

FINANCIERA PONFERRADA, S.A.

Sociedad de Inversión Mobiliaria

INFORME ANUAL
EJERCICIO 2003



FIPONSA

FINANCIERA PONFERRADA, S. A.

Sociedad de Inversión Mobiliaria

(FIPONSA)

Informe correspondiente al Ejercicio 2003

QUE EL
CONSEJO DE ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD
PRESENTA A LA
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS QUE SE REUNIRA
EN PRIMERA CONVOCATORIA EL:
1 DE ABRIL DE 2004, Y
EN SEGUNDA CONVOCATORIA EL:
2 DE ABRIL DE 2004.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTE:

D. José María Fernández-Castañera San José

VICEPRESIDENTE:

D. José Luis Fernández-Castañeda Peña

VOCALES:

D. Gabino P. García Ortega
D. Matías Rodríguez Inciarte
D. Francisco Gil Cuartero

SECRETARIO:

D. Miguel Ladrón de Cegama Chamorro

INDICE DE MATERIAS

– INFORME DE ACTIVIDAD

– DOCUMENTACION LEGAL

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2002 y 2003.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los Ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2002 y 2003.

Memoria correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003.

Detalle de la Cartera de Valores al 31 de diciembre de 2003.

Informe de Gestión.

– DILIGENCIA

– PAGINA WEB Y SU CONTENIDO

INFORME DE ACTIVIDAD

SEÑORES ACCIONISTAS:

El Consejo de Administración de "FINANCIERA PONFERRADA, S.A., S.I.M." tiene la satisfacción de informar a la Junta General de accionistas de la Compañía respecto de la actividad desarrollada durante el ejercicio 2003 y de los resultados derivados de la misma durante dicho periodo.

El año que examinamos aparece dentro del marco económico financiero general como una etapa de gran contenido, tanto desde el punto de vista de generación de ahorro como de crecimiento de la confianza de los inversores.

En el plano bursátil, después de transcurridos tres largos años de resultados negativos en las cotizaciones, que motivó una profunda crisis de confianza en el ánimo de los inversores que se vio, acentuada por los escándalos contables que tuvieron lugar en destacadas empresas de renombre mundial, ha comenzado a producirse desde mediados del año 2003, una apreciable recuperación de la confianza perdida, que ha obedecido en parte a una importante recuperación de los precios, y de otra, el gran esfuerzo realizado por todas las partes implicadas, dirigida a lograr la consecución de un buen gobierno empresarial y de una mejora en los resultados de las Compañías.

La sensibilidad mostrada por las instituciones públicas, las entidades privadas y en general por todos los participantes en los mercados de valores, pusieron de manifiesto la importancia que había adquirido la crisis que influyó directamente en la confianza de millones de accionistas e inversores, a la vez que al funcionamiento correcto y eficaz de los sistemas financieros.

Nunca a lo largo de la historia, una crisis bursátil llegó a afectar a tan gran número de inversores. En concreto, a una base amplísima de la sociedad, y a título de ejemplo, en la Bolsa española, entre las tres Compañías cotizadas con mayor capitalización y que suman más de cuatro millones y medio de accionistas y en las que en torno al 2% de las acciones cotizadas están en manos de familias, éstas mantuvieron en gran parte sus posiciones pese al desfavorable comportamiento de los mercados. Las empresas españolas, por su parte, pusieron de manifiesto en los nueve primeros meses del año incrementos del orden del 15,40% en sus cuentas de resultados, lo que supone el mayor aumento de utilidades desde 1988.

A través de los datos publicados por el Banco de España sobre más de 6.000 empresas, se aprecia el comienzo de una nueva fase de reactivación económica que descansa sobre una base sólida, debiendo de destacarse el hecho de que las tasas de crecimiento de los beneficios, aparecen superando a las conseguidas en los años de "boom" económico.

La salud financiera de las empresas, su no excesivo endeudamiento y el crecimiento económico de nuestro país por encima de la media de la Unión Europea, hace pensar que en los próximos meses se mantendrá el ritmo de expansión de los beneficios empresariales.

A continuación se reseña a título informativo el comportamiento registrado en 2003 por los índices bursátiles mundiales más destacados. De su comparación con el seguido por las acciones "FIPONSA" pueden deducirse importantes conclusiones:

MERCADOS	31-12-2002	31-12-2003	VARIACIÓN
CAC 40 – PARIS	3.063,91	3.557,90	16,12%
DAX – FRANKFURT	2.892,63	3.965,16	37,08%
DOW JONES – N. YORK.	8.341,63	10.453,90	25,32%
NASDAQ 100	984,36	1.467,92	49,12%
EUROSTOXX 50.....	2.386,41	2.760,66	15,68%
FTSE 100 – LONDRES	3.940,40	4.476,90	13,62%
IBEX35 – ESPAÑA	6.036,90	7.737,20	28,17%
IG. MADRID	633,99	807,98	27,44%
MIBTEL – MILAN	17.485,00	19.222,00	9,93%
SWISS MARKET.....	4.630,80	5.445,20	17,59%
NIKKEI – JAPON	8.578,90	10.676,60	24,45%
FIPONSA	48,10	61,70	28,27%
CON DIVIDENDOS Y			
PRIMA DE ASISTENCIA..	48,10	63,60	32,22%

Nuestra Compañía, al igual que en ejercicios precedentes, mantuvo una permanente actividad en los mercados bursátiles y financieros de la cual se deducen los excelentes resultados conseguidos en 2003.

COMPORTAMIENTO DE LAS ACCIONES "FIPONSA" DURANTE EL EJERCICIO 2003

- a) Detalle comparativo de los niveles alcanzados al finalizar cada uno de los meses del año 2003 por los Índices: IBEX35 Y GENERAL DE LA BOLSA DE MADRID frente al conseguido por las cotizaciones registradas por las acciones "FIPONSA" en los referidos periodos.

Fecha	BOLSA DE MADRID				Accs. FIPONSA	
	IBEX 35		Indice General		Cotización	
	Posición	Oscilación respecto a 30/12/02	Posición	Oscilación respecto a 30/12/02	Posición	Oscilación respecto a 30/12/02
30/12/02	6.036,90	-	633,99	-	48,10	-
31/01/03	5.947,70	-1,48%	623,96	-1,58%	46,26	-3,83%
28/02/03	5.999,40	-0,62%	626,46	-1,19%	48,60	1,04%
31/03/03	5.870,50	-2,76%	614,05	-3,15%	47,80	-0,62%
30/04/03	6.489,50	7,50%	675,04	6,47%	50,50	4,99%
30/05/03	6.508,50	7,81%	679,75	7,22%	51,02	6,07%
30/06/03	6.862,00	13,67%	719,87	13,55%	53,60	11,43%
31/07/03	7.061,70	16,98%	742,62	17,13%	55,78	15,97%
29/08/03	7.111,30	17,80%	749,89	18,28%	57,00	18,50%
30/09/03	6.703,60	11,04%	713,22	12,50%	56,05	16,53%
31/10/03	7.129,50	18,10%	755,09	19,10%	56,12	16,67%
28/11/03	7.252,50	20,14%	768,38	21,20%	58,70	22,04%
30/12/03	7.373,20	22,14%	807,98	27,44%	61,70	28,27%

b) Contratación de las acciones "FIPONSA" en la Bolsa de Madrid:

BOLSA DE VALORES								
Ejercicio 2003	Sesiones celebradas	Sesiones en que las Acciones FINANCIERA PONFERRADA, S. A.						
		Contra- taron	COTIZACIONES				Núm. accs. negociadas	Valor efectivo negociado
			MAXIMA	MINIMA	MEDIA	ULTIMA		
Enero	21	20	47,59	46,26	47,25	46,26	5.916	279.570
Febrero	20	20	49,80	46,76	48,60	48,60	10.965	532.899
Marzo	21	21	48,88	47,12	47,92	47,80	15.660	750.551
Abril	20	20	50,50	47,50	49,24	50,50	15.472	761.978
Mayo	21	21	51,02	50,04	50,37	51,02	11.093	558.772
Junio	21	21	53,60	50,83	52,06	53,60	8.371	435.868
Julio	23	23	56,10	53,95	55,14	55,78	12.698	700.187
Agosto	20	20	57,35	54,10	56,20	57,00	10.622	596.983
Septiembre	22	22	57,80	55,50	56,21	56,05	12.434	698.957
Octubre	23	23	56,92	55,10	56,00	56,12	4.651	260.487
Noviembre	20	20	59,00	56,10	57,49	58,70	9.243	531.470
Diciembre	18	18	61,70	57,35	59,60	61,70	17.586	1.048.277
TOTALES	250	249					134.711	7.155.999

Las cotizaciones extremas del año alcanzadas por las acciones "FIPONSA" en 2003, fueron las siguientes:

MÁXIMA: 61,70 EUROS el 30 de diciembre de 2003.

MÍNIMA: 46,26 EUROS el 30 de enero de 2003.

FINAL: 61,70 EUROS el 30 de diciembre de 2003.

MEDIA: 53,12 EUROS CAMBIO MEDIO ANUAL PONDERADO.

RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL ACCIONISTA DE "FINANCIERA PONFERRADA, S.A.", COMO CONSECUENCIA DEL COMPORTAMIENTO BURSÁTIL SEGUIDO POR LAS ACCIONES "FIPONSA" Y DE LAS PERCEPCIONES OBTENIDAS EN CONCEPTO DE DIVIDENDOS ACTIVOS Y ASIMILADOS, POR EL EJERCICIO 2003

El accionista de FINANCIERA PONFERRADA, S.A., consiguió vía percepciones en efectivo -dividendos activos y asimilados- y a través de la revalorización experimentada por sus acciones en el marco bursátil, la rentabilidad que a continuación se expone:

- Dividendos activos y asimilados percibidos por el ejercicio 2003	1,90 Euros/acción
- Revalorización bursátil de la acción en el periodo 31-12-2002 al 30-12-2003	13,60 Euros/acción
SUMA TOTAL DE LA APRECIACION	15,50 Euros/acción

La expresada cantidad al ser referenciada al precio de la acción en Bolsa al 31-12-2002, representa una apreciación del 32,22% en el periodo indicado.

El expresado coeficiente compara favorablemente, como queda expuesto en páginas precedentes de la presente memoria, con la mayor parte de los Índices relativos a los principales mercados de valores mundiales.

BENEFICIOS DEL EJERCICIO 2003

El beneficio neto conseguido por FINANCIERA PONFERRADA, S.A., S.I.M. "FIPONSA", durante el pasado ejercicio 2003 alcanzó la cifra de 13.487.554,70 euros, después de deducidos el Impuesto sobre Sociedades y todo tipo de provisiones, incluida la destinada a la regularización –cuando fue precisa– del coste de nuestra cartera de valores, que registro una singular importancia, teniendo en cuenta la extraordinaria volatilidad de los mercados.

El expresado beneficio neto ocupa en orden de importancia el segundo lugar entre los alcanzados por "FIPONSA" desde su fundación en 1970, siendo superado únicamente por el alcanzado en el ejercicio 2000.

