

COMPañA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

C.M.V.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Registro de Auditorías
31 de diciembre de 2002
No 7926
(Junto con el Informe de Auditoría)



Audidores

Edificio San Marcos
Doctor Verneau, 1 (Pl. 2)
35001 Las Palmas de Gran Canaria

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Compañía de Inversiones, CINSA, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía de Inversiones, CINSA, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por las limitaciones al alcance de nuestro trabajo descrito en los párrafos 3 y 4, el trabajo se ha realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2002 de Anatecsa Vermögensanlagen GmbH & Co. K.G. en la que la Sociedad participa en un 80%. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por BWH-Revisión, auditora de cuentas alemana, y nuestra opinión expresada en este informe sobre el valor de la inversión y la financiación prestada a esta sociedad (véase nota 7) se basa, únicamente, en el informe de estos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras de 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales de 2002. El 27 de junio de 2002 emitimos un informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de 2001 en el que expresamos una opinión con salvedades.

Las cuentas anuales de 2002 recogen ajustes y reclasificaciones que los Administradores han considerado oportuno recoger en las cuentas anuales que se adjuntan y que han surgido a partir de la fecha en que inicialmente fueron formuladas las cuentas. El efecto de los mismos ha supuesto la reducción de los beneficios del ejercicio, así como los fondos propios, en importes aproximados de 1.483 y 1.233 miles de euros, respectivamente.

3. Durante 2001, la Sociedad adquirió a accionistas privados, así como a una sociedad vinculada a los Administradores mediante escrituras públicas o contratos privados de compraventa, el 81,94% de las acciones de la sociedad Análisis Técnico, S.A. (AT), por un importe total de 3.381 miles de euros siendo, al parecer, intención de los Administradores fusionar ambas entidades mediante la absorción de ésta por parte de la Sociedad. Esta sociedad de escasa actividad mercantil, tenía un activo social, al parecer constituido, por distintas propiedades inmobiliarias radicadas en España y Alemania, así como un conjunto de obras de arte y saldos de cuentas a cobrar.



El precio al que se realizaron las referidas adquisiciones de acciones puso de manifiesto en su momento la existencia de una importante plusvalía tácita en el valor del activo de esta sociedad, decidiendo los Administradores en el referido ejercicio 2001 sanear parcialmente el valor de la inversión realizada, mediante la dotación de una provisión por 921 miles de euros, correspondiente, parcialmente, a la diferencia entre el valor teórico contable de los fondos propios de la citada Sociedad (no auditados) y el precio de coste.

El 30 de marzo de 2003, los Administradores de la Sociedad han resuelto no efectuar la fusión al parecer pactada y proceder a la liquidación y disolución de la referida sociedad. En virtud de los acuerdos adoptados en la referida fecha, la Sociedad deberá percibir a lo largo del año 2003 de determinadas personas físicas y jurídicas, en su mayor parte vinculadas a la Sociedad, un importe conjunto de 3.212 miles de euros, mediante pagos en efectivo, así como en algún caso por la entrega de elementos del inmovilizado material, mientras que por su parte, la Sociedad ha adquirido el compromiso de financiar la compra de acciones a los accionistas minoritarios de AT por un importe conjunto de 572 miles de euros, así como la adquisición de las participaciones que, al parecer, esta sociedad posee en sociedades alemanas vinculadas por un importe global de 536 miles de euros.

No disponemos de la información necesaria para evaluar el valor y recuperación de estas transacciones por parte de la Sociedad.

4. Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad ha contabilizado como existencias y gastos, respectivamente, determinadas facturas por servicios prestados por sociedades vinculadas en ejercicios anteriores, por 272.000 y 257.000 euros, para las que no hemos dispuesto de los antecedentes necesarios que nos hubieran permitido su evaluación objetiva.
5. Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2002, la Sociedad ha tenido una actividad mercantil muy reducida, habiendo procedido ya a la venta de la mayor parte de las parcelas de terreno destinadas a tal fin. Los resultados del ejercicio se han obtenido, fundamentalmente, al liberar determinadas provisiones constituidas en ejercicios anteriores y que de acuerdo con las tasaciones realizadas parecen no resultar necesarias en la actualidad. El futuro de la Sociedad depende, por consiguiente, del desarrollo de los proyectos que los Administradores contemplan y para los cuales precisará de financiación adicional propia o ajena.
6. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe del auditor indicado en el párrafo 1 anterior, excepto por los efectos de aquellos ajustes que podrían derivarse de los asuntos descritos en los párrafos 3 y 4 anteriores, las cuentas anuales de 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía de Inversiones, CINSA, S.A. al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

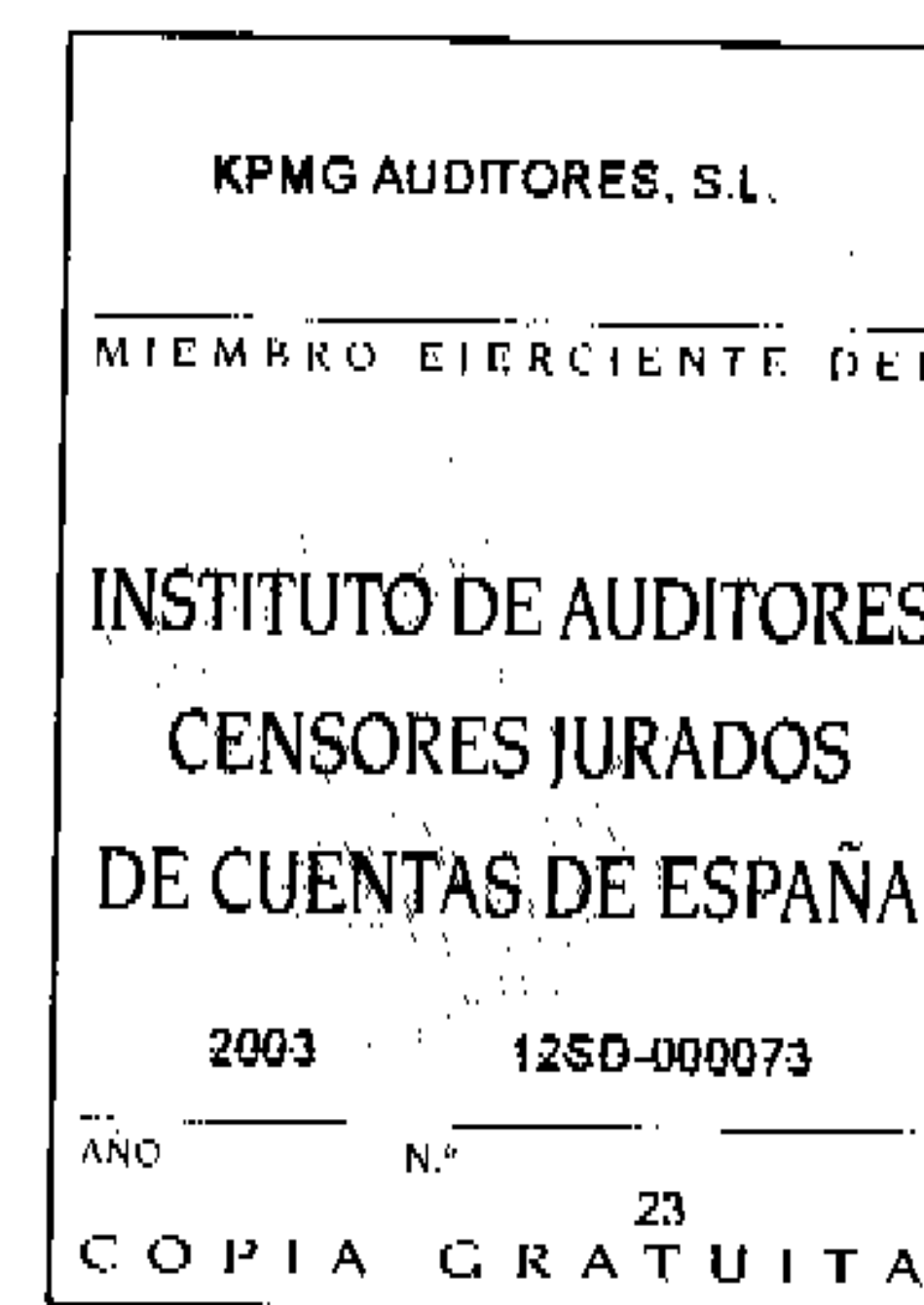
8. El informe de gestión adjunto de 2002 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales de 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Compañía de Inversiones, CINSA, S.A.

KPMG AUDITORES, S.L.



