

h) Gastos de gestión de la Sociedad.

Los gastos de gestión y administración de la Sociedad se determinan en función de su patrimonio diario. Dichos gastos se registran en el epígrafe "Gastos - Otros gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 16).

i) Acreedores.

Las deudas, todas ellas con vencimiento a corto plazo, se contabilizan por su valor de reembolso, considerando como deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento inferior a los doce meses a partir de la fecha del balance de situación.

j) Impuesto sobre Sociedades.

El gasto por el 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 (entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto) y minorado, en su caso por las bases imponibles negativas susceptibles de ser compensadas.

Cuando existen pérdidas, no se incluye provisión alguna en concepto de provisión para el pago del Impuesto sobre Sociedades en el balance de situación. De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince ejercicios siguientes, en determinadas condiciones. Los Administradores de la Sociedad, aplicando un criterio de prudencia, no registran contablemente el mencionado efecto fiscal.

NOTA 4. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio obtenido y que asciende a la cantidad de 26.908.135,86 euros, es la siguiente:

BASE DEL REPARTO

	IMPORTES	
	2006	2005
Pérdidas y Ganancias	26.908.135,86	12.697.037,78
Remanente de Ejercicios Anteriores.....	4.279.439,29	2.499.460,36
TOTAL	31.187.575,15	15.196.498,14

DISTRIBUCION

	IMPORTES	
	2006	2005
A reserva voluntaria	20.000.000,00	5.000.000,00
A dividendos a cuenta.....	3.623.097,50	5.748.807,00
A primas asistencia a Juntas	165.234,45	168.251,85
A remanente de cada Ejercicio	7.399.243,20	4.279.439,29
TOTAL	31.187.575,15	15.196.498,14

Las Cuentas Anuales del ejercicio de 2.005 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 25.03.2006, aprobándose la propuesta de distribución contenida en las Cuentas Anuales presentadas por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta.

NOTA 5. ESTADOS CONTABLES DE LIQUIDEZ A LAS FECHAS DE PAGO DE LOS DIVIDENDOS A CUENTA

En el ejercicio 2.006, el Consejo de Administración en su reunión del 27 de marzo acordó el reparto de dos dividendos a cuenta de los beneficios del año 2006 por un importe de 0,3 euros íntegros por acción cada uno de ellos, el primero pagadero a partir del 3 de mayo (pagado el 3 de mayo), y el segundo pagadero el 3 de julio (pagado el 3 de julio). Posteriormente y en su reunión del 3 de julio, acordó el reparto de cinco dividendos a cuenta de los beneficios del año 2.006, por un importe de 0,3 euros íntegros por acción, cada uno de ellos, pagaderos, el primero a partir del día 4 de septiembre (pagado el 4 de septiembre), el segundo a partir del 3 de noviembre (pagado el 3 de noviembre), el tercero a partir del 3 de enero de 2007 (pagado el 3 de enero de 2007), el cuarto el día 31 de enero de 2007 (pagado el 31 de enero de 2007), el quinto a partir del 15 de febrero de 2007 (pagado el 15 de febrero 2007).

La totalidad de los dividendos a cuenta acordados que ascienden a 2.935.363,50 euros, 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 2.006 que junto con la distribución de la prima de asistencia a la Junta General de Accionistas, celebrada el 25 de marzo de 2.006 de 165.234,45 euros, 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 28 de febrero para los dos primeros, al 30 de junio, para los cinco siguientes.

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	28/02/2006
Tesorería	13.105,53
Adquisición temporal de activos	15.069,84
Deudores a corto plazo.....	391,86
Acreedores a corto plazo.....	-3.958,31
Total.....	25.222,60
Beneficios a la fecha del balance	4.169,40
Dividendos a cuenta acordados	861,08

MASAS DEL BALANCE	30/06/2006
Tesorería	9.393,84
Adquisición temporal de activos	20.103,19
Deudores a corto plazo.....	468,30
Acreedores a corto plazo.....	-4.371,71
Total.....	25.593,62
Beneficios a la fecha del balance	11.561,47
Dividendos a cuenta acordados	2.074,09

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 6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Corresponden a los gastos producidos por los gastos de transformación de la compañía en Sociedad de Inversión de Capital Variable, la composición y movimiento ha sido la siguiente:

Ejercicio	2006	2005
Saldo Inicial	-	-
Adiciones.....	-	24.655,11
Dotación Amortización.....	-	-24.655,11
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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Saldo Inicial	146.830,84	146.830,84	13.847,51	12.982,15	160.678,35	159.812,99
Adiciones	-	-	867,68	865,36	867,68	865,36
Bajas o Traspasos	-	-	-	-	-	-
TOTAL	146.830,84	146.830,84	14.715,19	13.847,51	161.546,03	160.678,35
Amortización o Provisión	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Saldo Inicial	145.215,11	143.336,07	12.424,71	11.802,78	157.639,82	155.138,85
Dotaciones/Provis.	1.494,60	1.879,04	863,93	621,93	2.358,53	2.500,97
Bajas o Traspasos	-	-	-	-	-	-
TOTAL	146.709,71	145.215,11	13.288,64	12.424,71	159.998,35	157.639,82
INMOVILIZADO NETO	121,13	1.615,73	1.426,55	1.422,80	1.547,68	3.038,53