BENEFICIO DISTRIBUIBLE

De la agregación al Beneficio NETO de 13.487.554,70 euros conseguido en 2003, el remanente pendiente de aplicación que por 1.640.590,96 euros conservábamos del ejercicio precedente, resulta un BENEFICIO DISTRIBUIBLE de 15.128.145,66 euros, respecto del cual, se propone a esta Junta, la siguiente:

APLICACIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de FINANCIERA PONFERRADA, S.A., S.I.M., "FIPONSA", en uso de las facultades que le confieren los Estatutos Sociales, se complace en proponer a la Junta General de Accionistas, la adopción de los acuerdos oportunos, con el fin de que al "Beneficio distribuable", se le asigne el destino a continuación expuesto:

	<u>Dotación PARCIAL</u>	<u>Dotación TOTAL</u>
a) DOTACIÓN DESTINADA A FONDOS DE RESERVA:		
A Fondo de Reserva Voluntario	9.510.949,00	
TOTAL DESTINADO A FONDOS DE RESERVA	9.510.949,00	9.510.949,00
b) DOTACIÓN DESTINADA A REMUNERACION DE NUESTRAS ACCIONES:		
1º Dividendo activo satisfecho el 16-06-2003, euros por acción 0,25 sobre (1.487.217 acciones) (*).....	371.804,25	
2º Dividendo activo satisfecho el 18-08-2003, euros por acción 0,25 sobre (1.485.288 acciones) (*).....	371.322,00	
3º Dividendo activo satisfecho el 15-10-2003, euros por acción 0,25 sobre (1.485.417 acciones) (*).....	371.354,25	
4º Dividendo activo satisfecho el 02-12-2003, euros por acción 0,25 sobre (1.487.159 acciones) (*).....	371.789,75	
5º Dividendo activo satisfecho el 02-01-2004, euros por acción 0,25 sobre (1.483.278 acciones) (*).....	370.819,50	
6º Dividendo activo satisfecho el 16-02-2004, euros por acción 0,25 sobre (1.490.000 acciones) (*).....	372.500,00	
7º Dividendo activo satisfecho el 15-03-2004, euros por acción 0,25 sobre (1.490.000 acciones) (*).....	372.500,00	
Prima de asistencia a la Junta General de 15-04-2003 a razón de 0,15 euros por título (sobre 1.159.434 acciones)	173.915,10	
TOTAL DESTINADO A RETRIBUCION DE NUESTRAS ACCIONES	2.776.004,85	2.776.004,85
c) REMANENTE A CUENTA NUEVA		
Importe del Remanente.....	2.841.191,81	2.841.191,81
IMPORTE TOTAL DEL BENEFICIO DISTRIBUIBLE.....		15.128.145,66

(*) Incluida la parte proporcional del dividendo correspondiente a las acciones en autocartera.

El expresado importe de 2.776.004,85 euros abonado por el año 2003 a nuestros accionistas, adquiere la condición de retribución definitiva en efectivo, caso de merecer la aprobación de la Junta General.

**CONFIGURACIÓN DE LOS RECURSOS DE FINANCIERA PONFERRADA, S.A., S.I.M.
"FIPONSA" TRAS LA APLICACIÓN DEL BENEFICIO DISTRIBUIBLE**

	<u>IMPORTES</u>	
<u>CAPITAL DESEMBOLSADO</u>		4.470.000,00
<u>RESERVAS:</u>		
LEGAL	2.956.979,55	
VOLUNTARIA	81.000.000,00	
ARTICULO 167 LEY SS.AA.	553.500,00	
ARTICULO 79 LEY SS.AA.	401.696,63	
REMANENTE DEL BENEFICIO	2.841.191,81	<u>87.753.367,99</u>
<u>TOTAL RECURSOS PROPIOS</u>		<u>92.223.367,99</u>

Tras la materialización de la propuesta de aplicación de beneficios que el Consejo de Administración de esta Compañía somete a su Junta General de Accionistas se alcanzarán los siguientes objetivos:

- El Capital de la Sociedad queda fijado en la suma de 4.470.000 euros, representado por 1.490.000 acciones con un valor nominal unitario de 3 euros por título.
- Paralelamente y materializando los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de fecha 15 de abril de 2003 fueron adquiridas y enajenadas a precios de mercado diversas partidas de acciones de nuestra Compañía, a lo largo de las 250 sesiones celebradas por la Bolsa, quedando un saldo de 6.722 acciones que la Sociedad mantiene en autocartera. Las expresadas acciones fueron adquiridas con cargo a Reservas de libre disposición, y supusieron para "FIPONSA" al 31-12-2003 un desembolso de 401.696,63 euros.

AUDITORIA

La documentación que recoge toda la actividad desplegada por esta Compañía durante los ejercicios 2002 y 2003, entre la que se hallan comprendidas las Cuentas Anuales, los Balances de Situación, los estados de Pérdidas y Ganancias, la Memoria del ejercicio 2003 y la información contenida en el Memorándum de Gestión, han sido auditadas por GRUPO DE EXPERTOS CONSULTORES, S.A., (GRECONSULT, S.A.).

La expresada entidad GRUPO DE EXPERTOS CONSULTORES, S.A. (GRECONSULT, S.A.) se halla inscrita con el número S-0846, en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

El Consejo de Administración de FINANCIERA PONFERRADA, S.A., S.I.M., estaba integrado por los siguiente señores:

PRESIDENTE: DON JOSÉ MARÍA FERNÁNDEZ-CASTAÑERA SAN JOSÉ - Ejecutivo.

VICEPRESIDENTE: DON JOSÉ LUIS FERNÁNDEZ-CASTAÑEDA PEÑA - Ejecutivo.

VOCALES: DON GABINO P. GARCÍA ORTEGA - Independiente.
DON MATÍAS RODRÍGUEZ INCIARTE - Independiente.
DON FRANCISCO GIL CUARTERO - Independiente. (1)

(1) Don Francisco Gil Cuartero, fue designado Consejero de la Sociedad, en la reunión celebrada con fecha 4 de febrero de 2004 por el Consejo de Administración de la Compañía, a reserva de su ratificación por la Junta General de la Entidad, convocada para los días 1 y 2 de abril en primera o segunda convocatoria.

REDUCCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL EN 204.000 EUROS, POR AMORTIZACIÓN DE 68.000 ACCIONES PROPIAS QUE LA COMPAÑÍA HABÍA ADQUIRIDO EN DIVERSAS SESIONES DE BOLSA, A PRECIOS DE MERCADO, PREVIA AUTORIZACIÓN DE LA JUNTA GENERAL Y QUE CONSERVABA EN AUTOCARTERA

La expresada amortización fue llevada a cabo con fecha 14 de marzo de 2003, ante el Notario D. José Amerigo Cruz, con la consiguiente modificación del artículo 5º de los Estatutos Sociales.

La materialización de la expresada operación, cuya efectividad ha quedado detallada precedentemente, situó el Capital de "FIPONSA" en la cifra de 4.470.000 euros, representado por 1.490.000 acciones, de valor nominal unitario de 3,00 euros por título.

PROPUESTA DE ACUERDOS

En base de las precedentes consideraciones el Consejo de Administración de FINANCIERA PONFERRADA, S.A., S.I.M., propone a la Junta General de Accionistas la adopción de los siguientes acuerdos:

- 1º. Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales correspondientes al Ejercicio 2003 (Balance, Cuenta de Resultados y Memoria) e Informe de Gestión, así como de la actuación del Consejo de Administración durante el año expresado.
- 2º. Aplicación del resultado del Ejercicio 2003.
- 3º. Ratificación por la Junta General del nombramiento de Consejero independiente provisionalmente designado por el Consejo de Administración en la reunión celebrada el día 4 de febrero de 2004.
- 4º. Reelección o nombramiento de Auditor de Cuentas para el ejercicio 2004.
- 5º. Aprobación en su caso de un Reglamento específico para la Junta General de accionistas de "Financiera Ponferrada, S.A., S.I.M., (Fiponsa)". Información a la Junta General sobre el contenido del Reglamento del Consejo de Administración.
- 6º. Autorización al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias, dentro de los límites y condiciones previstos en el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas, así como estudio y decisión sobre el destino de la autocartera dando nueva redacción al artículo 5º de los Estatutos Sociales si se acordase su amortización. Esta autorización convalida las adquisiciones de acciones propias llevadas a cabo a partir del día 1º de enero del corriente ejercicio 2004, hasta el momento de la celebración de la presente Junta General de accionistas.
- 7º. Renovación de la autorización al Consejo de Administración otorgada por la Junta General celebrada el 15 de abril de 2003 para ampliar el Capital Social hasta un máximo del 50%, mediante aportaciones dinerarias por parte de los señores accionistas,

al amparo del artículo 153 b) de la Ley de Sociedades Anónimas, dando nueva redacción al artículo 5º de los Estatutos Sociales.

- 8º. Autorizar al Consejo de Administración para ampliar el Capital con cargo a Reservas de libre disposición al amparo del artículo 157 de la Ley de Sociedades Anónimas, dando nueva redacción al artículo 5º de los Estatutos Sociales.
- 9º. Reducir el Capital Social con devolución de aportaciones a los señores accionistas, al amparo del artículo 163 de la Ley de Sociedades Anónimas, dando nueva redacción al artículo 5º de los Estatutos Sociales.
- 10º. Autorización al Consejo de Administración para emitir bonos y obligaciones canjeables o convertibles en acciones de la propia Entidad, determinación de las bases y modalidades de la conversión y ampliación del Capital Social en la cuantía necesaria modificando el artículo 5º de los Estatutos Sociales.
- 11º. Delegación de facultades al Consejo de Administración, con facultad de sustitución, para el pleno desarrollo y ejecución, interpretación, subsanación y, en su caso, elevación a públicos de los acuerdos que se adopten.
- 12º. Ruegos y preguntas.
- 13º. Aprobación del Acta o, en su caso, nombramiento de Interventores.

DOCUMENTACION LEGAL



GRUPO DE EXPERTOS CONSULTORES

GRECONSULT, S.A.

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de **FINANCIERA PONFERRADA, S.A., S.I.M.**

Hemos auditado las Cuentas Anuales de la Sociedad **FINANCIERA PONFERRADA, S.A., S.I.M.**, que comprenden el Balance de Situación al 31 de diciembre de 2.003, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria correspondiente 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 auditoria generalmente aceptadas, que incluyen 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.

De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, de la Memoria y del Cuadro de Financiación, además de las cifras del ejercicio 2.003, las correspondientes al ejercicio anterior. Con fecha 10 de marzo de 2.003, emitimos Informe de Auditoria acerca de las Cuentas Anuales del ejercicio 2.002 en el que se expresaba una opinión favorable.

En nuestra opinión, las Cuentas Anuales del ejercicio 2.003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad **FINANCIERA PONFERRADA, S.A., S.I.M.**, al 31 de diciembre de 2.003 y de los resultados de sus operaciones, terminados 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.

El Informe de Gestión adjunto del ejercicio 2.003, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las Cuentas Anuales. El citado Informe de Gestión concuerda con la información de las Cuentas Anuales del ejercicio 2.003. 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 auditados de la Sociedad.

Madrid, a 8 de marzo de 2004

Apolonio Morales, 6-8-10 • 28036 MADRID
☎ 91 359 80 03 / 91 350 28 01 • Fax: 91 350 79 19
E-MAIL: greconsult@ncs.es

CUENTAS ANUALES
DEL EJERCICIO 2003

FINANCIERA PONFERRADA, S. A., S.I.M.