Miguel Angel Ibáñez Hernando

11 de junio de 2003 -



COMPañÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2002 y 2001

(Expresados en euros)

| | <u>Activo</u> | | <u>Pasivo</u> | |
|----------------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------------------------|-------------------|
| | 2002 | 2001 | 2002 | 2001 |
| Inmovilizado | | | | |
| Inmovilizaciones inmateriales (nota 5) | 118 | 158 | | |
| Inmovilizaciones materiales (nota 6) | 1.468.408 | 1.335.070 | | |
| Inmovilizaciones financieras (nota 7) | 5.147.679 | 4.984.314 | | |
| | <u>6.616.205</u> | <u>6.319.542</u> | | |
| | | | Fondos propios (nota 11) | |
| | | | Capital suscrito | 11.670.669 |
| | | | Reserva legal | 478.585 |
| | | | Otras reservas | 765.265 |
| | | | Resultados negativos de ejercicios anteriores | (435.261) |
| | | | Beneficios del ejercicio | <u>291.000</u> |
| | | | | 2.837.033 |
| | | | | <u>12.770.258</u> |
| | | | | 12.829.270 |
| Acciones propias (nota 11) | 1.536 | 351.536 | | |
| | | | Acreeedores a largo plazo | |
| | | | Deudas con entidades de crédito (nota 12) | 431.641 |
| | | | Otros acreeedores (nota 13) | <u>26.725</u> |
| | | | | 199.697 |
| | | | | <u>458.366</u> |
| | | | | 681.768 |
| Activo circulante | | | | |
| Existencias (nota 8) | 8.058.220 | 7.365.772 | | |
| Deudores (nota 9) | 1.923.538 | 2.145.465 | | |
| Inversiones financieras temporales (nota 10) | 148.810 | 142.662 | | |
| Tesorería | 113.523 | 103.359 | | |
| | <u>10.244.091</u> | <u>9.757.258</u> | | |
| | | | Acreeedores a corto plazo | |
| | | | Deudas con entidades de crédito (nota 14) | 1.432.161 |
| | | | Deudas con empresas del Grupo (nota 18) | 274.852 |
| | | | Acreeedores comerciales (nota 15) | 1.362.209 |
| | | | Otras deudas no comerciales (nota 16) | 558.088 |
| | | | Ajustes por periodificación (nota 17) | <u>5.898</u> |
| | | | | 8.711 |
| | | | | <u>3.633.208</u> |
| | | | | 2.917.298 |
| | | | | <u>16.861.832</u> |
| | | | | 16.428.336 |

Garivert

Torres

Hissoledad

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2002

Handwritten signature

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Compañía de Inversiones, CINSA, S.A. (en adelante la Sociedad) con sede social en la calle Américo Vespucio, s/n, Las Salinetas, Telde, Gran Canaria, se constituyó el 17 de febrero de 1958 con la denominación de Compañía Insular de Nitrógeno, S.A. Esta denominación social fue modificada por la actual en el ejercicio 1989.

La actividad principal de la sociedad en ejercicios anteriores a 1989 consistía en la producción y comercialización de productos químicos derivados del nitrógeno. Como consecuencia de la obsolescencia tecnológica de sus instalaciones y de las circunstancias adversas del mercado (Plan de Reversión Industrial de Fertilizantes), la Sociedad incurrió en pérdidas importantes que le llevaron, en el ejercicio 1985 a la paralización de sus instalaciones y a la necesidad de efectuar una profunda reestructuración de su plantilla.

Actualmente, su objeto social y actividades principales incluyen la compra, venta, tenencia, administración y gestión de valores mobiliarios, participaciones y bienes muebles e inmuebles en general, así como cualesquiera otros servicios logísticos y auxiliares derivados.

Handwritten signature

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio 2002, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

La Sociedad es dominante de un grupo de sociedades. Estas sociedades resultan poco significativas y en estas cuentas anuales se presentan valoradas por sus valores de coste, ajustados con las provisiones que los Administradores consideran oportunas. La Sociedad no formula cuentas consolidadas por no estar requerida para ello al no sobrepasar los límites establecidos a tal efecto en la legislación vigente.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2002 serán aprobadas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 2001 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas de fecha 28 de junio de 2002. Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2002 recogen a efectos comparativos las cifras del ejercicio anterior que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2001.

Handwritten signature

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

A efectos de comparabilidad con el ejercicio 2002 han sido reclasificadas determinadas partidas del balance del ejercicio 2001.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|------------------------------------------------|----------------|
| Reserva legal | 126.448 |
| Reserva para inversiones en Canarias (nota 28) | <u>164.552</u> |
| | <u>291.000</u> |

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Inmovilizaciones inmateriales

Las aplicaciones informáticas adquiridas figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente durante un periodo de 6 años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren en ellos.

(b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición actualizado, en su caso, al amparo de diversas disposiciones legales, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste, siguiendo el método lineal, durante los siguientes periodos de vida útil estimados:

| | <u>Años de vida útil</u> |
|-------------------------------------------------|--------------------------|
| Construcciones | 50 |
| Instalaciones técnicas, maquinaria y mobiliario | 4-10 |
| Elementos de transporte | 6 |
| Equipos procesos de información | 4 |

(Continúa)

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Handwritten signature

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran la utilización o prolongan la vida útil de los activos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(c) Inmovilizado financiero

Los valores mobiliarios de renta fija y variable se valoran a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos e intereses devengados y no vencidos en el momento de la compra.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se producen circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el momento de la posterior valoración.

En el caso de inversiones en títulos que cotizan en bolsa se dota la oportuna provisión cuando el valor de mercado es inferior al de adquisición. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el valor de cotización del último trimestre o el del último día del ejercicio.

(d) Existencias

Las existencias, que recogen principalmente terrenos y construcciones, cuyo uso está destinado a su venta, se valoran de acuerdo con lo indicado en el párrafo siguiente.

En el caso de las construcciones, su valor de coste incluye el precio del terreno, así como los gastos inherentes a la construcción, instalación y elementos que tengan carácter de permanencia, impuestos, tasas y arbitrios relativos a la misma, honorarios de facultativos y gastos de proyecto y dirección. Por la propia naturaleza de estos activos, su realización puede producirse en un período superior a un año.

En el caso de terrenos, su valor de coste incluye, además del precio de adquisición, los gastos de acondicionamiento como cierres, movimientos de tierras, obras de saneamiento y drenaje, así como las de derribo de construcciones cuando sea necesario para poder efectuar obras de nueva planta, y también los gastos de inspección y levantamiento de planos cuando se efectúen con carácter previo a su adquisición.

En el ejercicio 1989 la Sociedad efectuó una revalorización voluntaria del coste de adquisición de sus terrenos. Dicha revalorización se realizó en base a tasaciones de expertos independientes con abono a los resultados del mencionado ejercicio por importe de 8.023.000 euros.

Handwritten signature

Handwritten signature

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

De acuerdo con la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, por el que se aprobó el Plan General de Contabilidad, las valoraciones de los elementos patrimoniales, conforme a los principios y normas vigentes en el último ejercicio cerrado antes de la entrada en vigor de la Ley 19/1989, de 25 de julio, de reforma parcial y adaptación de la legislación mercantil a las directivas de la Comunidad Económica Europea en material de sociedades, se consideran equivalentes a su precio de adquisición a los efectos previstos en la citada Ley.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de existencias cuyo coste excede a su valor de mercado o cuando existan dudas de su recuperabilidad. En cualquier caso, el valor de realización de las existencias se tiene en cuenta para dotar la correspondiente provisión por depreciación.

Los Administradores consideran que el valor de mercado de las existencias excede ampliamente su valor contable, habiéndose revertido parcialmente determinadas provisiones realizadas en ejercicios anteriores en base a estudios técnicos de valoración realizados por expertos independientes.

(e) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta en efectos comerciales, aceptados o sin aceptar. Los efectos a cobrar se descuentan en bancos salvo buen fin. En el balance de situación adjunto los saldos de clientes y efectos comerciales a cobrar incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito.

Los gastos relativos al descuento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se incurren y no se diferencian a lo largo del período de vencimiento de los respectivos efectos debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados de cada ejercicio.

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que cubran los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permitan razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(f) Corto/largo plazo

En el balance de situación adjunto se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo aquéllos cuyo vencimiento es superior a dicho período.

(g) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(h) Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas.

(i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables, las deducciones y las bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota se reconocen en el activo del balance hasta el límite de los impuestos diferidos derivados de aquellas diferencias temporales que se prevé revertirán durante el período de caducidad del derecho de compensación. Cualquier exceso se reconoce como menor gasto por impuestos del ejercicio en que tiene lugar la compensación.

(j) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan en base al principio del devengo, en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan y con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

(k) Aspectos medioambientales

Los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente se registran como inmovilizaciones materiales en el balance de situación por su precio de adquisición o coste de producción, según proceda. Su amortización se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los períodos de vida útil estimados que se detallan en la nota 4(b).