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 Bankinter 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	2006	2005
Saldo inicial.....	99.436.365,32	100.969.674,79
Compras y suscripciones.....	421.408.158,14	478.467.610,15
* Acciones cotizadas.....	61.519.186,40	56.593.726,48
* Acciones no cotizadas.....	-	-
* Fondos de inversión.....	-	-
* Valores exteriores.....	24.364.700,74	2.935.202,19
* Adquisición temporal de activos.....	335.524.271,00	418.938.681,48
Ventas y amortizaciones.....	-410.295.259,62	-480.000.919,62
* Acciones cotizadas.....	72.262.376,80	53.293.380,66
* Acciones no cotizadas.....	-	-
* Obligaciones cotizadas.....	-	-
* Participaciones en Fondos de Inversión.....	-	-
* Valores exteriores.....	23.971.551,93	1.681.918,18
* Adquisición temporal de activos.....	314.061.330,89	425.025.620,78
Saldo Contable: Cartera interior y exterior 31/12.....	110.549.263,84	99.436.365,32
Perdificación de intereses de la cartera.....	15.669,81	9.324,83
Depreciación de la cartera.....	-2.083.166,57	-4.401.495,73
Saldo Final Cartera inversiones financieras 31/12.....	108.481.767,08	95.044.194,42

e) Detalle de la cartera de inversiones financieras a cambios del 30 de diciembre de 2.006:

TITULOS	CLASE DE VALORES	VALOR HISTORICO		VALOR AL 31-12-06		PLUSVALIAS	MINUSVALIAS	
		CAMBIOS	IMPORTES	CAMBIOS	IMPORTES			
<u>ACCIONES COTIZADAS:</u>								
14.000	B. Crédito Balear	MC	6,33	88.668,55	32,00	448.000,00	359.331,45	
490.000	B. Bilbao Vizcaya Argentaria	MC	14,23	6.972.805,63	18,24	8.937.600,00	1.964.794,37	
103.067	Banesto	MC	13,09	1.348.878,27	16,76	1.727.402,92	378.524,65	
486.000	Santander Central Hispano	MC	10,15	4.934.270,44	14,14	6.872.040,00	1.937.769,56	
72.726	B. Popular	MC	10,98	798.205,81	13,73	998.527,98	200.322,17	
53.147	Bolsas y Mercados Españoles	MC	29,19	1.551.218,65	31,33	1.665.095,51	113.876,86	
12.108	Corporación F. Alba	MC	47,28	572.517,97	56,55	684.707,40	112.189,43	
100	Inver. Mercomedina SICAV		11,04	1.104,03	24,87	2.487,00	1.382,97	
3.000	Unión Europea Inversiones		29,20	87.606,92	30,05	90.150,00	2.543,08	
130.000	Corporación Mapfre	MC	2,06	267.611,00	3,42	444.600,00	176.989,00	
66.847	Grupo Catalana Occidente	MC	22,93	1.532.843,55	27,45	1.834.950,15	302.106,60	
29.000	Ebro Puleva	MC	9,57	277.375,88	19,20	556.800,00	279.424,12	
29.618	Viscofan	MC	11,88	351.861,14	14,29	423.241,22	71.380,08	
59.500	Europa & C	MC	2,84	168.759,83	7,50	446.250,00	277.490,17	
23.500	Cia. Logística Hidrocarburos		33,29	782.340,09	37,03	870.205,00	87.864,91	
179.000	Repsol	MC	17,17	3.072.546,18	26,20	4.689.800,00	1.617.253,82	
8.670	Zeltia	MC	17,21	149.180,07	5,58	48.378,60	100.801,47	
59.295	Faes	MC	19,02	1.127.583,41	26,26	1.557.086,70	429.503,29	
20.747	Cementos Portland Valderrivas	MC	93,07	1.930.918,35	99,00	2.053.953,00	123.034,65	
104.000	Acerinox	MC	15,90	1.653.379,23	23,05	2.397.200,00	743.820,77	
105.000	Tubacex	MC	4,36	458.010,15	4,94	518.700,00	60.689,85	
4.784	Azkoyen	MC	14,17	67.785,14	7,29	34.875,36	32.909,78	
63.888	Zardoya Otis	MC	10,01	639.545,70	22,98	1.468.146,24	828.600,54	
45.000	Fomento de Const. y Contratas	MC	67,34	3.030.294,62	77,20	3.474.000,00	443.705,38	
1.300	Inmobiliaria del Sur		50,08	65.108,92	54,24	70.512,00	5.403,08	
9.000	Parquesol	MC	20,41	183.644,17	23,70	213.300,00	29.655,83	
4.000	Enagas	MC	18,43	73.733,95	17,62	70.480,00	3.253,95	
397.768	Aguas de Barcelona	MC	16,28	6.475.744,16	27,75	11.038.062,00	4.562.317,84	
4.030	Aguas Barcelona E-11/06	MC	16,78	67.635,49	27,00	108.810,00	41.174,51	
82.390	Endesa	MC	18,01	1.483.756,57	35,83	2.952.033,70	1.468.277,13	
583.000	Iberdrola	MC	14,97	8.726.999,98	33,12	19.308.960,00	10.581.960,02	
5.000	Redesa	MC	33,66	168.283,86	32,49	162.450,00	5.833,86	
237.000	Union-Fenosa	MC	25,12	5.952.336,87	37,50	8.887.500,00	2.935.163,13	
187.829	Abertis Infraestructuras	MC	18,57	3.488.464,60	22,50	4.226.152,50	737.687,90	
57.750	Cintra	MC	9,19	530.882,24	12,70	733.425,00	202.542,76	
414.676	Telefónica	MC	18,93	7.849.616,77	16,12	6.684.577,12	1.165.039,65	
18.000	Gamesa	MC	13,42	241.604,21	20,85	375.300,00	133.695,79	
Total acciones cotizadas				67.173.122,40		97.075.759,40	31.210.475,71	1.307.838,71