BALANCE DE SITUACIÓN DE LOS EJERCICIOS 2003 y 2002

activo	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
B) INMOVILIZADO	7.991,40	7.150,92
3. Inmovilizaciones Materiales	7.991,40	7.150,92
3.2 Mobiliario, instalaciones y otros	146.830,84	144.606,40
3.3 Equipos para procesos de Información	12.982,15	11.126,15
3.5 Amortizaciones	-151.821,59	-148.581,63
D) ACTIVO CIRCULANTE.....	94.600.954,60	85.639.604,89
6. Deudores	187.967,90	374.285,56
6.3 Administraciones Públicas	187.967,90	368.576,00
6.5 Otros deudores	-	5.709,56
6.5.4 Otros	-	5.709,56
7. Cartera de inversiones financieras	87.310.100,22	77.402.575,69
7.1 Cartera interior	89.293.479,89	86.043.939,89
7.1.2 Otros Activos de Renta Fija	583.302,06	588.324,57
7.1.2.1 Deuda del Estado	496.436,41	496.436,41
7.1.2.3 Renta Fija Cotizada emitida por	86.865,65	91.888,16
7.1.2.3.4 Empresas no Financieras.....	86.865,65	91.888,16
7.1.3 Acciones.....	65.421.347,89	71.425.030,19
7.1.3.1 Cotizadas	65.410.789,19	71.414.471,49
7.1.3.1.1 Bancos.....	19.098.187,02	19.095.944,61
7.1.3.1.2 Otras Instituciones Financieras ...	1.566.054,15	2.401.552,99
7.1.3.1.3 Empresas no Financieras.....	44.746.548,02	49.916.973,89
7.1.3.2 No cotizadas	10.558,70	10.558,70
7.1.3.2.2 Empresas no Financieras.....	10.558,70	10.558,70
7.1.5 Adquisición temporal de activos	23.288.829,94	14.030.585,13
7.1.5.1 Deuda Pública.....	23.288.829,94	14.030.585,13
7.2 Cartera exterior	10.476.238,49	11.874.846,27
7.2.2 Otros activos de Renta Fija	453.343,02	1.813.190,61
7.2.4 Acciones.....	10.022.895,47	10.061.655,66
7.3 Intereses de la Cartera de Inversión.....	60.014,08	63.471,00
7.3.2 De Deuda del Estado y de otras Administraciones Públicas.....	28.005,44	28.005,44
7.3.3 De Otros Activos de Renta Fija	11.635,48	12.131,86
7.3.4 De adquisición temporal de Activos.....	20.373,16	23.333,70
7.4 Provisión por depreciación de valores mobiliarios.....	-12.519.632,24	-20.579.681,47
8. Acciones propias a corto plazo	401.696,63	3.608.981,70
8.1 Acciones propias a valor nominal	20.166,00	205.884,00
8.2 Diferencia entre el precio de adquisición y el valor nominal	381.530,63	3.403.097,70
9. Tesorería	6.701.189,85	4.253.761,94
9.1 Caja	923,41	1.049,45
9.2 Cuentas en Depositarios.....	6.700.266,44	4.252.712,49
10. Ajustes por periodificación	-	-
10.1 Gastos anticipados.....	-	-
TOTAL ACTIVO	<u>94.608.946,00</u>	<u>85.646.755,81</u>

pasivo

	31/12/2003	31/12/2002
A) FONDOS PROPIOS.....	92.968.367,99	85.059.765,74
1. Capital	4.470.000,00	4.674.000,00
1.1 Capital suscrito (S.I.M.)	4.470.000,00	4.674.000,00
5. Reservas	75.401.227,18	78.745.174,78
5.1 Reserva Legal	2.956.979,55	2.956.979,55
5.2 Reserva para acciones propias	401.696,63	3.608.981,70
5.3 Reserva Voluntaria	71.489.051,00	71.625.713,53
5.4 Reserva indisponible Art. 167.....	553.500,00	553.500,00
6. Resultados de ejercicios anteriores.....	1.640.590,96	1.202.444,50
6.1 Remanente	1.640.590,96	1.202.444,50
7. Pérdidas y Ganancias (Beneficios)	13.487.554,70	952.268,16
8. Dividendos a cuenta entregados en el ejercicio.....	-2.031.004,85	-514.121,70
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	511.317,78	533.147,34
12. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	467.980,11	500.363,86
13. Provisiones para impuestos	5.238,64	5.238,64
14. Otras provisiones.....	38.099,03	27.544,84
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.129.260,23	53.842,73
25. Dividendos a pagar.....	370.819,50	—
28. Administraciones Públicas.....	59.920,73	3.842,73
29. Otros acreedores.....	698.520,00	50.000,00
29.3 Otros	698.520,00	50.000,00
TOTAL PASIVO	94.608.946,00	85.646.755,81

OTRAS CUENTAS DE ORDEN:

1. Plusvalías latentes de cartera (brutas).....	8.253.435,84	7.374.448,29
1.1 Plusvalías netas de impuestos.....	8.170.901,48	7.300.703,81
1.2 Efecto impositivo sobre plusvalías	82.534,36	73.744,48
3. Depósito de valores (Valores Nominales)	30.935.259,67	24.297.924,41
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN.....	39.106.161,15	31.672.372,70

FINANCIERA PONFERRADA, S. A., S.I.M.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Ejercicios 2003 y 2002

debe	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
A) GASTOS	-5.301.368,82	14.162.013,72
1. Gastos de Personal	1.270.093,69	187.928,11
1.1 Sueldos y asimilados	808.356,67	136.576,58
1.2 Cargas sociales	461.737,02	51.351,53
1.2.1 Cargas sociales	23.208,48	21.899,96
1.2.2 Aportaciones y dotaciones para pensiones:.....	438.528,54	29.451,57
a) Fondo de atenciones sociales.....	438.528,54	29.451,57
2. Dotación para amortizaciones de inmovilizado	8.110,95	63.697,76
2.1 Amortización de gastos de establecimiento	4.870,99	53.716,91
2.3 Amortización del inmovilizado material.....	3.239,96	9.980,85
3. Variación de las provisiones	-2.093,47	-1.168,30
3.4 Exceso y aplicación de provisión de operaciones de tráfico	-2.093,47	-1.168,30
4. Otros gastos de explotación	118.064,80	108.223,12
4.1 Servicios exteriores.....	110.910,42	100.229,50
4.1.1 Servicios de profesionales independientes: auditoría	5.094,63	4.946,24
4.1.2 Otros servicios de profesionales independientes	1.935,06	2.470,21
4.1.3 Servicios bancarios y similares.....	4.106,67	7.072,24
4.1.4 Publicidad, propaganda y relaciones públicas	10.852,18	7.559,64
4.1.5 Otros servicios	88.921,88	78.181,17
4.2 Tributos	280,55	349,43
4.3 Otros gastos de gestión corriente.....	6.873,83	7.644,19
4.3.4 Gastos de tasas por registros oficiales.....	6.873,83	7.644,19
5. Gastos financieros	-7.226.649,63	13.540.802,02
5.1 Por intereses.....	-	-
5.1.2 De deudas con entidades de crédito	-	-
5.3 Variación de las provisiones de inversiones financieras ..	-8.060.049,23	12.989.567,96
5.3.1 Dotación a la provisión para valores mobiliarios y depósitos a plazo.....	3.934.594,14	18.599.848,85
5.3.1.2 De valores de renta variable	3.934.594,14	18.599.848,85
5.3.2 Exceso y aplicación de la provisión para valores mob. y dep. a plazo	-11.994.643,37	-5.610.280,89
5.3.2.2 De valores de renta variable	-11.994.643,37	-5.610.280,89
5.4 Diferencias negativas de cambio	833.399,60	551.234,06
6. Pérdidas en venta y amortización de activos financieros.....	390.437,33	252.614,65
6.1 Por venta y amortización de activos de la cartera interior	279.907,14	225.501,51
6.1.4 De acciones	249.615,90	171.817,42
6.1.4.1 De instituciones financieras.....	35.649,39	135.417,28
6.1.4.2 De empresas no financieras.....	213.966,51	36.400,14
6.1.6 Por operaciones con acciones y obligaciones propias	30.291,24	53.684,09
6.2 Por venta y amortiz. De activos de cartera exterior	110.530,19	27.113,14
6.2.1 De títulos de renta fija exterior.....	10.002,47	-
6.2.2 De títulos de renta variable exterior.....	100.527,72	27.113,14
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS.....	15.010.882,54	1.320.865,21
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	13.616.706,57	962.184,52
7. Resultados extraordinarios	-	-
7.2 Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excep. ..	-	-
7.2.2 Gastos Extraordinarios	-	-
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS.....	11.515,64	-
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS.....	13.628.222,21	962.184,52
8. Impuesto sobre sociedades	140.667,51	9.916,36
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS).....	13.487.554,70	952.268,16

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
B) INGRESOS	8.186.185,88	15.114.281,88
I. PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	1.394.175,97	358.680,69
2. Ingresos financieros	3.149.334,65	3.168.334,78
2.1 Dividendos	2.269.619,66	2.180.756,31
2.1.1 De acciones de la cartera exterior	172.262,21	182.812,56
2.1.2 De acciones de la cartera interior	2.097.357,45	1.997.943,75
2.2 Intereses	604.952,42	919.113,06
2.2.1 De inversiones en renta fija	439.054,86	667.740,74
2.2.1.2 De Deuda del Estado y otras Administraciones Públicas.....	48.080,97	48.080,97
2.2.1.3 De otros Activos de Renta Fija	65.783,37	201.532,41
2.2.1.4 De adquisición temporal de Activos.....	325.190,52	418.127,36
2.2.2 Intereses bancarios	89.975,71	111.374,67
2.2.3 Otros intereses	75.921,85	139.997,65
2.2.3.2 Otros intereses.....	75.921,85	139.997,65
2.3 Diferencias positivas de cambio	274.762,57	68.465,41
3. Beneficio en venta y amortización de activos financieros	5.025.335,59	11.945.947,10
3.1 Por venta y amortización de activos de la cartera interior	4.874.691,65	10.288.990,26
3.1.3 Beneficio venta otros activos renta fija.....	4.569,59	4.760,70
3.1.4 De acciones	4.840.499,23	10.283.882,03
3.1.4.1 De instituciones financieras	640.839,50	578.264,57
3.1.4.2 De empresas no financieras	4.199.659,73	9.705.617,46
3.1.5 De participaciones	-	-
3.1.6 Por operaciones con acciones y obligaciones propias .	29.622,83	347,53
3.2 Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	150.643,94	1.656.956,84
3.2.1 De títulos de renta fija	7.571,85	1.599.510,36
3.2.2 De títulos de renta variable	143.072,09	57.446,48
4. Resultados extraordinarios.....	-	-
4.1 Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	11.515,64	-
4.1.1 Beneficio enajenación inmovilizado.....	11.515,64	-
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS.....	-	-

MEMORIA DEL EJERCICIO 2.003

NOTA 1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

FINANCIERA PONFERRADA, S.A. (S.I.M.), "FIPONSA", se constituyó en Madrid el 10 de octubre de 1.970 y se encuentra acogida a lo establecido en la Ley 46/1.984, de 28 de diciembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el Real Decreto 1.393/1.990, de 2 de noviembre por el que se reglamenta dicha Ley y a la Ley 24/1.988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores y su reforma por la Ley 37/1.998 de 16 de noviembre.

El objeto social exclusivo de la Sociedad es la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros para compensar, con una adecuada composición de su activo, los riesgos y los tipos de rendimiento, sin participación mayoritaria, económica o política en otras Sociedades.

La Sociedad está inscrita con el número 10 en el registro Especial de Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Fijo, dependiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los órganos de gobierno y dirección de la Sociedad se encargan de las funciones de gestión de los activos. No existen contratos de gestión con Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva ni con Sociedades Gestoras de Carteras.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de FINANCIERA PONFERRADA, S.A. (S.I.M.), y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 7/1.990 de 27 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada parcialmente por la Circular 4/1.993, de 29 de diciembre y por la Circular 3/1.998 de 22 de septiembre) y demás normativa específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, y de la totalidad de las disposiciones legales en materia contable al objeto de presentar una imagen fiel sobre el patrimonio, la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2.003 están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, pero los Administradores de la Sociedad estiman que serán ratificadas sin cambios significativos.