Se consideran gastos medioambientales los importes devengados por la realización de actividades medioambientales para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones de la Sociedad, así como los derivados de los compromisos medioambientales de la misma. Su importe se incluye en el capítulo de otros gastos de explotación, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las provisiones de naturaleza medioambiental recogen, en su caso, aquellos gastos medioambientales que a la fecha de cierre son probables o ciertos pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán. En consecuencia, el importe de dichas provisiones, en su caso, corresponde a la mejor estimación posible que se puede realizar en función de la información disponible a la fecha de cierre.

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento es el siguiente:

| | Euros | |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Saldos al 31.12.01 | Saldos al 31.12.02 |
| Coste | | |
| Aplicaciones Informáticas | 198 | 198 |
| Amortización acumulada | (40) | (80) |
| Valor neto | 158 | 118 |

Al 31 de diciembre de 2002, inmovilizaciones inmateriales no incluye elementos totalmente amortizados.

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento es el siguiente:

| | Euros | | | Saldo al 31.12.02 |
|----------------------------------------|----------------------|-----------------|-----------------|----------------------|
| | Saldo al 31.12.01 | Altas | Bajas | |
| Coste | | | | |
| Terrenos | 755.603 | - | - | 755.603 |
| Construcciones | 660.218 | - | - | 660.218 |
| Instalaciones, maquinaria y mobiliario | 68.325 | - | - | 68.325 |
| Elementos de transporte | 40.744 | 16.828 | (10.668) | 46.904 |
| Equipos para proceso de información | 27.389 | - | - | 27.389 |
| | <u>1.552.279</u> | <u>16.828</u> | <u>(10.668)</u> | <u>1.558.439</u> |
| Amortización acumulada | | | | |
| Construcciones | - | (13.204) | - | (13.204) |
| Instalaciones, maquinaria y mobiliario | (18.261) | (8.111) | 2.932 | (23.440) |
| Elementos de transporte | (30.318) | (4.236) | 6.766 | (27.788) |
| Equipos para proceso de información | (21.372) | (6.049) | 1.822 | (25.599) |
| | <u>(69.951)</u> | <u>(31.600)</u> | <u>11.520</u> | <u>(90.031)</u> |
| Provisión por depreciación | <u>(147.258)</u> | <u>-</u> | <u>147.258</u> | <u>-</u> |
| Valor neto | <u>1.335.070</u> | <u>(14.772)</u> | <u>148.110</u> | <u>1.468.408</u> |

Valor

Valor neto

Al 31 de diciembre de 2002, inmovilizaciones materiales incluye elementos totalmente amortizados por un valor de coste de aproximado de 41.871 euros.

La baja de importe 147.258 euros, correspondiente a la provisión por depreciación del inmovilizado, se encuentra respaldada por la tasación realizada de terrenos e inmuebles por expertos independientes durante el ejercicio 2002. Dicho importe figura registrado en la cuenta variación de las provisiones de inmovilizado del epígrafe de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad ha regularizado un exceso de amortización de ejercicios anteriores de importe 8.649 euros, registrándolo como ingresos de ejercicios anteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 25).

(Continúa)

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Financieras

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2002 es como sigue:

| | Euros | | | SalDOS al 31.12.02 |
|------------------------------------------------------|-----------------------|-----------|-----------|-----------------------|
| | SalDOS al 31.12.01 | Altas | Bajas | |
| Participaciones en empresas del grupo y asociadas | 6.277.082 | 34.257 | (45.140) | 6.266.199 |
| Créditos participativos | 2.650.259 | - | (78.505) | 2.571.754 |
| Otros créditos a empresas del grupo y asociadas | 1.727.981 | 373.582 | (4.493) | 2.097.070 |
| Valores de renta fija | 15.005 | - | (15.005) | - |
| Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 78.399 | - | (78.342) | 57 |
| | 10.748.726 | 407.839 | (221.485) | 10.935.080 |
| Menos, provisiones | (5.764.412) | (324.976) | 301.987 | (5.787.401) |
| Valor neto | 4.984.314 | 82.863 | 80.502 | 5.147.679 |

El riesgo por participaciones y financiaciones prestadas es como sigue:

| | Euros | | | | Valor teórico contable |
|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| | Valor de coste de inversión | Financiación prestada a largo plazo | Provisiones constituidas a largo plazo | Total riesgo 31.12.02 | |
| <u>Empresas del Grupo</u> | | | | | |
| Anatecsa GmbH & Co., KG | 1.227.100 | 1.751.788 | (264.976) | 2.713.912 | 962.124 |
| Análisis Técnico, S.A. | 3.415.368 | - | (981.601) | 2.433.767 | 1.389.708 |
| Análisis Técnico de Valores, S.A. | 1.623.731 | 2.571.754 | (4.195.485) | - | (1.433.237) |
| | 6.266.199 | 4.323.542 | (5.442.062) | 5.147.679 | 918.595 |
| <u>Empresas Asociadas</u> | | | | | |
| Gili, S.L. | - | 345.282 | (345.282) | - | - |
| Costioli Ingeniería Inmuebles, S.L. | - | 57 | (57) | - | - |
| | 6.266.199 | 4.668.881 | (5.787.401) | 5.147.679 | 918.595 |

La sociedad Anatecsa GmbH & Co., KG tiene su domicilio en Inning (Alemania) y se dedica a la actividad inmobiliaria. Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad posee un 80% de las participaciones sociales de esta sociedad.

Análisis Técnico, S.A. tiene su domicilio social en Telde (Gran Canaria) y su actividad principal consiste en la compra venta y administración de inmuebles.

(Continúa)

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2002 se han adquirido 48 acciones de dicha empresa. Al 31 de diciembre, la Sociedad posee un 82,61% de las acciones de esta sociedad. Análisis Técnico es asimismo, socio relevante de la empresa Anatecsa GmbH & Co., KG participada por CINSA.

Con fecha 30 de marzo de 2003, la Sociedad formalizó un acuerdo mediante el cual rescinde los contratos de compraventa de las acciones que poseía de Análisis Técnico, S.A., reintegrando las 5.202 acciones a los anteriores accionistas de esta sociedad por el mismo valor por el que en su momento las adquirió. El valor de adquisición ascendió a un importe 3.212.535 euros. Como contrapartida, la Sociedad recibirá un importe en efectivo de 2.273.045 euros, así como elementos del inmovilizado material en 403.000 euros y otros activos por la diferencia.

De acuerdo con el anuncio en prensa publicado el 9 de junio de 2003 por el presidente del Consejo de Administración de esta sociedad, se convocó Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, al objeto de proponer la disolución de esta sociedad.

Al 31 de diciembre de 2002 esta sociedad, a juicio de los Administradores tiene importantes plusvalías tácitas, materializadas, principalmente, en propiedades inmobiliarias y obras de arte, así como otros activos intangibles adquiridos con gran antelación y no regularizadas al amparo de la Ley de Actualización de Presupuestos.

Análisis Técnico de Valores, S.A. tiene su domicilio social en Telde (Gran Canaria) y se trata en la actualidad de una editorial sobre valores de bolsa. CINSA tiene asumidos mayoritariamente los compromisos que se derivan de la situación de fondos propios negativos en su totalidad. Durante el 2002, la sociedad ha vendido 90 acciones por importe 13.534 euros a un Administrador, pasando a poseer el 50% de esta participación. Dichas acciones estaban provisionadas.

El detalle de los fondos propios de las empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2002, según sus cuentas anuales es el siguiente:

| | Euros | | | | | | |
|---------------------------------------|-----------|-------------------------------------|----------|-----------------------------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------------|
| | Capital | Accionistas desembolsos no exigidos | Reservas | Resultados negativos de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Total fondos propios | Resultados extraordinarios |
| Anatecsa GmbH & Co., KG (1) | 1.533.876 | - | - | (353.195) | 21.974 | 1.202.655 | - |
| Análisis Técnico, S.A. (2) | 1.081.822 | - | 563.241 | - | 37.189 | 1.682.252 | 6.160 |
| Análisis Técnico de Valores, S.A. (2) | 973.640 | (210.354) | - | (3.719.324) | 89.565 | (2.866.473) | (2.056) |

(1) Auditados

(2) No auditados

Las participaciones en empresas del Grupo se encuentran provisionadas por un importe total de 2.870.308 euros.