CLASE DE VALORES	VAI OR HISTORICO		VALOR AL 30-12-06		PLUSVALIAS	MINUSVALIAS
	CAMBIOS	IMPOTES	CAMBIOS	IMPOTES		
ACCIONES NO COTIZADAS:						
6 Prop. Club Financiero Génova.....	203,27	1.219,60	1,00			1.213,60
Total acciones no cotizadas.....		1.219,60				1.213,60
FONDOS PUBLICOS ADQUIRIDOS CON PACTO DE RETROCESION:						
Obligaciones del Estado (1).....		2.500.000,00		2.500.657,50		
Periodificación rendimiento.....		657,50				
Obligaciones del Estado (2).....		28.999.097,79		29.007.201,27		
Periodificación rendimiento.....		8.103,48				
Total adquisición temporal de activos.....		31.507.858,77		31.507.858,77		
RENTA FIJA EXTERIOR:						
2.100.000 Sek Swedish Govt (3).....SEK	112,64	253.343,02	102,74	238.653,05		
Periodificación del Rendimiento.....		6.908,83		7.076,91		
Total renta fija exterior.....		260.251,85		245.729,96		14.521,89
ACCIONES COTIZADAS EXTERIORES:						
3.100 Intel.....USD	31,95	99.056,27	20,25	47.665,15		51.391,12
1.000 Schering Plough.....USD	15,67	15.671,07	23,64	17.949,89	2.278,82	
1.000 Alcatel Lucent.....USD	11,02	11.014,95	14,22	10.797,27		217,68
5.000 Pfizer Inc. del PV\$0,05.....USD	23,79	118.957,17	25,90	98.329,54		20.627,63
3.591 Koninklijke a Nv Spd Adr.....USD	26,50	95.150,95	10,58	28.847,97		66.302,98
1.500 Cisco Systems.....USD	66,99	100.478,62	27,33	31.127,56		69.351,06
1.000 Nortel Networks.....USD	20,25	20.253,55	26,73	20.296,13	42,58	
1.220 Verizon.....USD	51,19	62.449,35	37,24	34.497,19		27.952,16
8.000 Metlife Inc.....USD	28,79	230.333,39	59,01	358.451,03	128.117,64	
5.000 Phoenix Cos Inc.....USD	20,56	102.783,82	15,89	60.326,50		42.457,32
5.000 Bank of America.....USD	34,10	170.514,43	53,39	202.695,52	32.181,09	
1.549 AT&T Inc.....USD	55,86	86.526,46	35,75	42.047,65		44.478,81
20.000 Glaxomithkline Plc.....GBP	21,30	426.075,28	13,44	400.297,84		25.777,44
31.000 Royal Bank of Scotland.....GBP	23,18	718.713,80	19,93	920.074,46	201.360,66	
78.750 Vodafone Airtouch PLC.....GBP	3,24	254.992,24	1,42	165.943,78		89.048,46
3.000 Hbos Plc.....GBP	13,54	40.631,78	11,32	50.573,34	9.941,56	
20.000 Aviva PLC.....GBP	11,46	229.236,52	8,22	244.825,02	15.588,50	
28.151 Lloyds Bank.....GBP	8,68	244.464,83	5,72	239.587,44		4.877,39
30.000 Barclays Bank.....GBP	8,19	245.656,09	7,30	326.135,52	80.479,43	
4.000 Scottish Power.....GBP	11,00	43.997,25	7,48	44.556,96	559,71	
145.000 Shinsei Bank.....JPY	4,68	679.004,12	699,00	645.861,21		33.142,91
5.160 Deutsche Telekom.....EUR	14,57	75.190,75	13,84	71.414,40		3.776,35
6.000 Henkel.....EUR	39,57	237.404,59	111,48	668.880,00	431.475,41	
3.155 Basf AG.....EUR	40,73	128.498,55	73,85	232.996,75	104.498,20	

