

INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de la Sociedad INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL,S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 2.003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, el administrador presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2.003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2.003. Con fecha 6 de junio de 2.003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2.002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2.003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL S.A. al 31 de Diciembre de 2.003 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2.003, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2.003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

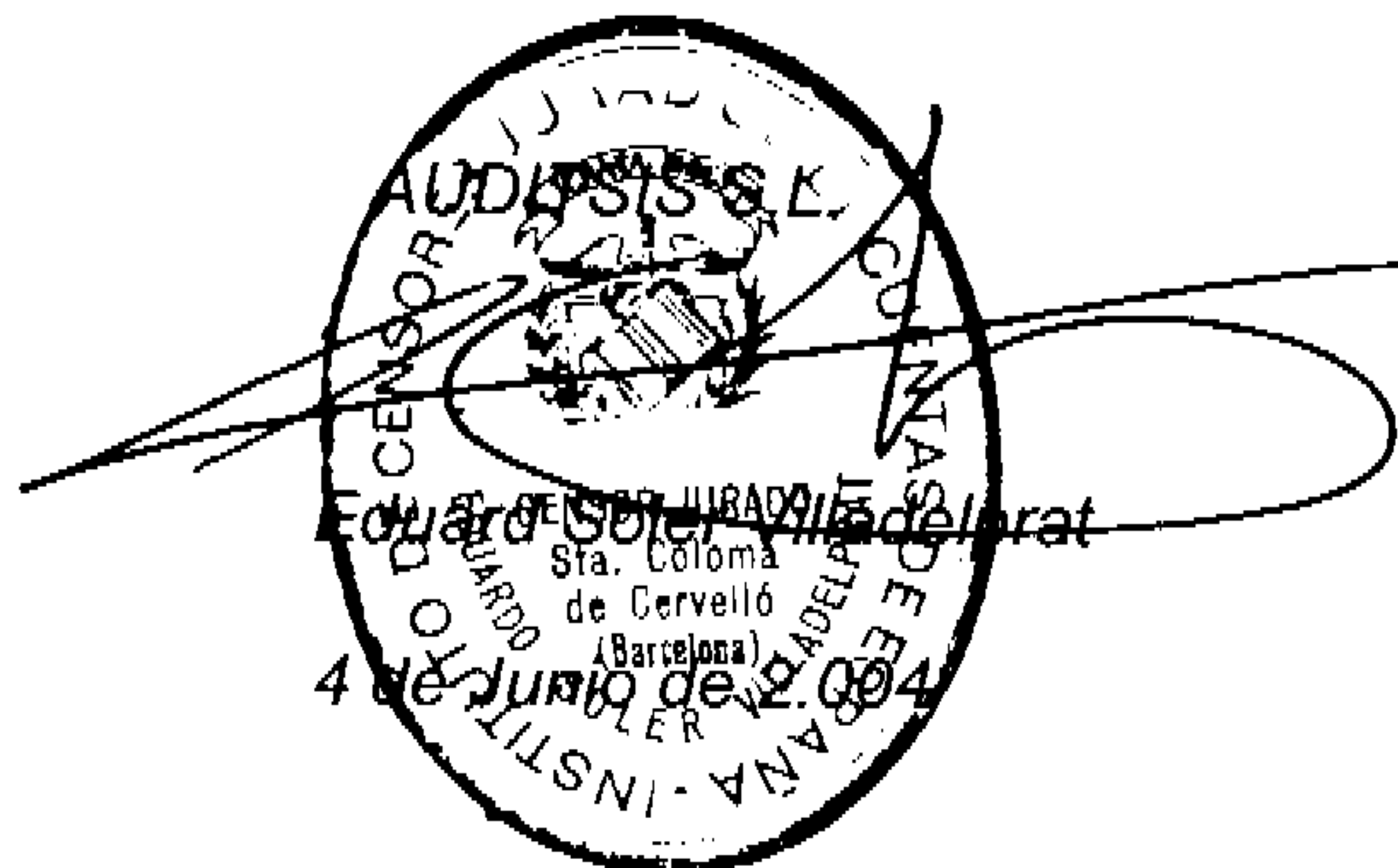
COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