Para una evaluación del patrimonio neto de la Sociedad, a fin del ejercicio 2.003, hay que tener en cuenta las plusvalías y minusvalías latentes de la Cartera de Inversiones Financieras.

b) Principios contables

Para la confección de las Cuentas Anuales se han aplicado todos los principios contables que establecen las disposiciones legales vigentes. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo, se haya dejado de aplicar.

c) Comparación de la información

Las cuentas del ejercicio precedente se incluyen al objeto de facilitar la comparación con las cifras del ejercicio actual, que se presenta con la estructura obligatoria normalizada.

d) Elementos recogidos en varias partidas

No existen elementos patrimoniales que estén registrados en dos o más partidas del balance.

NOTA 3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio obtenido y que asciende a la cantidad de 13.487.554,70 euros, es la siguiente:

BASE DEL REPARTO

	IMPORTES	
	2003	2002
Pérdidas y Ganancias	13.487.554,70	952.268,16
Remanente de ejercicios anteriores	1.640.590,96	1.202.444,50
TOTALES	15.128.145,66	2.154.712,66

DISTRIBUCION

	IMPORTES	
	2003	2002
A reserva voluntaria	9.510.949,00	0,00
A dividendos a cuenta	2.602.089,75	317.856,00
A primas asistencia a juntas de accionistas	173.915,10	196.265,70
A remanente de cada ejercicio.....	2.841.191,81	1.640.590,96
TOTALES	15.128.145,66	2.154.712,66

Las Cuentas Anuales del ejercicio de 2.002 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 15.04.2003, aprobándose la propuesta de distribución contenida en las Cuentas Anuales presentadas por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta.

NOTA 4. ESTADOS CONTABLES DE LIQUIDEZ A LAS FECHAS DE PAGO DE LOS DIVIDENDOS A CUENTA.

En el ejercicio 2.003, el Consejo de Administración en su reunión del 6 de mayo acordó el

reparto de tres dividendos a cuenta de los beneficios del año 2.003, pagaderos, el primero a partir del día 16 de junio (pagado el 16 de junio) el segundo a partir del 18 de agosto (pagado el 18 de agosto), y el tercero pagadero a partir del 15 de octubre (pagado el 15 de octubre), todos ellos de 0,25 euros brutos por acción.

Asimismo el Consejo de Administración en su reunión del 5 de noviembre acordó el reparto de otros dos dividendos a cuenta de los beneficios del año 2.003, pagaderos, el cuarto a partir del 2 de diciembre (pagado el 2 de diciembre) y el quinto pagadero a partir del 2 de enero de 2.004 (pagado el 2 de enero de 2.004).

La totalidad de los dividendos a cuenta acordados que ascienden a 1.857.089,75 €, figuran contabilizados en el epígrafe "Dividendos a cuenta entregados en el ejercicio", incluidos restando, en el capítulo "Fondos Propios", del pasivo del Balance a 31 de diciembre de 2.003 que junto con la distribución de la prima de asistencia a la Junta General de Accionistas, celebrada el 15 de abril de 2.003 de 173.915,10, totalizan el importe del saldo de la citada cuenta.

Para la adopción de dichos acuerdos (pagos de dividendos a cuenta), los administradores se han basado en los Balances referidos al 30 de abril para los tres primeros y al cerrado con fecha 31 de octubre para el cuarto y quinto. De conformidad con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se detalla a continuación el estado contable de liquidez, obtenidos de los citados Balances en miles de euros.

MASAS DEL BALANCE	<u>30/04/2003</u>
Tesorería	9.618,50
Adquisición temporal de activos	11.142,59
Deudores a corto plazo.....	494,06
Acreedores a corto plazo	<u>-119,65</u>
Total.....	<u>21.135,50</u>
Beneficios a la fecha del balance	2.306,46
Dividendos a cuenta acordados	1.117,50
MASAS DEL BALANCE	<u>31/10/2003</u>
Tesorería	7.341,67
Adquisición temporal de activos	17.244,74
Deudores a corto plazo.....	682,22
Acreedores a corto plazo	<u>-59,40</u>
Total.....	<u>25.209,23</u>
Beneficios a la fecha del balance	10.326,32
Dividendos a cuenta acordados	745,00

A las citadas fechas la liquidez y el beneficio eran superiores al importe bruto de los dividendos a cuenta.

La Cartera de Inversiones Financieras es el principal activo de la Sociedad y está materializada en títulos que cotizan, en su práctica totalidad, en las Bolsas nacionales y exteriores, por lo que dada "la liquidez" de este activo no es necesario establecer un "estado contable de liquidez" que abarque un período de un año desde el acuerdo de la distribución del dividendo a cuenta.

NOTA 5. NORMAS DE VALORACION

a) Gastos de Establecimiento

Corresponden a gastos de reducciones de Capital y se encuentran totalmente amortizados.

b) Inmovilizado Material

Los bienes incluidos en este apartado, se encuentran valorados a su coste de adquisición, sin incluir gastos financieros y netos de amortización.

Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a resultados en el ejercicio en que se incurren; las renovaciones y mejoras importantes que dan lugar a una mayor duración del bien se capitalizan como mayor valor de las inmovilizaciones materiales.

La amortización se calcula por el método lineal, en base a la vida útil estimada de los activos.

Para el cómputo de ésta última, se aplicaron los tipos aprobados por el Reglamento del Impuesto de Sociedades RD 537/97 de 14.04.97 del Ministerio de Hacienda, por estimarlas suficientes para computar la depreciación económica de éstos bienes. El detalle es el siguiente:

Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10-20	% de Amortización
Equipos proceso de información	25	% de Amortización

No se ha efectuado ninguna actualización del inmovilizado material.

c) Créditos No Comerciales

Los créditos que se incluyen en este concepto, han sido registrados contablemente por el importe entregado sin inclusión de ingresos financieros.

Se consideran créditos a corto plazo aquellos con vencimiento inferior a doce meses a partir de la fecha de cierre del ejercicio, contabilizándose el resto como deudores a largo plazo.

El desglose en razón al período de su vencimiento detallado por conceptos, es el que sigue:

<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>A largo plazo</u>	<u>A corto plazo</u>
Admin. Públicas deudoras	–	187.967,90
<u>Totales</u>	<u>–</u>	<u>187.967,90</u>

d) Cartera de Inversiones Financieras

1. Principio del devengo

La Deuda Pública, renta fija y adquisiciones temporales de activos financieros se registran por su precio de coste. Los rendimientos devengados y no cobrados se presentan en el epígrafe "Intereses de la cartera de Inversión" del activo del Balance.

Los valores propiedad de la Sociedad se registran individualmente al coste de adquisición excluido, en su caso, el importe de los intereses pendientes de cobro en el momento de su compra.

En los ejercicios 2.003 y 2.002, los intereses y rendimientos de las obligaciones y deuda pública que formaban parte de la cartera se han periodificado imputándose a resultados, atendiendo a su vencimiento y a los días devengados en cada ejercicio, mediante adeudo en "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de resultados de cada ejercicio. Las periodificaciones de estos rendimientos se efectúan a "tasas internas de rentabilidad".

Los dividendos se abonan a la cuenta de Pérdidas y Ganancias en la fecha que nace el derecho a percibirlos.

2. Correcciones valorativas

La Sociedad contabiliza las correcciones valorativas de la Cartera de Inversiones Financieras, las diferencias negativas existentes entre los cambios medios de diciembre de 2.003 y 2.002 y el valor en libros siempre que el valor histórico fuese superior.

El importe de estos ajustes ha sido de euros 12.519.632,24 y 20.579.681,47 (ejercicio 2.003 y 2.002, respectivamente) y se han cargado a los resultados de cada ejercicio.

Se han efectuado estas provisiones con el fin de dar cumplimiento al artículo 29 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, que establece "Los valores mobiliarios cotizados figurarán en el Balance a precio no superior a la cotización oficial media del último mes del ejercicio".

La reversión de la depreciación de los ejercicios 2.002 y 2001 que fue de 20.579.681,47 y de 7.590.113,51 euros, se ha abonado a resultados de los ejercicios 2.003 y 2.002, respectivamente.

3. Valoración

Se valoran por su precio medio de adquisición en la suscripción o compra. Ese precio está constituido por el importe total satisfecho o que debería satisfacerse por la adquisición incluidos los gastos inherentes a la operación.

Los activos o valores emitidos al descuento adquiridos en firme o con pactos de retrocesión se registran en el Balance por el efectivo realmente pagado o contratado por la cesión. La diferencia entre este valor y el nominal o precio de recompra se periodifica de acuerdo con la "tasa interna de rentabilidad".

Los importes de los derechos preferentes de suscripción se entienden incluidos en el precio de adquisición. En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos se disminuye del precio de adquisición de los respectivos valores. Dicho coste se determina aplicando una fórmula valorativa de general aceptación.

e) Conversión de los saldos en moneda extranjera:

Las transacciones en moneda extranjera, se han efectuado mediante su conversión a moneda nacional aplicando en la fecha de la operación el tipo de cambio vigente. A 31 de diciembre de 2.003 se han ajustado los saldos al tipo medio de cambio oficial del mercado de divisas ("fixing") euro vigente al cierre del período, o al del último día hábil del mercado anterior a dicha fecha.

Las diferencias que surgen se registran de la forma siguiente:

Si proceden de la Cartera de Inversiones Financieras, se consideran como plusvalías latentes o minusvalías de cartera y se registran, respectivamente en el epígrafe "Cuentas de Orden – Plusvalías latentes de cartera", dotándose en el caso de minusvalías la provisión correspondiente.

Si proceden de cuentas de tesorería, las diferencias positivas o negativas se llevan directamente a resultados.

f) Impuesto sobre beneficios

Se procede a contabilizar como gasto el Impuesto sobre Sociedades correspondiente, tomando como base el resultado económico antes de impuestos, modificado por las "diferencias permanentes" y por las bonificaciones y deducciones de la cuota que le son de aplicación.

Las diferencias entre el Impuesto de Sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto, consecuencia de las "diferencias temporales", se registran como Impuesto sobre beneficios anticipado o diferido, según corresponda.

g) Ingresos y gastos

Los ingresos se han contabilizado sin incluir los impuestos que gravan estas operaciones. Se

han contabilizado separadamente en las cuentas de gastos correspondientes, los gastos inherentes a los ingresos.

Por lo que respecta a los gastos se han contabilizado incluyendo como coste el impuesto soportado por no ser deducible debido a la actividad desarrollada, y se han incrementado en el coste de otros importes que recaigan sobre las adquisiciones de bienes y servicios.

Están provisionados la totalidad de los gastos conocidos que corresponden a cada ejercicio e igualmente respecto de los ingresos.