CLASE DE VALORES	VALOR HISTORICO		VALOR AL 30-12-06		PLUSVALIAS	MINUSVALIAS
	CAMBIOS	IMPORTES	CAMBIOS	IMPORTES		
1.000 Bayer AG.....EUR	37,36	37.357,82	40,66	40.660,00	3.302,18	
5.120 SAP AG.....EUR	39,17	200.540,97	40,26	206.131,20	5.590,23	
53.692 Arques AG.....EUR	11,56	620.780,32	16,06	862.293,52	241.513,20	
12.000 Deutsche Post.....EUR	22,68	272.161,91	22,84	274.080,00	1.918,09	
12.000 Novartis.....CHF	35,76	429.145,28	70,25	524.612,61	95.467,33	
4.000 Zurich Financial Services.....CHF	134,39	537.566,03	32,00	816.478,93	278.912,90	
3.000 Credit Suisse.....CHF	17,30	51.886,13	85,25	159.157,38	107.271,25	
7.500 Roche Holdings Genush FN.....CHF	136,94	1.027.082,21	218,50	1.019.820,77		7.261,44
1.470 Swiss Reinsurance.....CHF	102,08	150.058,70	103,60	94.773,79		55.284,91
8.000 UBS.....CHF	32,54	260.330,63	74,05	368.660,15	108.329,52	
2.400 Schneider, S.A.....EUR	32,67	78.406,40	84,10	201.840,00	123.433,60	
10.800 Bull Machine.....EUR	1,68	18.158,93	0,67	7.236,00		10.922,93
20.500 Total Fina, S.A.....EUR	54,17	1.110.473,46	54,65	1.120.325,00	9.851,54	
2.480 Alcatel Lucent.....EUR	60,66	150.432,10	10,90	27.032,00		123.400,10
1.100 Pinault Printemps.....EUR	136,11	149.724,78	113,20	124.520,00		25.204,78
4.000 Eiffage.....EUR	71,28	285.130,55	72,05	288.200,00	3.069,45	
3.250 Wolford.....EUR	26,48	86.048,72	35,00	113.750,00	27.701,28	
10.000 O.M.V.....EUR	11,98	119.801,99	42,99	429.900,00	310.098,01	
83.000 Ericsson.....SEK	1,89	157.199,98	27,65	253.854,92	96.654,94	
4.200 Akzo Nobel.....EUR	44,96	188.825,34	46,21	194.082,00	5.256,66	
6.783 Philips Electronics Nv.....EUR	18,98	128.764,58	28,57	193.790,31	65.025,73	
15.633 Tnt Post Groupe.....EUR	12,37	193.412,40	32,58	509.323,14	315.910,74	
2.260 ASM Litography.....EUR	44,56	100.695,30	18,84	42.578,40		58.116,90
15.000 Abn Amro.....EUR	13,67	205.074,21	24,35	365.250,00	160.175,79	
22.000 Unicredito.....EUR	4,09	89.888,69	6,64	146.080,00	56.191,31	
9.600 Upm-Kymmene.....EUR	7,60	72.955,59	19,12	183.552,00	110.596,41	
20.000 Nokia "A".....EUR	14,92	298.394,97	15,48	309.600,00	11.205,03	
1.270 KBC Bankverzekeringen.....EUR	39,71	50.428,83	92,90	117.983,00	67.554,17	
4.500 Fortis Group.....EUR	25,49	114.698,38	32,32	145.440,00	30.741,62	
Total acciones cotizadas exteriores.....		11.622.481,03		14.105.183,24	3.242.294,58	759.592,37
TOTAL CARTERA INVERSIONES FINANCIERAS		110.564.933,65		142.934.537,37	34.452.770,29	2.083.166,57

- (1) Amortización 02-01-07, tasa interna de rentabilidad 3,251
(2) Amortización 02-01-07, tasa interna de rentabilidad 3,458
(3) Amortización 15/08/2007, al 8% interés anual

EUR inversión en Euros
USD inversión en Dólares americanos 1EUR = 1,3170 USD
GBP inversión en Libras inglesas 1EUR = 0,6715 GBP
JPY inversión en Yenes japoneses 1EUR = 156,93 JPY
CHF inversión en Francos suizos 1EUR = 1,6069 CHF
SEK inversión en Coronas suecas 1EUR = 9,0404 SEK

MC Mercado continuo

El movimiento del saldo de la cuenta "Provisión por depreciación de valores mobiliarios" durante los ejercicios de 2.005 y 2.006 ha sido el siguiente:

Ejercicio	2006	2005
Saldo Anterior.....	4.401.495,73	6.977.141,72
Dotación a la Provisión.....	9.573.439,30	3.657.414,84
Exceso de Aplicación a la Provisión.....	-11.891.768,46	-6.233.060,83
Totales.....	2.083.166,57	4.401.495,73

Al 31 de diciembre de 2006, los valores y activos que integraban la cartera de la Sociedad susceptibles de estar depositados, lo estaban en Bankinter, S.A., y en Merrill Lynch o en trámite de depósito en dichas entidades.