(Continúa)

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Créditos participativos se corresponde con un crédito concedido por la Sociedad a la empresa del grupo Análisis Técnico de Valores, S.A. Con fecha 29 de junio de 1998, la Junta Universal de Accionistas aprobó ampliar su capital en 3.065.162 euros al objeto de reducir el mencionado crédito participativo. A 31 de diciembre de 2002 dicha ampliación de capital no se había llevado a cabo. En el ejercicio 2002, se ha amortizado un importe de 78.505 euros de este crédito participativo.

La Sociedad tiene provisionado el crédito participativo en su totalidad.

El detalle de otros créditos es el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|-------------------------|------------------|
| Anatecsa GmbH & Co., KG | 1.751.788 |
| Gili, S.L. | <u>345.282</u> |
| | <u>2.097.070</u> |

La financiación concedida a Anatecsa GmbH & Co., no devenga interés ni tiene fecha prevista de vencimiento, ya que se trata de cuentas con socios destinada a aumentos de capital en dicha sociedad.

El crédito a Gili, S.L., fábrica de cosméticos domiciliada en Barcelona, se corresponde con la adquisición de una opción de compra por importe de 162.273 euros, del 18% del capital social de dicha sociedad en el ejercicio 1998, así como 183.009 euros a cuenta del 18% de dicho capital social. A 31 de diciembre de 2002, la Sociedad no ha ejercido dicha opción de compra. Hasta el momento en que no se eleve a escritura pública este acuerdo, estos importes tienen la consideración de préstamos sin intereses. La Sociedad tiene provisionado en su totalidad dicho crédito, sin que por otra parte se espera incurrir en otras contingencias.

El detalle del movimiento de la provisión por depreciación de inversiones financieras es el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|--------------------------------------------------------------|------------------|
| Saldo al 31.12.01 | 5.764.412 |
| Dotación del ejercicio | 324.976 |
| Aplicaciones cartera de valores | (31.606) |
| Recuperaciones cartera de valores | (113.534) |
| Recuperaciones créditos participativos y depósitos y fianzas | <u>(156.847)</u> |
| | <u>5.787.401</u> |

Tanto la dotación del ejercicio como el importe de las recuperaciones de la cartera de valores figuran registrados en la cuenta de variación de las provisiones de inmovilizado financiero del epígrafe de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, el importe de las recuperaciones de créditos figura registrado en la cuenta de variación de las provisiones de inversiones financieras del epígrafe gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(Continúa)

[Handwritten signature]

Valores

Primer Fidei

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Existencias

Su detalle y movimiento es como sigue:

| | Euros | | | Saldo al 31.12.02 |
|------------------------------|----------------------|----------------|--------------------|----------------------|
| | Saldo al 31.12.01 | Altas | Bajas | |
| Terrenos | 1.861.829 | 172.109 | (292.138) | 1.741.800 |
| Edificios y construcciones | 6.842.394 | 218.418 | (311.155) | 6.749.657 |
| Otros costes de urbanización | 575.000 | - | (575.000) | - |
| | <u>9.279.223</u> | <u>390.527</u> | <u>(1.178.293)</u> | <u>8.491.457</u> |
| Anticipo a proveedores | - | 10.000 | - | 10.000 |
| Provisiones | <u>(1.913.451)</u> | - | <u>1.470.214</u> | <u>(443.237)</u> |
| | <u>7.365.772</u> | <u>400.527</u> | <u>291.921</u> | <u>8.058.220</u> |

Las tasaciones realizadas durante el ejercicio 2002 por expertos independientes y las ventas realizadas en el ejercicio (nota 19) reflejan la existencia de importantes plusvalías sobre el valor de los terrenos que han permitido cancelar, parcialmente, las provisiones constituidas al efecto en años anteriores.

El precio de adquisición por el que figuraban registrados los terrenos y construcciones vendidos durante el ejercicio ha ascendido a 603.293 euros (véase nota 19).

Los consumos de explotación realizados durante el ejercicio son como sigue:

| | Euros |
|---------------------------------------------------|----------------|
| Variación de existencias | 212.766 |
| Otros aprovisionamientos y costes de urbanización | 294.484 |
| | <u>507.250</u> |
| | (nota 19) |

La Sociedad decidió regularizar a gastos de ejercicios anteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias 575.000 euros capitalizados en existencias.

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento de la provisión por depreciación de existencias durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|-------------------------------|--------------------|
| Saldo al 31.12.01 | 1.913.451 |
| Recuperaciones por venta | (17.145) |
| Recuperaciones por tasaciones | <u>(1.453.069)</u> |
| Saldo al 31.12.02 | <u>443.237</u> |

(9) Deudores

El detalle de los deudores es como sigue:

| | <u>Euros</u> |
|-----------------------------------------------|------------------|
| Cientes | 177.320 |
| Efectos comerciales a cobrar | 1.618.230 |
| Empresas del grupo y asociadas (Odiser, S.A.) | 53.624 |
| Hacienda pública deudora | |
| IGIC | 125.347 |
| Otros | 6.514 |
| Deudores varios | <u>184.354</u> |
| | 2.165.389 |
| Menos provisión para insolvencias | <u>(241.851)</u> |
| | <u>1.923.538</u> |

Efectos comerciales a cobrar incluye 987.979 euros correspondiente a efectos descontados pendientes de vencimiento (véase nota 14).

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|------------------------|----------------|
| Saldo al 31.12.01 | 176.869 |
| Dotación del ejercicio | <u>64.982</u> |
| Saldo al 31.12.02 | <u>241.851</u> |

(Continúa)

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Inversiones Financieras Temporales

Su composición y movimiento durante el ejercicio es el siguiente:

| | Euros | | | Saldos al 31.12.02 |
|--------------------------------------|-----------------------|---------|-------|-----------------------|
| | Saldos al 31.12.01 | Altas | Bajas | |
| Inversiones financieras temporales | 90.882 | - | - | 90.882 |
| Imposiciones a corto plazo | 120.202 | - | - | 120.202 |
| Depósitos constituidos a corto plazo | - | 10.247 | - | 10.247 |
| | 211.084 | 10.247 | - | 221.331 |
| Provisión por depreciación | (68.422) | (6.463) | 2.364 | (72.521) |
| | 142.662 | 3.784 | 2.364 | 148.810 |

Inversiones financieras temporales incluye valores mobiliarios cotizados en bolsa y provisionados por importe 72.521 euros. El valor neto contable de dichos títulos no excede del valor de mercado. El importe 6.463 euros correspondiente a altas de la provisión por depreciación figura registrado en la cuenta variación de las provisiones del inmovilizado del epígrafe gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Imposiciones a corto plazo corresponde a depósitos en efectivo realizados por la Sociedad en entidades financieras cuyo vencimiento se sitúa en noviembre de 2003.

(11) Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios es el siguiente:

| | Euros | | | | | | | | |
|--------------------------------------------|----------------|---------------|-----------------------------|----------------|-------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------|------------|
| | Capital social | Reserva legal | Reserva de acciones propias | Otras reservas | Reservas de inversiones en Canarias | Diferencia por ajuste del capital a euros | Resultados negativos de ejercicios anteriores | Beneficio/pérdida del ejercicio | Total |
| Saldos al 31.12.01 | 12.271.669 | 194.882 | - | - | - | 247 | (2.474.561) | 2.837.033 | 12.829.270 |
| Distribución del Resultado de 2001 | - | 283.703 | 351.536 | - | 162.494 | - | 2.039.300 | (2.837.033) | - |
| Reducción del capital | (601.000) | - | - | 251.000 | - | (12) | - | - | (350.012) |
| Traspaso de reservas para acciones propias | - | - | (350.000) | 350.000 | - | - | - | - | - |
| Resultado del ejercicio 2002 | - | - | - | - | - | - | - | 291.000 | 291.000 |
| Saldos al 31.12.02 | 11.670.669 | 478.585 | 1.536 | 601.000 | 162.494 | 235 | (435.261) | 291.000 | 12.770.258 |

(Continúa)

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2001 el capital social estaba representado por 2.041.875 acciones al portador, ordinarias e integrantes en la misma clase y serie, de 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y están admitidas a cotización en las cuatro bolsas oficiales de valores de España.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad poseía 100.439 acciones propias de 6,01 euros de valor nominal que representaban el 4,92% del capital a esa fecha.

Con fecha 28 de junio de 2002, la Junta General de Accionistas acordó reducir el capital social en 601.000 euros mediante la amortización de cien mil acciones propias de valor nominal 6,01 euros cada una.

El valor neto contable por el que figuraban registradas dichas acciones ascendía a 350.000 euros, originándose una reserva de importe 251.000 euros.

Dicha reducción de capital fue elevada a escritura pública con fecha 15 de octubre de 2002. Al 31 de diciembre de 2002 el capital social asciende a 11.670.669 euros representado por 1.941.875 acciones de 6.01 euros nominales.