NOTA 6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Corresponden a los gastos producidos en cada ejercicio por las reducciones de Capital, la composición y movimiento ha sido la siguiente:

Ejercicio	2003	2002
Saldo inicial	-	-
Adiciones.....	4.870,99	53.716,91
Dotación Amortización	-4.870,99	- 53.716,91
Total Valor Neto	-	-

NOTA 7. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición de este epígrafe y su movimiento durante los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Coste	Mobiliario, Instal. Otros		Equipos Informáticos		TOTAL	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Saldo Inicial	144.606,40	144.606,40	11.126,15	10.710,80	155.732,55	155.317,20
Adiciones	2.222,44	-	1.856,00	415,35	4.078,44	415,35
Bajas o Traspasos	-2,00	-	-	-	-2,00	-
TOTAL	146.826,84	144.606,40	12.982,15	11.126,15	159.808,99	155.732,55
Amortización o Provisión	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Saldo Inicial	137.837,23	130.442,12	10.744,40	8.158,66	148.581,63	138.600,78
Dotaciones/Provis.	2.749,42	7.395,11	490,54	2.585,74	3.239,96	9.980,85
Bajas o Traspasos	-	-	-	-	-	-
TOTAL	140.586,65	137.837,23	11.234,94	10.744,40	151.821,59	148.581,63
INMOVILIZADO NETO	6.240,19	6.769,17	1.747,21	381,75	7.987,40	7.150,92

La totalidad de los bienes del inmovilizado material, se encuentran afectos a la explotación y no están sujetos a garantía alguna.

NOTA 8. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

a) Depósito de los títulos:

Se encuentran depositados en Santander Central Hispano y Merrill Lynch.

b) Garantías:

Los valores mobiliarios no están pignorados o sujetos a garantía alguna.

c) Operativa:

Las compras y ventas de valores se han efectuado normalmente en las Bolsas oficiales de valores o en mercados organizados reconocidos oficialmente.

d) Movimientos en cada ejercicio:

Conceptos	2003	2002
Saldo inicial.....	97.918.786,16	89.857.448,27
Compras y suscripciones.....	443.413.918,64	584.000.207,58
* Acciones cotizadas.....	20.162.884,59	40.733.851,24
* Acciones no cotizadas.....	-	-
* Fondos de inversión.....	-	-
* Valores exteriores.....	719.774,76	2.653.790,03
* Adquisición temporal de activos.....	422.531.259,29	540.612.566,31
Ventas y amortizaciones.....	-441.562.986,42	-575.938.869,69
* Acciones cotizadas.....	26.166.567,19	38.035.537,98
* Acciones no cotizadas.....	-	-
* Obligaciones cotizadas.....	5.022,51	5.232,57
* Participaciones en Fondos de Inversión.....	-	-
* Valores exteriores.....	2.118.382,24	3.202.454,55
* Adquisición temporal de activos.....	413.273.014,48	534.695.644,59
Saldo Contable: Cartera interior y exterior 31/12.....	99.769.718,38	97.918.786,16
Periodificación de intereses de la cartera.....	60.014,08	63.471,00
Depreciación de la cartera.....	-12.519.632,24	-20.579.681,47
Saldo Final Cartera inversiones financ. 31/12.....	87.310.100,22	77.402.575,69

e) Detalle de la cartera de inversiones financieras a cambios medios de diciembre de 2003:

TITULOS	CLASE DE VALORES	VALOR HISTORICO		CAMBIOS MEDIOS A 12-2003		RESERVAS TACITAS	
		CAMBIOS	IMPORTES	CAMBIOS	IMPORTES	PLUSVALIAS	MINUSVALIAS
<u>DEUDA DEL ESTADO:</u>							
6.010	Obligaciones del Estado.....(1)	82,600	496.436,41	101,962	612.801,17		
	Cupón corrido.....		28.005,44		28.453,39	116.812,71	
	Total Deuda del Estado.....		524.441,85		641.254,56	116.812,71	
<u>RENTA FIJA COTIZADA:</u>							
27.707	lig.N.M. Quijano E-1/59.....(2)	52,165	86.865,65	85,000	141.543,56		
	Cupón corrido.....		4.756,78		4.851,26	54.772,39	
	Total renta fija cotizada.....		91.622,43		146.394,82	54.772,39	
<u>ACCIONES COTIZADAS:</u>							
14.000	B. Crédito Balear.....MC	6,333	88.668,55	17,890	250.459,99	161.791,44	
623.000	B. Bilbao Vizcaya Argentaria.....MC	13,896	8.657.066,25	10,490	6.535.269,74		2.121.796,51
31.000	Banesto.....MC	8,257	255.975,43	9,240	286.439,99	30.464,56	
422.000	Santander Central Hispano.....MC	9,769	4.122.684,24	8,960	3.781.120,02		341.564,22
15.000	B. Valencia.....MC	8,063	120.948,39	14,810	222.150,01	101.201,62	
26.000	B. Popular.....MC	44,505	1.157.118,48	45,770	1.190.020,01	32.901,53	
93.005	Bankinter.....MC	50,489	4.695.725,65	32,200	2.994.761,07		1.700.964,58
39.212	Corporación F. Alba.....MC	29,320	1.149.686,54	23,340	915.208,09		234.478,45
2.000	Dinamia.....MC	13,063	26.125,35	12,470	24.940,00		1.185,35
3.500	Carmosa.....	46,691	163.417,93	45,060	157.710,00		5.707,93
100	Inver. Mercomedina SIMCAV.....	11,040	1.104,03	10,530	1.053,00		51,03
6.500	Corporación Mapfre.....MC	9,069	58.949,99	10,990	71.435,00	12.485,01	
7.633	Grupo Catalana Occidente.....MC	21,849	166.770,31	24,570	187.542,81	20.772,50	
30.405	Ebro Puleva.....MC	9,565	290.814,26	8,920	271.212,60		19.601,66
8.800	Viscofan.....MC	6,795	59.792,98	7,050	62.040,00	2.247,02	
9.850	Unipapel.....MC	13,768	135.612,29	14,420	142.037,00	6.424,71	
25.000	Europa & C.....MC	2,900	72.490,84	3,280	82.000,00	9.509,16	
11.311	Cia. Logística Hidrocarburos.....	28,399	321.217,21	26,210	296.461,30		24.755,91
3.000	Cepsa.....MC	27,023	81.067,52	27,900	83.700,00	2.632,48	
212.000	Repsol.....MC	16,965	3.596.530,94	14,880	3.154.560,02		441.970,92
10.000	Zeltia.....MC	17,570	175.702,43	5,490	54.900,00		120.802,43

CLASE DE VALORES	VALOR HISTORICO		CAMBIOS MEDIOS A 12-2003		RESERVAS TACITAS	
	CAMBIOS	IMPORTES	CAMBIOS	IMPORTES	PLUSVALIAS	MINUSVALIAS
115.025 FaesMC	7,384	849.300,32	12,550	1.443.563,77	594.263,45	
1.500 UralitaMC	7,096	10.643,36	7,330	10.995,00	351,64	
10.000 AcerinoxMC	26,606	266.059,66	37,520	375.200,00	109.140,34	
4.400 Azkoyen.....MC	15,359	67.580,70	4,280	18.832,00		48.748,70
34.000 Zardoya Otis.....MC	7,241	246.185,42	16,540	562.360,03	316.174,61	
23.613 Fomento de Const. y ContratasMC	26,282	620.606,91	29,110	687.374,44	66.767,53	
9.000 Acciona.....MC	52,870	475.827,23	47,350	426.149,99		49.677,24
128.333 Inmobiliaria Urbis.....MC	5,186	665.543,59	7,600	975.330,79	309.787,20	
70.000 Sacyr VallehermosoMC	6,505	455.362,91	11,910	833.699,99	378.337,08	
4.500 Gas NaturalMC	30,093	135.418,80	17,860	80.370,00		55.048,80
554.239 Aguas de Barcelona.....MC	11,871	6.579.180,15	11,870	6.578.816,87		363,28
5.798 Aguas de Barcelona E-11/03MC	11,882	68.893,66	11,520	66.792,96		2.100,70
299.400 EndesaMC	13,967	4.181.755,52	14,730	4.410.161,86	228.406,34	
644.332 IberdrolaMC	9,898	6.377.704,13	15,110	9.735.856,30	3.358.152,17	
605.000 Unión-Fenosa.....MC	16,958	10.259.471,30	14,370	8.693.849,93		1.565.621,37
113.295 Abertis InfraestructurasMC	6,677	756.461,74	11,840	1.341.412,82	584.951,08	
340.000 TelefónicaMC	20,681	7.031.412,73	11,350	3.859.000,13		3.172.412,60
54.000 Telefónica Móviles.....MC	10,276	554.884,40	8,180	441.720,02		113.164,38
6.000 PRISA.....MC	19,844	119.066,58	11,280	67.680,00		51.386,58
10.000 Terra NetworksMC	24,443	244.432,61	4,800	48.000,00		196.432,61
5.000 T.P.I.....MC	4,287	21.434,34	4,420	22.100,00	665,66	
1.000 Gamesa.....MC	26,094	26.093,52	25,640	25.640,00		453,52
Total acciones cotizadas.....		65.410.789,19		61.469.927,55	6.327.427,13	10.268.288,77

ACCIONES NO COTIZADAS:

69.855 Mina La Camocha.....	0,134	9.339,10	0,001	6,99		9.332,11
1 Club Financiero Génova.....	1.219,600	1.219,60	1,000	1,00		1.218,60
Total acciones no cotizadas.....		10.558,70		7,99		10.550,71

FONDOS PUBLICOS ADQUIRIDOS CON PACTO DE RETROCESION:

Bonos del Estado.....		19.288.829,94				
Periodificación del Rendimiento.....(3)		18.400,99		19.307.230,93		
Letras del Tesoro.....		4.000.000,00				
Periodificación del Rendimiento.....(3)		1.972,17		4.001.972,17		
Total adquisición temporal de activos.....		23.309.203,10		23.309.203,10		

RENTA FIJA EXTERIOR:

2.100.000 Sek Swedish Govt (4).....SEK	0,121	253.343,02	113,799	263.191,53		
Cupón corrido.....		6.878,70		7.046,04	10.015,85	
200.000 Bonos Iberdrola Intl. E-12/01 (5).....EUR	100,000	200.000,00	103,279	206.558,00	6.558,00	
Total renta fija exterior.....		460.221,72		476.795,57	16.573,85	