NOTA 9. TESORERIA

La composición de este epígrafe es la siguiente:

Estado de situación	2006	2005
Cuentas bancarias:	IMPORTES	IMPORTES
SCH. Agencia 5.101 Madrid.....	80.609,10	2.479.776,15
Bankinter	448.078,09	
Saldos cuentas bancarias	528.687,19	2.479.776,15
Caja euros	1.653,06	1.231,34
Sociedades de valores y bolsa:		
Merrill Lynch, divisas	5.629.644,92	3.257.738,15
Saldos sociedades de valores y bolsa	5.629.644,92	3.257.738,15
Saldo final Tesorería	6.159.985,17	5.738.745,64

NOTA 10. DEUDORES A CORTO PLAZO Y AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

Corresponden:

Descripción	2006	2005
Administraciones Públicas deudoras:		
Devolución Impuesto S/Sociedades 2006	222.475,91	-
Devolución Impuesto S/Sociedades 2005.....	-	262.517,50
Saldo Hacienda Pública.....	222.475,91	262.517,50
Otros deudores	14.950,00	-
TOTALES	237.425,91	262.517,50

NOTA 11. FONDOS PROPIOS

a) Capital acciones en circulación:

Al 31 de diciembre de 2.006, el capital social de 4.470.000 euros, estaba formalizado en 1,49 millones de acciones nominativas de 3 euros nominales cada una, mediante anotaciones en cuenta. Están admitidas todas las acciones a contratación en la Bolsa de Madrid.

Como consecuencia de la transformación de la Sociedad a S.I.C.A.V. en el pasado ejercicio, se estableció un capital social inicial de 2.404,5 miles de euros (representado por 801.500 acciones de 3 euros de valor nominal unitario) y un capital máximo estatutario de 9.618 miles de euros (representado por 3.206.000 acciones de 3 euros de valor nominal unitario).

Al 31 de diciembre de 2006 el número de accionistas de la Sociedad era de 2.006.

b) Acciones propias, en poder de la Sociedad:

El Consejo de Administración en su reunión del 12 de enero de 2006, adoptó el acuerdo de ofrecer con carácter exclusivo a los accionistas de la sociedad, acciones ordinarias, totalmente liberadas, existentes en autocartera con arreglo a las condiciones siguientes:

- 1) Los accionistas de "FIPONSA" que lo sean con fecha 4 de marzo de 2006, recibirán una acción de la Compañía totalmente liberada y libre de gastos, por cada DIEZ acciones de que sean propietarios en dicho día. En consecuencia, el valor liquidativo de las acciones en circulación en ese momento, disminuirá proporcionalmente.
- 2) Si el 4 de marzo de 2006 no hubiera acciones en autocartera suficientes para atender la entrega a los accionistas, la Sociedad emitirá acciones en la cuantía que resulte necesaria, dentro del capital estatutario máximo.
- 3) Se pasará, desde las cuentas de reservas voluntarias a la de capital, el importe del valor nominal de las acciones entregadas a los accionistas.
- 4) Los accionistas podrán, si lo desean, ajustar a múltiplo de DIEZ el número de títulos de que sean propietarios, adquiriendo en el mercado el número de acciones que pudieran precisar a dicho efecto, evitando con ello la existencia de fracciones sobrantes.
- 5) Los títulos ofertados son de carácter ordinario y se hallan admitidos a cotización oficial en la Bolsa de Madrid.
- 6) La aceptación de la expresada oferta será ejercitada por los accionistas a través de las Entidades Depositarias de los títulos.

Las acciones entregadas totalmente liberadas y libre de gastos han ascendido a 131.976, según se pone de manifiesto en el cuadro de los movimientos experimentados por las acciones propias en cada ejercicio que ha sido el siguiente:

Movimiento acciones propias	Número de acciones		Cambios en euros		Importes	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Saldo Inicial	165.385	21.441	85,33	67,56	14.112.399,40	1.448.558,96
Compras	203.460	225.515	89,40	82,49	18.188.833,35	18.603.098,85
Ventas al coste	-123.906	-81.571	86,29	72,81	-10.692.201,32	-5.939.258,41
Entrega acciones.....	-131.976		86,09	-	-11.361.158,91	-
TOTAL	112.963	165.385	90,72	85,33	10.247.872,52	14.112.399,40
Beneficio o pérdida en ventas de acciones propias					532.825,27	351.812,22

Por acuerdo en la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de marzo de 2.006, se autorizó a la Sociedad para continuar adquiriendo acciones propias, con los límites y condiciones que establece la Ley.

Al cierre del ejercicio las acciones propias ascienden a 112.963, que representan menos del 10% del capital emitido.

c) Movimientos en los ejercicios:

MOVIMIENTO FONDOS PROPIOS	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA ART. 79-167	RESERVA VOLUNTARIA	REMANENTE EJERCICIO	RESULTADOS EJERCICIO
Saldo Final 31-12-2004	4.470.000,00	2.956.979,55	2.002.058,96	79.957.666,92	2.841.191,81	
Resultados 2004	-	-	-	-	-	12.781.022,13
Aplicación resultados 2004 ..						
* A Reservas	-	-	-	10.000.000,00	-341.731,45	-9.658.268,55
* A Dividendos	-	-	-	-	-	-3.122.753,58
Reducción capital	-	-	-	-	-	-
Compra Acciones propias	-	-	12.663.840,44	-12.658.478,19	-	-
Entrega autocartera	-	-	-	-	-	-
Saldo Final 31-12-2005	4.470.000,00	2.956.979,55	14.665.899,40	77.299.188,73	2.499.460,36	-
Resultados 2005	-	-	-	-	-	12.697.037,78
Aplicación resultados 2005 ..						
* A Reservas	-	-	-	5.000.000,00	1.779.978,93	-6.779.978,93
* A Dividendos	-	-	-	-	-	-5.917.058,85
Reducción capital	-	-	-	-	-	-
Compra Acciones propias	-	-	7.496.632,03	-7.496.632,03	-	-
Entrega autocartera	-	-	-11.361.158,91	-	-	-
Saldo Final 31-12-2006	4.470.000,00	2.956.979,55	10.801.372,52	74.802.556,70	4.279.439,29	-

d) Reserva Legal:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto en el caso de que existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta 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.