Un detalle de los accionistas con participación relevantes es como sigue:

| | <u>Nº de acciones</u> | <u>% de participación</u> |
|---------------------|-----------------------|---------------------------|
| Tornes, Heinz Peter | 467.162 | 24,05% |
| Baader, Uto | 163.297 | 8,40% |

Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad posee 439 acciones propias de 6,01 euros de valor nominal que representan el 0,02% del capital social. Las acciones propias carecen de derecho de voto y los derechos económicos se atribuyen proporcionalmente a los restantes accionistas. Los Administradores tienen previsto la enajenación o amortización posterior de las mismas.

El movimiento de la autocartera durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

| | <u>Número</u> | <u>Euros</u> | |
|-------------|---------------|----------------|------------------------------|
| | | <u>Nominal</u> | <u>Precio de adquisición</u> |
| Al 31.12.01 | 100.439 | 603.638 | 495.899 |
| Bajas | (100.000) | (601.000) | (493.732) |
| Al 31.12.02 | 439 | 2.638 | 2.167 |

El valor total de las acciones propias al último día de cotización en bolsa del ejercicio 2002 es de 1.536 euros.

(Continúa)

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementos de capital social.

(c) Reserva para inversiones en Canarias

Esta reserva recoge la dotación efectuada por la Sociedad con cargo a la distribución de resultados del ejercicio 2001, la cual tuvo carácter de partida deducible en la correspondiente declaración del Impuesto sobre Sociedades.

Las cantidades dotadas a esta reserva deben ser materializadas por la Sociedad en determinados elementos del inmovilizado o inversiones financieras cualificadas en un plazo máximo de tres años contados a partir de la fecha en que se realizó la correspondiente liquidación del impuesto. La Sociedad tiene la obligación de mantener dichos activos al menos durante cinco años o durante su vida útil, si fuese inferior. La reserva es indisponible en tanto que las inversiones deben permanecer en la Sociedad.

Los Administradores de la Sociedad consideran que dichas inversiones serán realizadas aplicándose los plazos marcados por la ley y, en consecuencia, los Administradores de la Sociedad consideran que no es necesario contabilizar el impuesto diferido correspondiente.

(12) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

El detalle de los préstamos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre de 2002 es como sigue:

| Entidad | Tipo | Garantía | Euros | | Tipo de interés | Fecha de vencimiento |
|---------|----------|-------------|------------------|----------------|-----------------|----------------------|
| | | | Importe original | Saldo | | |
| BEC | Préstamo | Hipotecario | 120.202 | 71.641 | 5,5 | 30.04.2009 |
| BBVA | Crédito | Hipotecario | 360.000 | 360.000 | 6,5 | 30.09.2004 |
| | | | | <u>431.641</u> | | |

El préstamo hipotecario está garantizado con la parcela de terreno número 4 inscrita en el Registro de la Propiedad con el número 52.306 (nota 8). Asimismo, el crédito con el BBVA está garantizado con la parcela número 30, inscrita en el Registro de la Propiedad con el número 52.354 (nota 8).

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El vencimiento a largo plazo se detalla como sigue:

| <u>Vencimiento</u> | <u>Euros</u> |
|--------------------|----------------|
| A dos años | 372.104 |
| A tres años | 12.786 |
| A cuatro años | 13.508 |
| A cinco años | 14.270 |
| Resto | 18.973 |
| | <u>431.641</u> |

(13) Otros Acreedores

El detalle de este capítulo es:

| | <u>Euros</u> |
|----------------------|---------------|
| Deudas a largo plazo | 16.828 |
| Fianzas recibidas | 9.897 |
| | <u>26.725</u> |

Las deudas a largo plazo se corresponden con indemnizaciones al personal.

El detalle de las indemnizaciones pendientes de pago con el personal de la Sociedad son las siguientes:

| <u>Personal</u> | <u>Año del acuerdo</u> | <u>Garantía</u> | <u>Importe inicial</u> | <u>Euros</u> | | <u>Últimos vencimientos</u> |
|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|
| | | | | <u>Largo plazo</u> | <u>Corto plazo</u> | |
| Sr. Lobato | 1995 | Hipotecaria | 144.243 | <u>16.828</u> | <u>14.424</u> | marzo 2005 |
| | | | | | (nota 16) | |

Al 31 de diciembre e 2001, la Sociedad tenía registrada una deuda a largo plazo por importe 145.985 euros correspondiente a la parte del importe a pagar por la Sociedad en concepto de una renta vitalicia como contraprestación a un tercero por la compra de 600 títulos de la empresa del grupo Análisis Técnico, S.A. Durante el ejercicio 2002, la Sociedad ha cancelado dicha deuda.

(Continúa)

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

El detalle de este capítulo es como sigue:

| | <u>Euros</u> |
|-------------------------------------------------------|------------------|
| Saldo dispuesto de pólizas de crédito | 17.958 |
| Vencimientos a corto plazo de préstamos a largo plazo | 410.266 |
| Deudas por efectos descontados (nota 9) | 987.979 |
| Descubiertos en cuenta corriente | 14.105 |
| Crédito VISA | 1.853 |
| | <u>1.432.161</u> |

El saldo dispuesto de pólizas de crédito se corresponde con una póliza con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. de límite 360.000 euros y vencimiento el 30 de septiembre de 2004 (véase nota 12). El tipo de interés es del 6,5% anual. Esta póliza de crédito se encuentra garantizada mediante hipoteca constituida sobre una parcela de terreno (Edificio Héctor), propiedad de la Sociedad.

Vencimientos a corto plazo de préstamos a largo plazo, incluye la deuda con la entidad financiera Banesto por importe 11.458 euros (véase nota 12), así como la deuda con el Volksbank por importe de 398.808 euros, a un tipo de interés del 6% y cuyo vencimiento es en diciembre de 2003. Este crédito está garantizado con el edificio Pandora, inscrito en el Registro de la Propiedad con el número 54.180 (nota 8).

(15) Acreedores Comerciales

Su detalle es el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|----------------------------------------|------------------|
| Proveedores | 95.070 |
| Efectos a pagar a proveedores | 188.929 |
| Facturas pendientes de recibir | 28.849 |
| Acreedores por prestación de servicios | 564.705 |
| Anticipos de clientes | 484.656 |
| | <u>1.362.209</u> |

Acreedores por prestación de servicios recoge principalmente deudas por los costes incurridos en la urbanización de las parcelas propiedad de la Sociedad.

Los anticipos de clientes recogen anticipos recibidos de clientes como señal para la venta de la parcela 4.

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Handwritten signature

(16) Otras Deudas no Comerciales

Este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 presenta el siguiente detalle:

| | <u>Euros</u> |
|-----------------------------------------------|----------------|
| Deudas a corto plazo | 209.717 |
| Hacienda pública, acreedora | |
| Por IRPF | 15.266 |
| Por Impuesto sobre Sociedades (nota 28) | 68.088 |
| Seguridad Social | 2.046 |
| Indemnizaciones al personal (nota 13) | 14.424 |
| Cuenta corriente con socios y administradores | <u>248.547</u> |
| | <u>558.088</u> |

Deudas a corto plazo: se trata de un préstamo que fue concedido a la Sociedad por un tercero según escritura pública de fecha 16 de septiembre de 1997. El importe concedido inicialmente fue de 1.200.000 marcos equivalentes a 583.895 euros a un interés fijo anual del 9,25%. La fecha de vencimiento de dicho préstamo era inicialmente el 17 de septiembre de 2002. A 31 de diciembre de 2002 está pendiente de devolución. Dicho préstamo ha sido prorrogado hasta el 31 de diciembre de 2003

(17) Ajustes por Periodificación

Recoge ingresos por arrendamientos cobrados por anticipado que se imputarán como ingresos durante el ejercicio 2003.

(18) Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas

Se corresponde con la deuda que la Sociedad mantiene con la empresa del grupo Análisis Técnico, S.A. (véase nota 7).

Las transacciones con empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2002 han sido las siguientes:

| | <u>Euros</u> | | |
|-------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------|
| | <u>Financiación concedida</u> | <u>Aprovisionamientos otros gastos de explotación</u> | <u>Existencias</u> |
| Varinvest AG | - | - | 272.109 |
| Anatecsa GmbH & Co., KG | 373.582 | - | - |
| Análisis Técnico, S.A. | - | 357.863 | - |
| Costioli Ingeniería Inmuebles, S.L. | - | 100.000 | - |
| | <u>373.582</u> | <u>457.863</u> | <u>272.109</u> |

(Continúa)

Handwritten notes:
 - A vertical arrow pointing down from the top right towards the text "Deudas a corto plazo".
 - The word "Porces" written vertically next to the arrow.
 - The phrase "Tras un fisco" written vertically along the right margin.