CLASE DE VALORES	VALOR HISTORICO		CAMBIOS MEDIOS A 12-2003		RESERVAS TACITAS	
	CAMBIOS	IMPORTES	CAMBIOS	IMPORTES	PLUSVALIAS	MINUSVALIAS
<u>ACCIONES COTIZADAS EXTERIORES:</u>						
3.100 Intel.....USD	31,954	99.056,27	31,271	76.753,84		22.302,43
8.200 Schering Plough.....USD	15,263	125.159,60	16,942	109.995,56		15.164,04
2.053 Unilever NV 4FlN NY.....USD	68,280	140.179,64	61,691	100.278,41		39.901,23
2.000 Lucent Technologies Inc.....USD	43,572	87.144,39	2,912	4.611,24		82.533,15
1.000 Pfizer Inc. del PV\$0,05.....USD	37,644	37.643,84	34,515	27.327,79		10.316,05
3.591 Koninklijke a Nv Spd Adr.....USD	26,497	95.150,95	7,477	21.258,83		73.892,12
300 AT&T.....USD	74,167	22.250,22	19,678	4.674,11		17.576,11
4.000 Barclays PLC.....USD	28,177	112.709,43	35,069	111.065,72		1.643,71
1.316 SBC Communicatns Inc.....USD	48,855	64.293,69	24,903	25.948,02		38.345,67
1.500 Cisco Systems.....USD	66,986	100.478,62	23,892	28.375,30		72.103,32
3.200 Nortel Networks.....USD	64,684	206.990,12	4,234	10.727,47		196.262,65
3.310 Bank ONE Corporation.....USD	33,813	111.920,09	44,686	117.110,58	5.190,49	
1.220 Verizon.....USD	53,236	64.947,33	33,769	32.619,30		32.328,03
166 Avaya.....USD	23,448	3.892,44	11,964	1.572,47		2.319,97
8.000 Metlife Inc.....USD	28,792	230.333,39	33,240	210.546,33		19.787,06
5.000 Phoenix Cos Inc.....USD	20,557	102.783,82	11,677	46.227,24		56.556,58
482 AT&T Wireless SVCS.....USD	35,403	17.064,29	7,402	2.824,83		14.239,46
5.000 Citigroup.....USD	39,297	196.484,34	47,732	188.962,78		7.521,56
485 Comcast Corp.....USD	76,423	37.065,35	31,874	12.239,82		24.825,53
6.000 Glaxomithkline Plc.....GBP	26,480	158.880,95	12,749	108.532,91		50.348,04
6.277 Royal Bank of Scotland.....GBP	19,286	121.061,18	16,257	144.781,57	23.720,39	
91.090 Vodafone Airtouch PLC.....GBP	3,055	278.286,78	1,363	176.157,31		102.129,47
6.000 Royal Bank of Scotland AVS.....GBP		--	0,010	85,13	85,13	
28.418 Hbos Plc.....GBP	11,520	327.384,27	7,174	289.280,56		38.103,71
11.542 BT Group.....GBP	11,455	132.208,23	1,790	29.313,53		102.894,70
11.400 MMO2.....GBP	3,365	38.356,03	0,773	12.501,50		25.854,53
18.301 Aviva PLC.....GBP	11,504	210.536,96	4,732	122.867,01		87.669,95
27.151 Lloyds Bank.....GBP	8,697	236.126,95	4,238	163.264,26		72.862,69
20.000 Abbey National Bank.....GBP	8,007	160.149,18	5,281	149.872,30		10.276,88
2.900 Volkswagen.....EUR	63,509	184.176,70	43,216	125.326,40		58.850,30
6.800 Adidas.....EUR	34,768	236.421,89	87,397	594.299,62	357.877,73	
14.840 Deutsche Telekom.....EUR	14,572	216.246,27	14,066	208.739,44		7.506,83
6.450 Henkel.....EUR	39,567	255.209,94	61,183	394.630,34	139.420,40	
2.713 Allianz.....EUR	108,896	295.434,59	96,051	260.586,37		34.848,22
3.155 Basf AG.....EUR	40,729	128.498,55	42,688	134.680,64	6.182,09	
1.000 Bayer AG.....EUR	41,094	41.093,60	22,783	22.783,00		18.310,60
5.000 Shering AG.....EUR	57,704	288.522,17	41,518	207.590,01		80.932,16
1.280 SAP AG.....EUR	156,673	200.540,97	131,100	167.808,01		32.732,96
1.200 Nestle.....CHF	127,468	152.961,22	302,575	233.063,76	80.102,54	
4.000 Novartis.....CHF	10,789	43.155,84	55,238	141.826,82	98.670,98	
4.000 Zurich Financial Services.....CHF	135,926	543.703,74	172,275	442.326,21		101.377,53
4.964 Credit Suisse.....CHF	17,295	85.854,26	44,520	141.855,89	56.001,63	
1.200 Roche Holdings Genush FN.....CHF	107,030	128.436,53	120,538	92.846,53		35.590,00
1.470 Swiss Reinsurance.....CHF	102,081	150.058,70	82,272	77.630,05		72.428,65
2.400 Schneider, S.A.....EUR	32,669	78.406,40	52,525	126.060,00	47.653,60	
5.276 Sanofi, S.A.....EUR	14,217	75.008,64	57,383	302.752,70	227.744,06	
2.582 Michelin B.....EUR	49,922	128.898,69	35,337	91.240,14		37.658,55
3.000 Bull Machine.....EUR	5,793	17.378,93	0,727	2.181,00		15.197,93
5.625 France Telecom.....EUR	15,327	86.213,54	22,108	124.357,50	38.143,96	
2.630 Total Fina, S.A.....EUR	48,813	128.378,74	141,605	372.421,14	244.042,40	
2.480 Alcatel.....EUR	60,658	150.432,10	10,499	26.037,52		124.394,58
1.914 Aventis.....EUR	78,414	150.084,23	50,284	96.243,58		53.840,65
1.100 Pinault Printemps.....EUR	136,113	149.724,78	77,718	85.489,80		64.234,98
3.250 Wolford.....EUR	26,477	86.048,72	18,019	58.561,75		27.486,97
2.610 O.M.V.....EUR	119,802	312.683,21	119,783	312.633,62		49,59

CLASE DE VALORES	VALOR HISTORICO		CAMBIOS MEDIOS A 12-2003		RESERVAS TACITAS	
	CAMBIOS	IMPORGES	CAMBIOS	IMPORGES	PLUSVALIAS	MINUSVALIAS
41.360 Ericsson.....SEK	1,033	42.728,12	12,240	55.754,01	13.025,89	
80.000 Konkljke KPN.....EUR	5,298	423.879,93	6,211	496.880,00	73.000,07	
4.200 Akzo Nobel.....EUR	44,958	188.825,34	29,024	121.900,80		66.924,54
6.783 Philips Electronics Nv.....EUR	18,983	128.764,58	23,454	159.088,49	30.323,91	
15.633 Tnt Post Groupe.....EUR	12,372	193.412,40	18,579	290.445,51	97.033,11	
2.260 ASM Litography.....EUR	44,555	100.695,30	15,561	35.167,86		65.527,44
15.701 Abn Amro.....EUR	15,751	247.304,01	18,419	289.196,73	41.892,72	
9.840 San Paolo IMI.....EUR	15,318	150.725,57	10,792	106.193,28		44.532,29
49.700 Unicredito.....EUR	4,048	201.208,97	4,327	215.051,91	13.842,94	
9.600 Upm-Kymmene.....EUR	7,600	72.955,59	15,398	147.820,80	74.865,21	
18.000 Nokia "A".....EUR	10,557	190.025,49	14,392	259.056,00	69.030,51	
1.270 KBC Bankverzekeringen.....EUR	39,708	50.428,83	36,712	46.624,24		3.804,59
7.840 Fortis Group.....EUR	25,489	199.830,04	15,692	123.025,28		76.804,76
.....						
Total acciones cotizadas exteriores.....		10.022.895,47		9.519.952,47	1.737.849,76	2.240.792,76
TOTAL CARTERA INVERSIONES FINANCIERAS		99.829.732,46		95.563.536,06	8.253.435,84	12.519.632,24

- | | |
|---|---------------------------|
| (1) Amortización 30/05/2004, al 8% de interés anual. | (GBP): 1 GBP = 0,7048 |
| (2) Amortización 01/08/2013, al 6,95% interés anual. | (SEK): 1 SEK = 9,0800 |
| (3) Recompra 01/2004, tasa interna de rentabilidad 2,02%. | (EUR): Inversión en euros |
| (4) Amortización 15/08/2007, al 8% de interés anual. | (USD): 1 USD = 1,2630 |
| (5) Amortización 28/12/2004. | (CHF): 1 CHF = 1,5579 |

M.C.: Mercado Continuo

NOTA 9. TESORERIA

La composición de este epígrafe es la siguiente:

Estado de situación	2003	2002
Cuentas bancarias:	IMPORTES	IMPORTES
SCH. Agencia 5.100 Madrid.....	—	186,14
SCH. Agencia 5.101 Madrid.....	2.400.395,96	1.173.447,50
Saldos cuentas bancarias	2.400.395,96	1.173.633,64
Caja euros	923,41	1.049,45
Sociedades de valores y bolsa:		
Merrill Lynch, divisas	4.299.870,48	3.079.078,85
Saldos sociedades de valores y bolsa.....	4.299.870,48	3.079.078,85
Saldo final Tesorería.....	6.701.189,85	4.253.761,94

NOTA 10. DEUDORES A CORTO PLAZO Y AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

Corresponden:

Descripción	2003	2002
Administraciones Públicas deudoras:		
Devolución Impuesto S/Sociedades 2003	151.821,59	—
Devolución Impuesto S/Sociedades 2002	—	368.576,00
Saldo Hacienda Pública.....	151.821,59	368.576,00
Otros deudores	—	5.709,56
TOTALES	151.821,59	374.285,56

NOTA 11. FONDOS PROPIOS

a) Capital acciones en circulación:

El Capital Social desembolsado es de 4.470.000 euros, representado por 1,490 millones de acciones, de 3 euros nominales cada una, nominativas, mediante anotaciones en cuenta. Están admitidas todas las acciones a contratación en la Bolsa de Madrid.

b) Acciones propias, en poder de la Sociedad:

Por acuerdo en la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2.003, se autorizó a la Sociedad para adquirir acciones propias, hasta el 5% del Capital Social y por un plazo máximo de 18 meses a contar desde la fecha del acuerdo.

Los movimientos experimentados por las acciones propias en cada ejercicio ha sido el siguiente:

Movimiento acciones propias	Número de acciones		Cambios		Importes	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Saldo Inicial	68.628	37.222	57,43	57,94	3.608.981,70	2.088.788,67
Compras	48.374	56.653	53,78	53,60	2.601.663,01	3.036.519,98
Ventas al coste	-42.280	-25.247	53,48	49,59	-2.261.000,48	-1.516.326,95
Amortización	-68.000	-	52,18	-	-3.547.947,60	-
TOTAL	6.722	68.628	59,76	57,43	401.696,63	3.608.981,70
Beneficio o pérdida en ventas de acciones propias					-668,41	-53.336,56

c) Reducción de Capital:

En la Junta General de Accionistas celebrada el día 15 de abril de 2.003, se autorizó al Consejo de Administración para reducir el Capital Social con devolución de aportaciones a los accionistas, mediante la disminución del nominal de las acciones en 1 euro, quedando el nuevo nominal en 2 euros, no habiéndose hecho uso de dicha autorización.

En el Consejo de Administración celebrado con fecha 22 de enero de 2003 se ha tomado el acuerdo de cumplimentar los trámites y solicitudes administrativas necesarias para la amortización con cargo a reservas de libre disposición de 68.000 acciones propias de las existentes en autocartera, habiéndose procedido a formalizar la correspondiente escritura de reducción de capital social por amortización de acciones, con fecha 14 de marzo de 2.003, ante el Notario D. José Américo Cruz, bajo el número 317 de su protocolo.

d) Autorización para ampliar el Capital:

En la Junta General de Accionistas celebrada el día 15 de abril de 2.003, se autorizó al Consejo de Administración para ampliar el Capital Social hasta un 50% de su importe actual, mediante aportaciones dinerarias por parte de los señores accionistas, al amparo del artículo 153 b) de la Ley de Sociedades Anónimas. Asimismo, se autorizó la ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición de acuerdo con el contenido del artículo 157 de la citada Ley.

e) Movimientos en los ejercicios:

MOVIMIENTO FONDOS PROPIOS	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA ART. 79-167	RESERVA VOLUNTARIA	REMANENTE EJERCICIO	RESULTADOS EJERCICIO
Saldo final, 31-12-2001	7.790.000,00	2.956.979,55	2.642.288,67	67.027.603,34	656.602,93	-
Resultados 2001	-	-	-	-	-	7.421.064,18
Aplicación resultados 2001:						
* A reservas.....	-	-	-	6.118.303,22	545.841,57	-6.664.144,79
* A dividendos	-	-	-	-	-	-756.919,39
Reducción de capital	-3.116.000,00	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	1.520.193,03	-1.520.193,03	-	-
Amortizaciones autocartera ..	-	-	-	-	-	-
Saldo final, 31-12-2002	4.674.000,00	2.956.979,55	4.162.481,70	71.625.713,53	1.202.444,50	-
Resultados 2002	-	-	-	-	-	952.268,16
Aplicación resultados 2002:						
* A reservas.....	-	-	-	-	438.146,46	-438.146,46
* A dividendos	-	-	-	-	-	-514.121,70
Reducción de capital	-204.000,00	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	340.662,53	-3.684.610,13	-	-
Amortización autocartera	-	-	-3.547.947,60	3.547.947,60	-	-
Saldo Final, 31-12-2003.....	4.470.000,00	2.956.979,55	955.196,63	71.489.051,00	1.640.590,96	-

f) Reserva Legal:

Al 31 de diciembre, esta reserva supera el mínimo legal del veinte por ciento del Capital Social establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Su saldo solamente puede ser utilizado para cubrir, en su caso, el saldo deudor de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, si no existen otras reservas disponibles para este fin, y para aumentar el Capital Social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

El saldo de esta reserva es de 2.956.979,55 euros al 31 de diciembre de 2.003 y representa el 66,15% del capital social. Es de libre disposición 2.062.979,55 euros.

g) Reservas voluntarias:

El saldo de esta cuenta es de 71.489.051,00 euros, son reservas de libre disposición al no existir gastos de establecimiento y otros, ni pérdidas de ejercicios anteriores ni del corriente y ser el valor patrimonial neto contable superior al Capital Social.

h) Reserva para acciones propias:

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas establece que en el pasivo del Balance se constituirá una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias hasta que éstas no sean enajenadas o amortizadas. Al 31 de diciembre arroja un saldo de 401.696,63 euros correspondiente a las dotadas como consecuencia de la adquisición de acciones propias pendientes de reducción de capital.

i) Reserva indisponible artículo 167:

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas establece que para que los acreedores no puedan oponerse a la reducción de capital por vía de amortización de acciones adquiridas por la Sociedad, se constituirá una reserva indisponible equivalente al valor nominal de las acciones amortizadas. Al 31 de diciembre arroja un saldo de 553.500,00 euros.

j) Participaciones significativas en el capital:

Al 31 de diciembre de 2.003, los accionistas que participan en el Capital Social de FINANCIERA PONFERRADA, S.A. (S.I.M.), en un porcentaje superior al 5% son los siguientes:

Identificación	Nº Acciones	% Participación	
		2003	2002
Bestinver Gestión S.A. (Indirectamente)	74.568	5,005	–
Darier Hentsch Cie. Banquiers	94.548	6,346	6,068

No existen acciones con derechos especiales o distintos a las ordinarias.

No existen partes de fundador ni circunstancias específicas que restrinjan la disponibilidad de las reservas.

Existen 6.722 acciones propias en poder de la Sociedad al cierre del ejercicio de 2.003.

NOTA 12. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Corresponden a:

Descripción	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Provisión para pensiones.....	467.980,11	500.363,86
Cuotas Cámara de Comercio.....	5.238,64	5.238,64
Servicio Compensación y Liquidación Valores.....	104,40	98,60
Tasas C.N.M.V.....	900,00	900,00
Auditoria.....	5.094,63	4.946,24
Gastos Junta General Accionistas.....	8.000,00	9.600,00
Autoseguro Responsabilidad Civil.....	24.000,00	12.000,00
TOTALES.....	511.317,78	533.147,34

En la Junta General Ordinaria de la Sociedad celebrada el 27 de mayo de 1.992, se tomó el acuerdo de la creación de un fondo para cubrir los supuestos de fallecimiento, incapacidad laboral y jubilación a favor de los administradores y asimilados de la Compañía. Se ha dotado este fondo con 438.528,54 y 29.451,57 euros (ejercicios 2.003 y 2.002, respectivamente) y se ha dispuesto por pago a los respectivos interesados de 470.912,29 euros en el año 2.003 y 2.736.987,32 euros por jubilación en 2.002.

También se tomó el acuerdo de que los ejecutivos de la Sociedad estén amparados jurídicamente y a cubierto de las responsabilidades en que pudieran incurrir, por las omisiones, actos y decisiones tomadas de buena fe en el ejercicio de sus funciones habiéndose dotado para cubrir estas contingencias un autoseguro de responsabilidad civil, mediante la creación de un fondo de autoseguro por valor de 12.000,00 euros en el ejercicio de 2.003 y de la misma cantidad en el ejercicio de 2.002.

NOTA 13. DEUDAS A CORTO PLAZO

La composición de las deudas de la Compañía es la que sigue:

Descripción	2003	2002
* Retenciones I.R.P.F.	57.575,14	1.612,99
* Seguridad Social	2.345,59	2.229,74
Subtotal Administraciones Públicas	59.920,73	3.842,73
Participación administradores	698.520,00	50.000,00
Subtotal Participación Administradores	698.520,00	50.000,00
Dividendos a Cuenta Ejercicio 2003.....	370.819,50	—
Subtotal Dividendos a Cuenta	370.819,50	—
TOTALES.....	1.129.260,23	53.842,73

No existen deudas de la Sociedad cuya duración residual sea superior a cinco años.

No existen deudas con prestación de garantía real.

NOTA 14. IMPUESTO DE SOCIEDADES Y SITUACION FISCAL

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de tributación del Impuesto sobre Sociedades y de la elaboración de estas Cuentas Anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable. La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en los dos últimos ejercicios es la siguiente:

Conceptos	Aumento	Disminución	Saldo
RESULTADO CONTABLE 2.002			952.268,16
Diferencias Permanentes			39.367,93
Impuesto Sociedades	9.916,36		
Gastos no deducibles	29.451,57		
RTDO CONTABLE AJUSTADO			991.636,09
BASE IMPONIBLE			991.636,09
CUOTA IMPUESTO SOCIEDADES			9.916,36
Retenciones fiscales en la fuente		378.492,36	
CUOTAS A DEVOLVER			368.576,00
RESULTADO CONTABLE 2.003			13.487.554,70
Diferencias Permanentes			579.196,05
Impuesto Sociedades	140.667,51		
Gastos no deducibles	438.528,54		
RTDO CONTABLE AJUSTADO			14.066.750,75
BASE IMPONIBLE			14.066.750,75
CUOTA IMPUESTO SOCIEDADES			140.667,51
Retenciones fiscales en la fuente		328.635,41	
CUOTAS A DEVOLVER			187.967,90

La Sociedad goza de un régimen especial de tributación en el Impuesto sobre Sociedades, establecido en la Ley 46/1.984, de 26 de diciembre y en la Ley 43/1.995 de 27 de diciembre, modificadas parcialmente por las leyes de presupuestos posteriores. Sus principales características son:

- a) El tipo de gravamen es del 1% desde el 1 de enero de 1.991.
- b) Exención del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, excepto en las reducciones de Capital.

La Sociedad tiene sujetos a inspección los cuatro últimos ejercicios y con respecto, principalmente al Impuesto sobre Sociedades. De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Tipo de Impuesto	Períodos abiertos a Inspección
Impuesto sobre Sociedades	1.999 a 2.003
I.R.P.F.	1.999 a 2.003
Seguridad Social	1.999 a 2.003

NOTA 15. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, pasivos adicionales podrían surgir como resultado de una inspección. En todo caso la gerencia considera que estos pasivos adicionales, caso de producirse, no afectarían significativamente a las Cuentas Anuales.

NOTA 16. INGRESOS Y GASTOS

Desglose de la cuenta de Sueldos y Cargas Sociales.

Conceptos:	2003	2002
Sueldos empleados (1)	109.836,67	86.576,58
Seguros sociales.....	23.208,48	21.899,96
Participación administradores	698.520,00	50.000,00
Dotación para pensiones	438.528,54	29.451,57
TOTALES	1.270.093,69	187.928,11

(1) Tres empleados (dos oficiales administrativos y un conductor).

NOTA 17. OTRA INFORMACION

El importe bruto de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase, en el curso del ejercicio a los miembros del Órgano de Administración, ha sido de 698.520,00 euros en el 2.003 y 50.000,00 euros en 2.002.

El Consejo de Administración no disfruta de anticipos o créditos concedidos, avalados o garantizados por la Sociedad.

CUADRO DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS 2003 Y 2002

APLICACIONES	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
2. Gastos establecimiento y formalización deudas	4.870,99	53.716,91
3. Adquisiciones de Inmovilizado	4.082,44	415,35
a) Inmovilizaciones Inmateriales	-	-
b) Inmovilizaciones Materiales	4.082,44	415,35
c) Inmovilizaciones Financieras	-	-
4. Adquisición de acciones propias	3.343.947,60	-
5. Reducciones de capital	204.000,00	3.116.000,00
Por devolución de aportaciones	-	3.116.000,00
Por amortización autocartera	204.000,00	-
6. Dividendos y primas	2.031.004,85	514.121,70
a) Complementario	-	-
b) A cuenta	1.857.089,75	317.856,00
c) Primas de asistencia a Juntas	173.915,10	196.265,70
7. Cancelación o traspaso a c/plazo de deuda a l/plazo	-	-
d) De otras deudas	-	-
e) De proveedores de inmovilizado y otros	-	-
8. Provisiones para riesgos y gastos	21.829,56	2.695.362,25
TOTAL APLICACIONES	5.609.735,44	6.379.616,21
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)	-	7.624.749,37

ORIGENES	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
1. Recursos procedentes de las operaciones	5.424.100,78	14.004.365,58
4. Deudas a largo plazo:	-	-
e) De proveedores de inmovilizado y otros	-	-
5. Enajenación de inmovilizado:	11.517,64	-
a) Inmovilizaciones Inmateriales	-	-
b) Inmovilizaciones Materiales	11.517,64	-
c) Inmovilizaciones Financieras	-	-
C3) Otras inversiones financieras	-	-
7. Cancelación ant. o traspaso c/plazo inmov. financieras	-	-
TOTAL ORÍGENES	5.435.618,42	14.004.365,58
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	174.117,02	-

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	2003	2002
Resultado del Ejercicio	13.487.554,70	952.268,16
Dotación Amortización	8.110,95	63.697,76
Variación Provisiones Cartera de Inversiones Financieras	-8.060.049,23	12.989.567,96
Variación Provisiones de Trafico	-	-1.168,30
Enajenación del Inmovilizado Material	-11.515,64	-
TOTAL	5.424.100,78	14.004.365,58

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2003		EJERCICIO 2002	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
1. Accionistas p/desembolsos exigidos				
2. Existencias				
3. Deudores.....		186.317,66	35.188,15	
4. Acreedores y Provisiones Corto Plazo.		1.075.417,50	251.703,58	
5. Cartera de Inversiones Financieras	1.847.475,30		8.055.740,27	
6. Acciones Propias		3.207.285,07	1.520.193,03	
7. Tesorería	2.447.427,91			2.238.075,66
8. Ajustes por periodificación.....				
TOTAL	4.294.903,21	4.469.020,23	9.862.825,03	2.238.075,66
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE .		174.117,02	7.624.749,37	

INFORME DE GESTIÓN

Del análisis del pasado ejercicio 2003, contemplado desde la perspectiva del comportamiento de los mercados de valores y especialmente en su vertiente de la renta variable, merece el calificativo de un buen ejercicio.

Tras un comienzo incierto como consecuencia de la delicada disposición que presentaba el plano geopolítico y claro temor a síntomas de reflación, en el marco económico, el ambiente general fue mejorando paulatinamente y a partir de marzo se comenzó a percibir un aumento en la confianza de los inversores en la recuperación de la economía mundial.

La reafirmación de esta confianza se hizo patente en la segunda mitad del año, y como consecuencia de ello se pudo percibir el comienzo de una línea de signo alcista en las cotizaciones bursátiles, que materializó los niveles máximos del año durante el mes de diciembre.