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.

El saldo de esta reserva es de 2.956.979,55 euros al 31 de diciembre de 2.006 y representa el 66,15% del capital social. Es de libre disposición 2.062.979,55 euros.

e) Reservas voluntarias:

El saldo de esta cuenta es de 74.802.556,70 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.

f) 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 10.247.872,52 euros correspondiente a las dotadas como consecuencia de la adquisición de acciones propias.

g) 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.

h) Valor liquidativo de la acción:

Al 31 de diciembre de 2006, el cálculo del valor liquidativo de la acción se ha efectuado considerando el saldo de los siguientes capítulos y epígrafes del balance de situación:

Descripción	2.006
Fondos Propios	121.117.885,97
Plusvalías latentes de cartera (brutas)	34.452.770,29
Efecto impositivo sobre plusvalías	-344.527,70
Acciones propias a corto plazo	-10.247.872,52
Patrimonio de la Sociedad al cierre del ejercicio	144.978.256,04
Valor liquidativo de la acción (en euros)	105,282760
Beneficio por acción (en euros)	19,54060483
Número de acciones en circulación	1.377.037

i) Participaciones significativas en el capital:

Al 31 de diciembre de 2.006, los accionistas que participan en el Capital Social de FINANCIERA PONFERRADA, S.A. (S.I.C.A.V.), en un porcentaje superior al 5% son los siguientes:

Identificación	Nº Acciones	% Participación	
		2006	2005
Darier Hentsch Cie. Banquiers	92.855	6,2318	6,2318

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 112.963 acciones propias en poder de la Sociedad al cierre del ejercicio de 2.006.

NOTA 12. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Corresponden a: Descripción	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Servicio Comp. y Liq. Valores.....	150,00	150,00
Tasas C.N.M.V.....	1.200,00	1.200,00
Auditoria.....	5.597,37	5.455,53
Gastos Junta Gral. Accionistas.....	12.000,00	12.000,00
Autoseguro Responsabilidad Civil.....	60.001,20	48.000,00
TOTALES.....	78.948,57	66.805,53

En la Junta General Ordinaria de la Sociedad celebrada el 27 de mayo de 1.992, 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 2.005 y por valor de 12.001,20 en el ejercicio de 2.006.

NOTA 13. DEUDAS A CORTO PLAZO

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

Descripción	2006	2005
* Retenciones I.R.P.F.	1.145.170,40	1.836,78
* Seguridad Social	2.643,09	1.330,02
Subtotal Administraciones Públicas.....	1.147.813,49	3.166,80
Participación administradores.....	1.544.765,53	2.844.156,19
Subtotal Participación Administradores.....	1.544.765,53	2.844.156,19
Dividendos a Cuenta Ejercicio.....	1.239.184,80	3.575.260,00
Subtotal Dividendos a Cuenta.....	1.239.184,80	3.575.260,00
TOTALES.....	3.931.763,82	6.422.582,99

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 2005			12.697.037,78
Diferencias Permanentes			505.535,58
Impuesto Sociedades	132.025,73		
Gastos no deducibles	373.509,85		
RTDO CONTABLE AJUSTADO			13.202.573,36
BASE IMPONIBLE			13.202.573,36
CUOTA IMPUESTO SOCIEDADES			132.025,73
Retenciones fiscales en la fuente		394.543,23	
CUOTAS A DEVOLVER			262.517,50
RESULTADO CONTABLE 2006			26.908.135,86
Diferencias Permanentes			271.799,35
Impuesto Sociedades	271.799,35		
RTDO CONTABLE AJUSTADO			27.179.935,21
BASE IMPONIBLE			27.179.935,21
CUOTA IMPUESTO SOCIEDADES			271.799,35
Retenciones fiscales en la fuente		494.275,26	
CUOTAS A DEVOLVER			222.475,91

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:

- El tipo de gravamen es del 1% desde el 1 de enero de 1.991.
- 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	2.002 a 2.006
I.R.P.F.	2.002 a 2.006
Seguridad Social	2.002 a 2.006

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

a) Desglose de la cuenta de Sueldos y Cargas Sociales.

Conceptos:	2006	2005
Sueldos empleados (1).....	104.941,45	88.617,81
Seguros sociales.....	22.150,35	20.303,66
Participación administradores	3.044.765,53	2.844.156,19
Dotación para pensiones	—	373.509,85
TOTALES	3.171.857,33	3.326.587,51

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

b) Desglose de la cuenta gastos de explotación.