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Handwritten signature(19) Ventas Netas y Prestaciones de Servicios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad durante 2002 se corresponde con la venta a terceros de parcelas de terrenos y otros inmuebles.

Su detalle es el siguiente:

| | Euros | |
|------------------------|------------------|----------------------------|
| | Precio de venta | Valor de coste |
| Parcela nº 43 | 508.479 | 228.256 |
| Parcela nº 45 | 170.128 | 63.882 |
| Nave las Huesas | 84.000 | 75.126 |
| Planta Baja Sotogrande | 300.506 | 236.029 |
| | <u>1.063.113</u> | <u>603.293</u> (nota 8) |

Handwritten note: Terceros(20) Otros Ingresos de Explotación

Recoge los ingresos por arrendamientos de parcelas de terreno, locales comerciales y naves industriales propiedad de la Sociedad.

(21) Gastos de Personal

Su detalle para 2002 es como sigue:

| | Euros |
|--------------------|---------------|
| Sueldos y salarios | 70.795 |
| Cargas sociales | 16.520 |
| | <u>87.315</u> |

Handwritten note: Terceros

El número medio de empleados durante 2002, clasificado por categorías, es el siguiente:

Categoría profesional

| | |
|--------------------|----------|
| Jefe de sección | 1 |
| Administrativos | 2 |
| Oficial de tercera | 1 |
| | <u>4</u> |

(Continúa)

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(22) Otros Gastos de Explotación

El detalle es el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|-----------------------------------------------------|----------------|
| Reparaciones y conservación | 161.585 |
| Servicios exteriores y profesionales independientes | 200.224 |
| Servicios bancarios y similares | 21.272 |
| Primas de seguro | 4.485 |
| Publicidad, propaganda y relaciones públicas | 17.583 |
| Suministros | 39.894 |
| Otros servicios | 50.679 |
| Otros tributos | 15.967 |
| | <u>511.689</u> |

Servicios exteriores y profesionales independientes incluyen, principalmente, los gastos repercutidos por la gestión y administración llevada a cabo por ATV y Costioli Ingeniería Inmuebles, S.L., así como el gasto correspondiente a las tasaciones de inmuebles realizadas durante el ejercicio 2002 por expertos independientes.

(23) Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle es el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|------------------------------------------------|----------------|
| Intereses por descuento de efectos comerciales | 59.058 |
| Intereses de deudas con entidades financieras | 52.176 |
| Intereses de otras deudas de la Sociedad | 92.401 |
| | <u>203.635</u> |

(24) Pérdidas y Gastos de Otros Ejercicios

Pérdidas y gastos de ejercicios anteriores incluyen, principalmente, 257.863 euros correspondientes a una factura por servicios prestados por empresas del grupo en ejercicios anteriores, así como a un importe aproximado de 160.441 euros correspondientes a facturas de profesionales independientes e impuestos de ejercicios anteriores. Asimismo, también figura registrado en dichos gastos un importe de 575.000 euros, correspondiente a gastos capitalizados en ejercicios anteriores como existencias que la Sociedad ha regularizado como gastos.

(25) Ingresos y Beneficios de Otros Ejercicios

Incluye principalmente excesos de provisión de gastos de ejercicios anteriores.

(Continúa)

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(26) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración no han devengado remuneración alguna en el ejercicio 2002.

De acuerdo con los estatutos sociales, está prevista la retribución de los Organos del Consejo de Administración en un importe que, después de dotar la reserva legal y cuando proceda, después de distribuir un dividendo a los Accionistas del 6%, como mínimo, se devengan hasta el 10% de los mismos.

Los Administradores entienden que al 31 de diciembre de 2002, no resulta necesaria constituir una provisión por estos gastos.

Uno de los accionistas de la Sociedad, que detenta el cargo de Presidente, posee similares cargos en las restantes sociedades dependientes del Grupo (véase nota 7), siendo, representante legal de sociedades vinculadas con las que la Sociedad ha realizado las transacciones que se detallan en la nota 18.

(27) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

La Sociedad tiene presentados avales ante entidades bancarias y organismos públicos por un importe total de 105.989 euros.

(28) Situación Fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones establecidas en la normativa vigente.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable y el fiscal:

| | <u>Euros</u> |
|-----------------------------------------------------|------------------|
| Resultado contable del ejercicio antes de impuestos | 359.088 |
| Reserva para inversiones en Canarias (nota 3) | <u>(164.552)</u> |
| Base imponible y fiscal | 194.536 |
| Cuota 35% | <u>68.088</u> |
| Impuesto sobre Sociedades a pagar (nota 16) | <u>68.088</u> |

(Continúa)

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Según establece la legislación, 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. Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables de los últimos cuatro ejercicios. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Como consecuencia de las diferentes interpretaciones existentes sobre el tratamiento fiscal de determinadas operaciones efectuadas por la Sociedad, para los ejercicios sujetos a inspección podrían existir contingencias fiscales cuyo importe no es posible determinar de forma objetiva. No obstante, los Administradores opinan que dichas contingencias no se llegarán a materializar y que, en cualquier caso, el pasivo que se pueda originar no afectaría de forma significativa a las cuentas anuales adjuntas.

La Sociedad ha compensado la totalidad de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

(29) Información sobre Medioambiente

Al 31 de diciembre de 2002, no existen activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, no considerando necesario registrar dotación alguna a la provisión de riesgos y gastos de carácter medioambiental al 31 de diciembre de 2002.

Durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2002 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

(30) Otra Información

KPMG Auditores, S.L. y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional Decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero han facturado a la Sociedad, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002, honorarios y gastos por servicios de auditoría por importe de 22.512 euros.

El importe indicado incluye la totalidad de los honorarios del ejercicio 2002 con independencia del momento de su facturación.

(31) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001 se muestran en el Anexo I a esta memoria el cual forma parte integrante de esta nota.

INFORME DE GESTIÓN DE COMPAÑÍA DE INVERSIONES CINSA S.A.

Distinguido Accionista,
Muy Señoras y Señores nuestros:

El año en curso se ha caracterizado por sus escasas ventas, así que hemos realizado pocas plusvalías. Una ojeada superficial podría deducir de ello que el mercado en el año 2002 no fue tan bueno como en el 2001, pero esto sería faltar a la verdad.

El hecho ha sido que los precios han seguido subiendo y así la demanda: los capitales aparcados por el REF (Régimen Económico y Fiscal de Canarias) que necesariamente han de ser gastados en activos de las Islas, han alcanzado cuantías astronómicas.

El descenso de las ventas se debe - como ya les explicamos anteriormente - al hecho que se han agotado casi nuestras parcelas urbanizadas destinadas a la venta.

Quedan unas cuantas parcelas alquiladas que por este motivo no hemos vendido y queda lo mejorcito de nuestro patrimonio inmobiliario, que nunca estuvo en venta.

En el 2002 nos hemos dedicado en conjunto con nuestros arquitectos y con las autoridades a los planos para el programa de edificaciones que veníamos incubando, que ahora están tomando cuerpo y que son las siguientes:

Edificio Pandora

Basado en una estructura ya existente en virtud de obras anteriores. Nuestra participación es del 75%. Prevista está la terminación de un edificio dedicado a manufacturas, exposición y oficinas, con aproximadamente 3635 m² de superficie construida. Los planos para su terminación están terminados y listos para su entrega a las Autoridades. Cargas: unos 400.000,-€

Edificio Patroclo

Un edificio dedicado a gastronomía y club financiero, con aproximadamente 492,06 m² de superficie construida. Este edificio, que ya tiene varios "novios", está destinado en un principio a arrendamiento, aunque su vendibilidad sería inmediata. Libre de cargas.

Edificio Aquiles

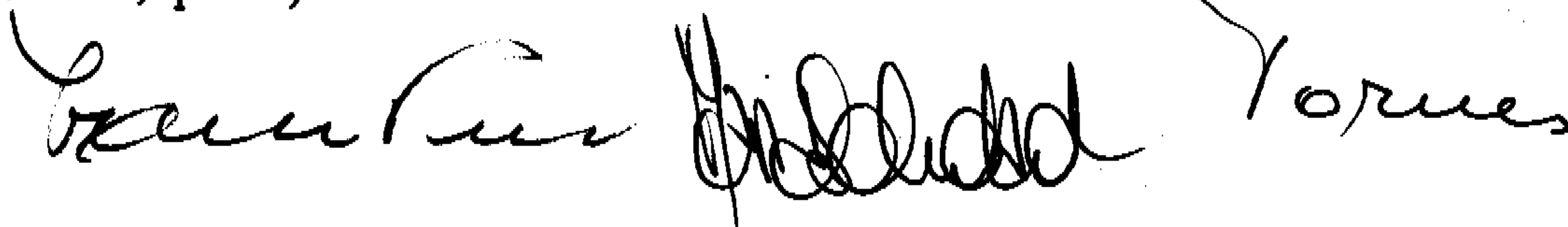
Se trata de un edificio de oficinas de una superficie de unos 1488 m² ocupado en parte por Cinsa. El resto se ha destinado a alquiler. Se encuentra totalmente arrendado. Su situación (directamente en la rotonda de Salinetas) es óptima. Una vez terminado el edificio Nereo que figura a continuación, nuestras oficinas se trasladarán a dicho nuevo edificio procediéndose a la venta del "Aquiles". Nos esperamos un precio de venta de 1.300.000.- € aproximadamente. Su valor contable es de 660.218,- €. Libre de cargas.

