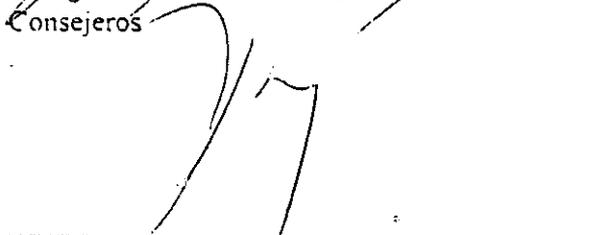
D. Ignacio de Benito Secades
Consejero Delegado



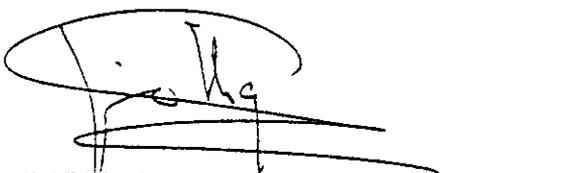
D. Agustín Fernández Muñoz
Consejeros



D. Eduardo Velasco Cabredo
Consejero



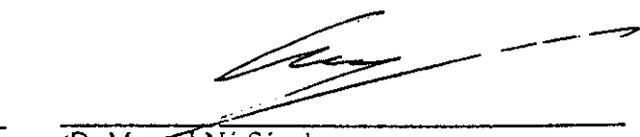
D. Juan Manuel López Benjumea
Caja Ahorros de San Fernando de Sevilla y Jerez
Consejero



D. Jaime Urquijo Chacón
Consejero



D. Carlos Peña Boada
Consejero



D. Manuel Nó Sánchez
Consejero