La composición del saldo del epígrafe "Gastos- Otros gastos de explotación- Servicios Exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias, se muestra a continuación:

Conceptos:	2006	2005
Servicios profesionales auditoria	5.597,37	5.455,53
Otros Servicios de Profesionales Independientes.....	2.088,00	2.123,77
Servicios Bancarios y similares	10.226,78	4.473,77
Publicidad, Propaganda y Relaciones Públicas	14.713,77	12.686,60
Otros Servicios.....	341.860,73	211.624,57
Comisión Depositaria.....	16.666,64	—
TOTALES	391.153,29	236.364,24

Incluido en el epígrafe servicios profesionales de auditoria, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoria de cuentas anuales de la Sociedad por un importe de 5.597,37 euros incluido impuestos.

NOTA 17. OTRA INFORMACION

Conforme a lo establecido en los Estatutos Sociales de la Sociedad, los miembros del Consejo de Administración percibirán una retribución en metálico que no podrá ser superior al 2,5% del patrimonio social a 31 de diciembre del año anterior, en consecuencia y por acuerdo de dicho Órgano, la retribución al Consejo en el presente ejercicio ha sido del 2,5% del patrimonio social del año 2005 y asciende a la cantidad de 3.044.765,53 euros.

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 3.044.765,53 euros en el 2.006, y de 2.844.156,19 euros en el 2.005.

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

Durante el presente ejercicio, los miembros del Órgano de Administración no han realizado con la sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Las participaciones de los miembros del Órgano de Administración en las empresas cuyo objeto social es el mismo, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados en las mismas se detallan a continuación:

Administradores	Sociedad participada	Partic,
D. Matías Rodríguez Inciarte	Cueto Calero, Sicav	99,99%
Administradores	Cargo/Función	Sociedad
D. Matías Rodríguez Inciarte	Vicepresidente tercero	Banco Santander Central Hispano

Asimismo los miembros del Órgano de Administración ostentan cargos directivos o desarrollan funciones relacionadas con la gestión de otras empresas que no son del grupo al que pertenece la Sociedad, que no han sido objeto de inclusión en la información anterior al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto 1564/1989, de 22 de diciembre.

NOTA 18. INFORMACION DE ASPECTOS MEDIO AMBIENTALES

De acuerdo con el contenido de la Resolución de 25 de marzo de 2002, del Instituto de Contabilidad y Auditoria de Cuentas, no existe información significativa de cuestiones medioambientales que sea necesaria suministrar en la memoria para que las cuentas anuales ofrezcan la imagen fiel.

NOTA 19. HECHOS ACAECIDOS CON POSTERIORIDAD AL CIERRE

Con fecha 18 de enero de 2007 se otorgó escritura de protocolización de acuerdos sociales ante el notario de Madrid Don José Amérigo Cruz bajo el número 56 de su protocolo, a través de la cual se traslada el domicilio social de la calle de Velázquez, número 100 a la calle de Diego de León, 31 de Madrid, cumpliendo así el acuerdo del Consejo de Administración de 12 de diciembre de 2006.

En la reunión del Consejo de Administración del 15 de enero de 2007, se acordó el reparto de un dividendo extraordinario a cuenta del ejercicio de 2006 por un importe de 0,5 euros íntegros por acción pagadero a partir del 1 de marzo de 2007 (pagado el 1 de marzo de 2007).

CUADRO DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS 2.006 Y 2.005

APLICACIONES	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
2. Gastos establecimiento y formalización deudas	-	24.655,11
3. Adquisiciones de Inmovilizado	867,68	865,36
a) Inmovilizaciones Inmateriales	-	-
b) Inmovilizaciones Materiales	867,68	865,36
c) Inmovilizaciones Financieras	-	-
4. Adquisición de acciones propias	-	-
5. Reducciones de capital	-	-
Por devolución de aportaciones	-	-
Por amortización autocartera	-	-
6. Dividendos y primas	14.461.756,86	5.911.696,60
a) A cuenta del ejercicio actual pagado en el posterior	1.239.184,80	3.575.260,00
b) A cuenta de 2006	1.696.178,70	2.168.184,75
c) Primas de asistencia a Juntas	165.234,45	168.251,85
d) Entrega liberada de autocartera	11.361.158,91	-
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	-	-
TOTAL APLICACIONES	14.462.624,54	5.937.217,07
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)	10.129.540,69	4.211.330,80

ORIGENES	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
1. Recursos procedentes de las operaciones	24.592.165,23	10.148.547,87
4. Deudas a largo plazo:	-	-
e) De proveedores de inmovilizado y otros	-	-
5. Enajenación de inmovilizado:	-	-
a) Inmovilizaciones Inmateriales	-	-
b) Inmovilizaciones Materiales	-	-
c) Inmovilizaciones Financieras	-	-
C3) Otras inversiones financieras	-	-
7. Cancelación anticipo o traspaso c/plazo inmoviliz. financieras	-	-
TOTAL ORÍGENES	24.592.165,23	10.148.547,87
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	2006	2005
Resultado del Ejercicio	26.908.135,86	12.697.037,78
Dotación Amortización	2.358,53	27.156,08
Variación Provisiones Cartera de Inversiones Financieras	-2.318.329,16	-2.575.645,99
Variación Provisiones de Trafico	-	-
TOTAL	24.592.165,23	10.148.547,87

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE DE LOS EJERCICIOS 2.006 Y 2.005