Edificio Nereo

Se trata de un edificio antiguo frente al mar que hemos vaciado interiormente, conservando la estructura. Por su situación panorámica y su vecindad inmediata (son solo unos metros) al Puerto de Salinetas y al futuro paseo marítimo, lo hemos destinado a oficinas de alto standing. Hay muy pocas oficinas de este tipo en la isla y ninguna en la ciudad de Telde. El volumen previsto es de unos 3750 m² construidos y nos esperamos un futuro precio de venta de aproximadamente 7.000.000,- €. Los planos están en el Ayuntamiento de Telde para su aprobación provisional. Libre de cargas.

Edificio Polifemo

Se trata del emblemático "edificio de los arcos", una elegante estructura en hormigón que hemos de conservar por su valor artístico, con una superficie comercial-administrativa de unos 8000 m². Para su aprovechamiento hemos diseñado un complejo comercial y administrativo diáfano, ligero y muy ajardinado, que deja a la vista dichos arcos.



Las oficinas y los comercios, en módulos variables, están destinados a venta y alquiler. Está pendiente de aprobación ante el M.I. Ayuntamiento de Telde, habiéndose consensuado previamente el volumen edificable, que no varía en cubrición respecto a lo que había en el mismo lugar, ya que no cambian los parámetros externos delimitados por los arcos. Libre de cargas.

Edificio Héctor

Se trata de una estructura con muchos elementos de hormigón macizo que en su día fue una estación eléctrica con una superficie de unos 2500 m² distribuida en tres plantas. Aquí está previsto proceder en dos etapas con el objetivo final de una zona de ocio, lúdico, cultural, histórico, musical y gastronómico, cuya planificación está en estado avanzado.

- La primera etapa consistirá en renovar y remozar lo existente, lo que se puede hacer con un presupuesto bajo dado que las estructuras son buenas.
- La segunda fase se planificará en función de lo que se edifique en el terreno lúdico museal que tenemos al lado y que se describe a continuación.

Terreno del Complejo Museal

Se trata de 5.700 m², edificables dentro de una zona complementaria ajardinada que está previsto ceder al Ayuntamiento. Según las previsiones y reuniones mantenidas con las autoridades, pendientes en este momento de la firma del ya consensuado convenio urbanístico, se permitiría la edificación de unos 17.000 m² entre superficie museal, cine/teatro, exposiciones y comercios relacionados, incluyendo gastronomía. Esta superficie está muy bien comunicada, dispondrá de los jardines y aparcamientos necesarios siendo fronteriza de una zona residencial y de otra prevista para un centro de jubilados extranjeros. La clientela se reclutará entre la nutrida colonia extranjera, entre las familias de la escuela francesa en sus cercanías y los colegios de enseñanza media y la Universidad de Las Palmas, entre los diez millones de turistas que visitan las Islas y en primera línea naturalmente entre los habitantes residentes de las mismas. Nuestra planificación prevé lo que sigue:

1. Arrendamiento de los locales comerciales exclusivamente para fines que no desentonen con la idea museal y cultural del edificio central. Puede haber entre ellos, y siempre supeditado a la obtención de las respectivas licencias, una exposición de coches de época, anticuarios, tiendas de arte, orfebres, ceramistas, tiendas de artículos de lujo con calidad módica y alto standing, librerías de alto nivel, gastronomía de nivel y para facilitar el descanso de los visitantes, talleres de pintores y escultores, sala de subastas, mercadillo de anticuarios, oficina bancaria, restauradores de objetos de arte y similar. Las tiendas no serán vendidas, con el objeto de garantizar el control y el standing de los comercios.
2. El Museo-Galería en sí: se trata de un museo didáctico-histórico destinado en primera línea a facilitar la comprensión de las épocas artísticas, históricas y literarias de Europa. Así el estudiante de bachiller o el universitario podrán ver, sentir y tocar como vivía la gente en el Renacimiento Italiano, en el Siglo de Oro Español o en la época del Art-Nouveau: sus muebles, como vestían, como pintaban, sus realizaciones artísticas y literarias, lo que leían (con libros originales de las más grandes creaciones literarias de la época), con numerosas piezas de arte características de cada época (pinturas, esculturas, cerámica, pasta de vidrio, Art-Déco, muebles, etc.). Un paseo por este Museo será como una clase de historia en la Universidad y pensamos que no habrá turista, ni estudiante y ni siquiera ama de casa que pueda visitar nuestro Museo sin emoción y sin "deleitarse aprovechando". Una sala de conferencias, juntas, cine de Arte y Ensayos, Lectura de Poetas y teatro, música en vivo, completará la oferta cultural.
3. Se sabe que en los grandes Museos tienen en los sótanos miles de obras valiosas que literalmente "se pudren" sin aprovechamiento. Nuestro Museo no va a ser así: al mismo tiempo que exponemos, subastamos, vendemos y alquilamos obras de arte así que nuestro visitante podrá comprar, vender, intercambiar, tasar obras de arte gracias a la biblioteca que hay en el mismo y

[Handwritten signature] *[Handwritten signature]* Torres

gracias a las grandes compilaciones de precios que han obtenido las obras artísticas en todo el mundo o sea un gran bazar o centro de encuentros artísticos a una escala que rebasa lo nacional. En este momento no hay en España nada comparable.

4. Feria y mercadillo de anticuarios: proyectamos un mercadillo de anticuarios en donde los interesados podrán alquilar puestos depositando al mismo tiempo obras en trasteros protegidos edificados para tal fin, contra un alquiler y siempre sujetos a una licencia de admisión que otorgaremos solo en cuanto los artículos mantengan el nivel adecuado. Con el objeto de evitar riesgos para nuestros accionistas las exposiciones del Museo se compondrán de donaciones de obras propiedad de terceros y de obras en arrendamiento, contra una participación en las recetas de los ingresos por venta de tickets.

Nuestras Participadas han entrado en beneficio y contribuyen ya al resultado social: Análisis Técnico de Valores S.A. con 44.782 €, Análisis Técnico S.A. con 27.892 € y Anatecsa Vermögensanlagen GMBH & Co.Kg con 17.579 €.

En este momento aún no se ha decidido si la gerencia del Museo corre a cargo de una participada, cediendo Cinsa los terrenos en arrendamiento o de la propia Cinsa. La obtención de la edificabilidad y del aprovechamiento de estos nuestros terrenos está condicionada a la realización de dicho complejo museal, tal como consta en el nuevo Plan Parcial de Ordenación Urbana.

En los treinta años pasados tanto empresas en su día participadas como Miembros del Consejo han reunido importantes colecciones, que convertirían nuestro Museo en lo mejor y lo más variado que hoy día puede verse en las Islas Canarias. Como quiera que consideramos que el Complejo Museal tiene grandes probabilidades de éxito pero al mismo tiempo encierra importantes riesgos, hemos previsto y sometemos a su aprobación la financiación de inicialmente hasta un millón de euros (1.000.000,--€) por parte de Cinsa o de una de sus participadas al 5%, para el año en curso y a interés variable para los venideros con el objeto de asegurarnos y mantener las colecciones iniciales reunidas hasta la fecha, cuyo valor en el comercio se sitúa aproximadamente en un millón y medio de euros (1.500.000,--€), con el objeto de ampliar dichas colecciones y tenerlas disponibles en cuanto se terminen los edificios Hector, Patroclo y luego el Museo. Una vez expuestas las colecciones, el interés a percibir por Cinsa se reduciría al MIBOR, compensando Cinsa dicho interés a percibir con el 50% de las entradas en concepto de venta de tickets, que irán a los dueños de los objetos expuestos.

Esta construcción nos evita el riesgo económico aunque a costa de compartir parte de los ingresos de la venta de los tickets, que es solo una parte de los ingresos totales que se esperan. Como hay parcial colisión de intereses, exponemos este punto a su expresa autorización.