2003, después de tres años de pérdidas en los mercados de valores, aparece como el año de la recuperación para las principales plazas bursátiles mundiales.

Al comienzo de esta memoria, aparecen reseñados los logros alcanzados en el periodo que examinamos por las principales Bolsas de Valores del mundo.

Nuestra Compañía, siguiendo su tradicional sistema operativo, mantuvo su presencia continua en los mercados de valores –nacionales y extranjeros- pero extremando su prudencia inversora hasta el extremo que en todo momento nuestras disponibilidades de liquidez garantizaron la posibilidad de estar presentes en todas aquellas operaciones, que a nuestro juicio ofrecían razonables posibilidades de éxito a corto y medio plazo.

Esta norma de conducta hizo posible que en el año 2003, obtuviera "FIPONSA" un beneficio neto superior a trece millones de euros, cifra que se sitúa en orden de importancia en el segundo lugar entre los alcanzados desde la constitución de nuestra Sociedad el año 1970.

Nuestras inversiones, con ello, tras la aplicación del beneficio propuesta a la Junta General, aparecen totalmente saneadas, tanto en su vertiente nacional como extranjera, los gastos totalmente amortizados, las reservas dotadas con una aportación superior a los ochenta y cuatro millones de euros y todo ello, después de satisfacer a nuestros accionistas siete dividendos activos (cada uno de ellos de 0,25 euros/íntegros) y de abonar una prima de asistencia a la Junta General (ya casi tradicional) de 0,15 euros/íntegros por acción.

La remuneración en efectivo destinada a nuestros accionistas compara favorablemente con la ofrecida por la practica totalidad de las Sociedades cotizadas en la Bolsa española. Esta línea de actuación fijada por nuestra Compañía, nos ha permitido deparar una elevada remuneración a nuestros títulos, y como consecuencia lograr una importante apreciación en Bolsa de la cotización de las acciones "FIPONSA" durante 2003.

ACCIONES PROPIAS

Nuestras acciones mantuvieron en 2003, sus habituales índices de frecuencia y liquidez de cotización en la Bolsa de Madrid.

Con independencia, El Consejo de Administración de esta Compañía en uso de la autorización que le fue otorgada por la Junta General de accionistas, adquirió con destino a autocartera determinado número de acciones propias de las que fueron amortizadas 68.000 acciones, tras ello el Capital Social quedaba al 31 de diciembre de 2003, representado por 1.490.000 títulos de un valor nominal unitario de tres euros, siendo por ello el valor nominal del Capital Social de 4.470.000 euros.

Independientemente, y tras la referida amortización, la cifra de acciones propias integradas en autocartera alcanzaba al finalizar 2003 la cifra de 6.722 acciones cuyo destino será decidido por el Consejo de Administración en uso de las facultades que al mismo le otorgó en su día la Junta General de accionistas.

En el cuadro a continuación expuesto, hace constar nuestra Compañía, siguiendo una tradición iniciada en 1970 (año de su constitución) los datos más significativos de las principales rúbricas de su Balance.

VALORES MAS SIGNIFICATIVOS DE FIPONSA DESDE 1970 A 2003 (en miles de euros)

Ejercicio	Capital Social	Valor contable	Valor liquidativo	Beneficio neto	Dividendos distribuidos		Entregas patrimoniales	Total percibido por los accionistas
					Importe	% Beneficio pagado PAY-OUT		
1970	1.202,02	2.459,40	3.300,90	1.149,12	-	-		-
1971	1.202,02	2.757,03	4.461,48	561,45	72,12	12,85		72,12
1972	1.454,45	3.427,24	5.899,72	635,81	101,81	16,01		101,81
1973	1.745,34	4.416,86	6.105,71	953,62	127,99	13,42		127,99
1974	1.923,24	5.554,37	6.301,08	1.321,52	148,52	11,24		148,52
1975	2.163,64	6.059,21	6.657,23	648,91	173,09	26,67		173,09
1976	2.163,64	6.216,36	5.392,27	345,42	190,40	55,12		190,40
1977	2.163,64	3.943,66	3.898,01	319,94	173,09	54,10		173,09
1978	2.163,64	4.163,89	3.697,14	473,09	194,73	41,16		194,73
1979	2.163,64	4.466,84	3.530,21	444,51	208,27	46,85		208,27
1980	1.923,24	4.760,89	4.392,19	697,75	211,56	30,32		211,56
1981	1.923,24	5.544,09	5.447,84	1.002,00	250,02	24,95		250,02
1982	1.923,24	6.355,38	5.732,37	1.092,94	269,25	24,64		269,25
1983	1.923,24	7.652,15	7.858,97	1.579,44	288,49	18,27		288,49
1984	1.833,09	11.433,29	11.640,04	1.899,35	296,38	15,60		296,38
1985	1.742,94	12.548,50	14.905,92	1.735,30	362,87	20,91		362,87
1986	1.700,86	20.104,44	24.461,80	8.400,87	400,86	4,77		400,86
1987	1.622,73	22.997,96	25.387,60	5.186,72	404,71	7,80		404,71
1988	1.562,63	28.641,76	32.082,43	7.246,56	486,93	6,72		486,93
1989	1.502,53	31.423,93	37.506,13	4.909,43	901,52	18,36		901,52
1990	2.253,80	32.756,19	34.134,17	2.607,88	1.361,68	52,21		1.361,68
1991	2.464,15	37.920,41	41.035,74	5.002,56	1.365,57	27,30		1.365,57
1992	2.464,15	39.235,43	41.517,38	2.943,84	813,17	27,62		813,17
1993	4.928,30	44.360,35	52.743,75	6.684,23	820,07	12,27	(1) 738,00	1.558,07
1994	4.928,30	48.815,06	52.356,89	5.925,40	1.702,93	28,74	(2) 721,60	2.424,53
1995	4.928,30	51.298,02	57.968,73	5.105,99	2.154,23	42,19		2.154,23
1996	3.942,64	57.292,64	71.843,19	8.645,69	1.763,98	20,40	(3) 984,00	2.747,98
1997	2.956,98	62.087,83	87.247,86	7.639,39	2.249,80	29,45	(3) 984,00	3.233,80
1998	2.464,15	70.385,55	105.487,49	11.027,92	2.426,69	22,00	(4) 492,00	2.918,69
1999	13.530,00	76.318,51	108.442,26	10.363,24	2.028,30	19,57	(5) 1.230,00	3.258,30
2000	(7) 10.516,50	83.799,97	107.226,94	14.831,54	725,24	4,89	(6) 2.337,00	3.062,24
2001	7.790,00	87.737,62	105.596,36	7.421,06	756,92	10,20	(8) 2.726,50	3.483,42
2002	4.674,00	85.059,77	92.360,47	952,27	514,12	53,99	(9) 3.116,00	3.630,12
2003	(10) 4.470,00	92.968,37	101.139,27	13.487,55	2.776,00	15,06		2.776,00
Totales					26.721,31		13.329,10	40.050,41

(1) Devolución Prima de Emisión a razón de 0,45 euros/título
(2) Devolución Prima de Emisión a razón de 0,44 euros/título
(3) Reducción de Capital con devolución de aportaciones 0,60 euros/título
(4) Reducción de Capital con devolución de aportaciones 0,30 euros/título
(5) Reducción de Capital con devolución de aportaciones 0,75 euros/título
(6) Reducción de Capital con devolución de aportaciones 1,50 euros/título
(7) Incluye la amortización, con cargo a Reservas de libre disposición de 82.000 acciones propias en autocartera con la correspondiente reducción de Capital en 0,55 millones de euros.
(8) Reducción de Capital con devolución de aportaciones 1,75 euros/título
(9) Reducción de Capital con devolución de aportaciones 2,00 euros/título
(10) Incluye la amortización, con cargo a Reservas de libre disposición de 68.000 acciones propias en autocartera con la correspondiente reducción de Capital en 204.000 euros

PERSPECTIVAS.

El año 2003 puso de manifiesto el fuerte impulso que la macroeconomía ejerció en los mercados financieros. En el nuevo ejercicio se mantendrá previsiblemente una línea de continuidad al respecto, circunstancia esta que exigirá la adopción de parámetros macroeconómicos correctos para la consecución de rendimientos tanto desde un punto de vista relativo como absoluto.

El año 2004, se ha presentado en sus primeros meses como un periodo en el que los Bancos Centrales más importantes, aparecen empeñados en sortear la inflación, dentro de un marco en el que el dólar estadounidense depreciado esta generando políticas reflaccionistas ficticias en Europa y Asia, junto a un proceso de auge aun no concluido en China.

Tal estado de cosas hace pensar en que el comienzo de la reflacción – obtención de beneficios provenientes de la amplia liquidez de los Bancos Centrales – continuará imponiendo su ley durante los primeros meses del 2004.

La disyuntiva de: Acciones contra Bonos; mercados emergentes contra mercados consagrados y las acciones de menor calidad, continuarán centrando la atención de los potenciales inversores en un ambiente en que se esperan precios más altos en los bienes básicos y posiblemente un nuevo debilitamiento del dólar estadounidense.

Dentro de la dinámica operativa que tradicionalmente viene desplegando nuestra Compañía, figuran para el año 2004 entre otras metas a conseguir:

- 1) Como obtener beneficios de la reflacción y de la previsible expansión asiática.
- 2) Como conseguir beneficios a través de la actual debilidad del dólar.
- 3) Como lograr beneficios dentro de una previsible próxima etapa inflacionista.
- 4) Como conseguir beneficios con los tipos de interés previsiblemente en alza y de los bonos en baja.
- 5) Mantener una continua protección ante el riesgo, merced a una adecuada diversificación de las inversiones.

Esta exposición recoge a grandes rasgos la compleja situación que previsiblemente presentarán los mercados, en los que habremos de desplegar nuestra actividad, orientada como siempre hacia la consecución de beneficios de signo creciente, todo ello dentro de nuestra obligación de crear valor para el accionista de "FIPONSA".

DILIGENCIA, que levanta el Secretario del Consejo de Administración para hacer constar que, tras la aprobación de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, en la sesión de cuatro de febrero de dos mil cuatro, todos los miembros del Consejo de Administración, han procedido a suscribir los mismos.

De lo que doy fe.

Madrid, a cinco de febrero de dos mil cuatro.

El Secretario del Consejo

MIGUEL LADRÓN DE CEGAMA CHAMORRO

PÁGINA WEB Y SU CONTENIDO

FINANCIERA PONFERRADA, S.A., S.I.M., (FIPONSA) cumpliendo lo establecido en la disposición adicional cuarta de la Orden ECO/3722/2003 de 26 de diciembre y en el texto de la Ley de Transparencia –Ley 26/2003 de 17 de Julio- ha dispuesto una página web para atender al ejercicio de información por parte de los accionistas y para difundir la información de carácter relevante.

La dirección de la referida página web es: www.bolsamadrid.es/cotizadas/fiponsa.
El contenido de dicha página comprende los temas siguientes:

- Estatutos Sociales.
- Reglamento de la Junta General.
- Reglamento del Consejo de Administración.
- Reglamento de las Comisiones del Consejo de Administración.
- Memoria Anual.
- Reglamento interno de conducta.
- Informes de Gobierno Corporativo.
- Orden del Día, propuestas y otros documentos de la Junta General de accionistas.
- Información sobre el desarrollo y composición de la Junta General y acuerdos adoptados.
- Cauces de comunicación entre la Sociedad y los accionistas.
- Los medios y procedimientos de representación en la Junta General.
- Los medios y procedimientos para el ejercicio del voto a distancia.
- Hechos relevantes:
 - Información financiera periódica.
 - Otros hechos relevantes.