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2006		EJERCICIO 2005	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
1. Accionistas p/desembolsos exigidos	-	-	-	-
2. Existencias	-	-	-	-
3. Deudores.....	-	25.091,59	22.284,08	-
4. Acreedores y Provisiones Corto Plazo.	2.478.676,13	-	-	4.912.481,17
5. Cartera de Inversiones Financieras.....	11.119.243,50	-	-	1.540.790,58
6. Acciones Propias	-	3.864.526,88	12.663.840,44	-
7. Tesorería.....	421.239,53	-	-	2.021.521,97
8. Ajustes por periodificación.....	-	-	-	-
TOTAL.....	14.019.159,16	3.889.618,47	12.686.124,52	8.474.793,72
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE .	10.129.540,69		4.211.330,80	

INFORME DE GESTIÓN

De la contemplación de las cifras correspondientes al ejercicio 2006 que nuestra Compañía tiene la satisfacción de presentar a la Junta General de Accionistas y al público y entidades inversoras en general se pone de manifiesto la consecución de objetivos que el Consejo de la Sociedad y equipo operativo de la misma se habían propuesto alcanzar en beneficio de nosotros los accionistas de la Empresa.

En 2006 "FIPONSA" supero en cuanto a volumen de beneficio anualmente conseguido, los niveles más altos logrados a lo largo de los treinta y seis años de su historia.

Ello, se consiguió a través de una actividad operativa extendida tanto a los mercados bursátiles nacionales como extranjeros, una equilibrada actuación en la negociación de divisas y una toma de posiciones empresariales a corto, medio y largo plazo, encaminadas al fortalecimiento de la Compañía, a la creación de valor para el accionista y como meta final hacer a este, participe del mismo, en las mejores condiciones posibles dentro del marco fiscal en vigor.

"FIPONSA" obtuvo en 2006 un beneficio de 26.908.135,86 euros y que en este acto proponemos a la Junta General le dé el destino siguiente: 20 millones de euros a reforzar el Fondo de Reserva Voluntario.

El accionista de "FIPONSA" se beneficia además a título personal, mediante la percepción de ocho dividendos activos (siete de ellos de un importe unitario de 0,30 euros íntegros por acción y otro de carácter extraordinario de 0,50 euros íntegros por acción) además de la ya tradicional prima de asistencia a la Junta General de accionistas de 0,15 euros satisfecha a cada título presente o representado en dicho acto.

Independientemente, el Consejo de Administración en uso de las facultades que le concedió la Junta General procedió a la asignación con fecha 4 de marzo de 2006, de una acción "FIPONSA" enteramente liberada por cada DIEZ acciones de que el accionista fuera propietario en indicada fecha.

En junto, los accionistas de "FIPONSA" han recibido por los conceptos expresados la suma de 3.788.331,91 euros, cifra que supone de manifiesto la fortaleza económica de la Compañía, que además y siguiendo un criterio de máxima prudencia ha dejado como remanente a cuenta nueva 7.399.243,20 euros.

La política económico-financiera seguida por "FIPONSA" logró compaginar la obtención de tan importantes beneficios con el mantenimiento de inversiones totalmente liquidas, como premisa ineludible para optimizar en la medida posible las diversas vicisitudes puestas de manifiesto por los mercados de valores.

VALORES MAS SIGNIFICATIVOS DE FIPONSA DESDE 1970 A 2006 (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	20,58		2.776,00
2004	4.470,00	101.886,75	115.214,81	12.781,02	3.122,75	24,43		3.122,75
2005 (11)	4.470,00	108.475,71	121.594,82	12.697,04	5.917,06	46,60		5.917,06
2006	4.470,00	121.117,89	144.978,26	26.908,14	3.788,33	56,30	(12) 11.361,16	15.149,49
TOTALES					39.549,45		24.690,26	64.239,71
(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 (11) Transformación en SICAV, por imperativo legal y acuerdo de la Junta General de accionistas celebrada el 31 de mayo de 2005. (12) Entrega de UNA acción liberada de autocartera por cada DIEZ								

PERSPECTIVAS.

El Consejo de Administración de "FIPONSA" desea expresar a través del contenido del presente informe, las directrices que inspiraron la actividad desplegada por la Compañía a lo largo del ejercicio 2006 también toda ella a conseguir una permanente creación de valor para el accionista, revitalizando la composición de su activo y a la vista de los altos niveles con que cerraron en 2006 los principales mercados, disponer de recursos propios de liquidez inmediata para ser sujetos activos de excepción en las previsible oportunidades que han de deparar los mercados.

Persistimos en nuestra idea de que "FIPONSA" mantenga su singular nivel de beneficios de signo creciente con destino inmediato en nuestros accionistas a través de las formas que aparezcan más favorables para los mismos.

Como hasta ahora seguiremos estudiando formulas diversas de retribución a nosotros los accionistas que como siempre a los mismos en las mejores condiciones posibles dentro del marco económico fiscal en vigor.

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 seis de marzo de dos mil siete, todos los miembros del Consejo de Administración, han procedido a suscribir los mismos.

De lo que doy fe.

Madrid, a seis de marzo de dos mil siete.

El Secretario del Consejo

MIGUEL LADRÓN DE CEGAMA CHAMORRO