Anatecsa Vermögensanlagen GMBH & Co.Kg ha entrado en beneficios contribuyendo con 17.579 € a nuestros resultados. Hay que tener en cuenta que este beneficio se calcula después de amortizar los edificios. En tiempos normales sin embargo, lejos de valer menos, estos edificios suelen incrementar su valor. En los últimos diez años, debido a los problemas de la reunificación, el país ha experimentado una atonía y una recesión inmobiliaria desconocida en épocas anteriores. En la actualidad Berlín es la gran capital con los precios inmobiliarios más bajos, lo que normalmente y a medio plazo forzosamente ha de remediarse equiparándose los precios a los que rigen en Londres o París. El patrimonio inmobiliario es de calidad y se incrementa continuamente al tiempo que descende el endeudamiento relativo. Hasta ahora el mercado inmobiliario alemán solo ha tocado fondo. Dados los bajísimos precios actuales nos esperamos interesantes perspectivas en cuanto se normalice. Dado que el mercado español se halla en otra fase del ciclo inmobiliario, es nuestra idea aprovechar dichos desfases para comercializar los edificios en el país donde los inmuebles estén en su fase óptima, comprando al mismo tiempo siempre ahí donde una fase recesiva haya deprimido su precio.

Carretero *Abdullah Torue*

Análisis Técnico de Valores S.A. (ATV) sigue con cifras positivas, debido en primera línea a la reducción de gastos. Nuestro riesgo baja poco a poco recuperándose las provisiones dotadas en su día. Análisis Técnico de Valores es candidato a la gerencia del Museo a su editora de publicaciones y a ser titular de la futura cartera de Cinsa.

Análisis Técnico S.A. se propondrá a la Junta de General de Accionistas su disolución recuperándose gran parte de las provisiones y pasándose su programa de actuación a ATV.

A la hora de escribir estas líneas esta participación se ha reducido sustancialmente, habiéndose provisionado la parte restante no cubierta por el producto de la liquidación provisional.

En nuestro Balance hay que resaltar el escaso endeudamiento que a la hora de escribir este informe es más reducido aún. La deuda a corto está compuesta casi y exclusivamente por los efectos descontados que no van a nuestro cargo sino a cargo de los respectivos deudores. En cuanto dispongamos de los permisos de obra que se están tramitando, reanudaremos las ventas.

Por el momento nuestra estructura de gastos es tal, que se pueden cubrir con los alquileres y con los ingresos de las participadas. Los gastos por el endeudamiento son parcialmente repercutibles en los compradores. Pensamos por lo tanto que estamos ante un Holding inmobiliario sólido cuyas acciones merecen otra cotización.

Perspectivas del negocio

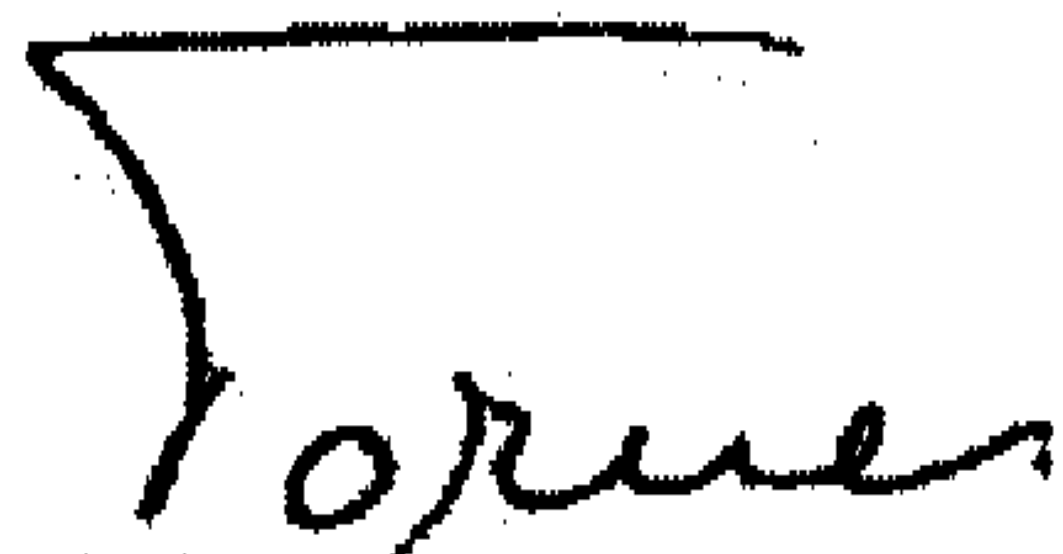
Cinsa no es como otras inmobiliarias que han adquirido suelo a precios elevados. El plan de edificaciones para los próximos años se basa en terrenos con estructuras de edificios que ya forman parte de nuestros activos y que están en su mayoría libres de cargas.

Empezaremos con la segunda fase de las obras del Edificio Pandora, iniciado en su día por Dragados y que ahora terminaremos.

Al mismo tiempo terminaremos los edificios Patroclo y Hector. Una vez comercializados éstos pasaremos a las oficinas de alto standing del Nereo y al centro comercial-administrativo Polifemo.

El proyecto del Museo lo emprenderemos en cuanto se haya iniciado la comercialización del Nereo, dado que se trata de edificaciones destinadas al arrendamiento que requieren por consiguiente más capital propio.

El estado de nuestro balance permite emprender estas edificaciones sin tensiones ni sobresaltos y con poco capital ajeno. Calculamos con la obtención de los permisos pertinentes en este mismo año y con iniciar la comercialización en noviembre/diciembre, aunque esto esté en las manos del Ayuntamiento, lo que equivale a decir en las manos de Dios.



D. Heinz Peter Tornes, Presidente

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2002 y 2001

(Expresados en euros)

| Aplicaciones | 2002 | | 2001 | | Orígenes |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|------|------|---------------------------------------------------------|
| | 2002 | 2001 | 2002 | 2001 | |
| Aplicaciones procedentes de las operaciones | | | | | |
| Beneficio del ejercicio | (291.000) | - | - | - | Recursos procedentes de las operaciones |
| Dotaciones a las amortizaciones | (31.640) | - | - | - | Beneficio del ejercicio |
| Pérdidas/Beneficios del inmovilizado material | 8.649 | - | - | - | Dotaciones a las amortizaciones |
| Variación de las provisiones de inmovilizado financiero | (54.595) | - | - | - | Pérdidas/Beneficios del inmovilizado material |
| Variación de las provisiones de inmovilizado material | 147.258 | - | - | - | Variación de las provisiones de inmovilizado financiero |
| Variación de las provisiones de existencias | 1.470.214 | - | - | - | Dotación/Exceso provisión para responsabilidades |
| | | | | | Dotación provisión acciones propias |
| | 1.248.886 | - | - | - | |
| Adquisiciones/traspasos de inmovilizado | | | | | |
| Inmovilizaciones inmateriales | - | 198 | - | - | Amortización de acciones propias |
| Inmovilizaciones materiales | 16.828 | 1.285.610 | - | - | Otras reservas |
| Inmovilizaciones financieras | 407.839 | 5.595.520 | - | - | Deudas a largo plazo |
| | 424.667 | 6.881.328 | - | - | |
| Reducción de capital | | | | | |
| Adquisición acciones propias | 601.012 | - | - | - | Enajenación, baja y traspaso de inmovilizado |
| Aplicación provisión de cartera de valores | - | 337.361 | - | - | Inmovilizaciones materiales |
| | 31.606 | - | - | - | Inmovilizaciones financieras |
| Disminución o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 50.430 | 7.449 | - | - | Enajenación de acciones propias |
| Otros acreedores | 172.972 | 281.351 | - | - | |
| Fianzas | - | 16.762 | - | - | |
| | 229.282 | 295.562 | - | - | Disminución en el capital circulante |
| | 229.282 | 295.562 | - | - | |
| | 830.282 | 6.378.556 | - | - | |
| | 1.699.291 | 1.145.695 | - | - | |
| | 2.529.573 | 7.524.251 | - | - | |
| | 2.529.573 | 7.524.251 | - | - | |

Variaciones en el capital circulante

| | 2002 | | 2001 | |
|---------------------------------------------|-----------|---------------|-----------|---------------|
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| Existencias | - | 777.766 | - | 845.562 |
| Deudores | - | 221.927 | - | 836.717 |
| Acreedores a corto plazo | - | 715.910 | 537.685 | - |
| Inversiones financieras temporales | 6.148 | - | 105.267 | - |
| Tesorería | 10.164 | - | - | 106.368 |
| | 16.312 | 1.715.603 | 642.952 | 1.788.647 |
| Disminución en el capital circulante | 1.699.291 | - | 1.145.695 | - |
| | 1.715.603 | 1.715.603 | 1.788.647 | 1.788.647 |

Antonio Torres

Torres

Pedro