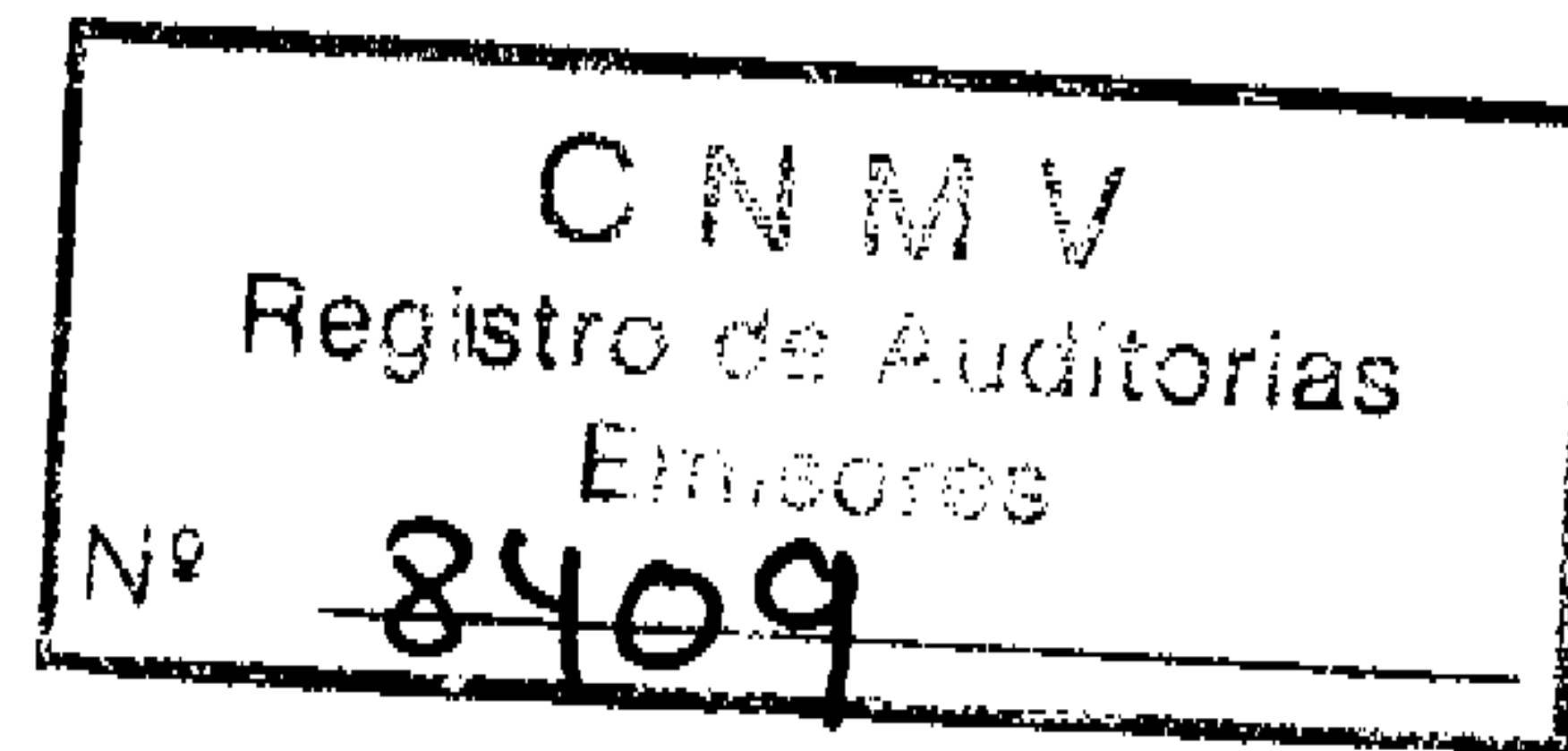
AUDITSIS, S.L.

Any **2004** Núm. **CC006747**
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....



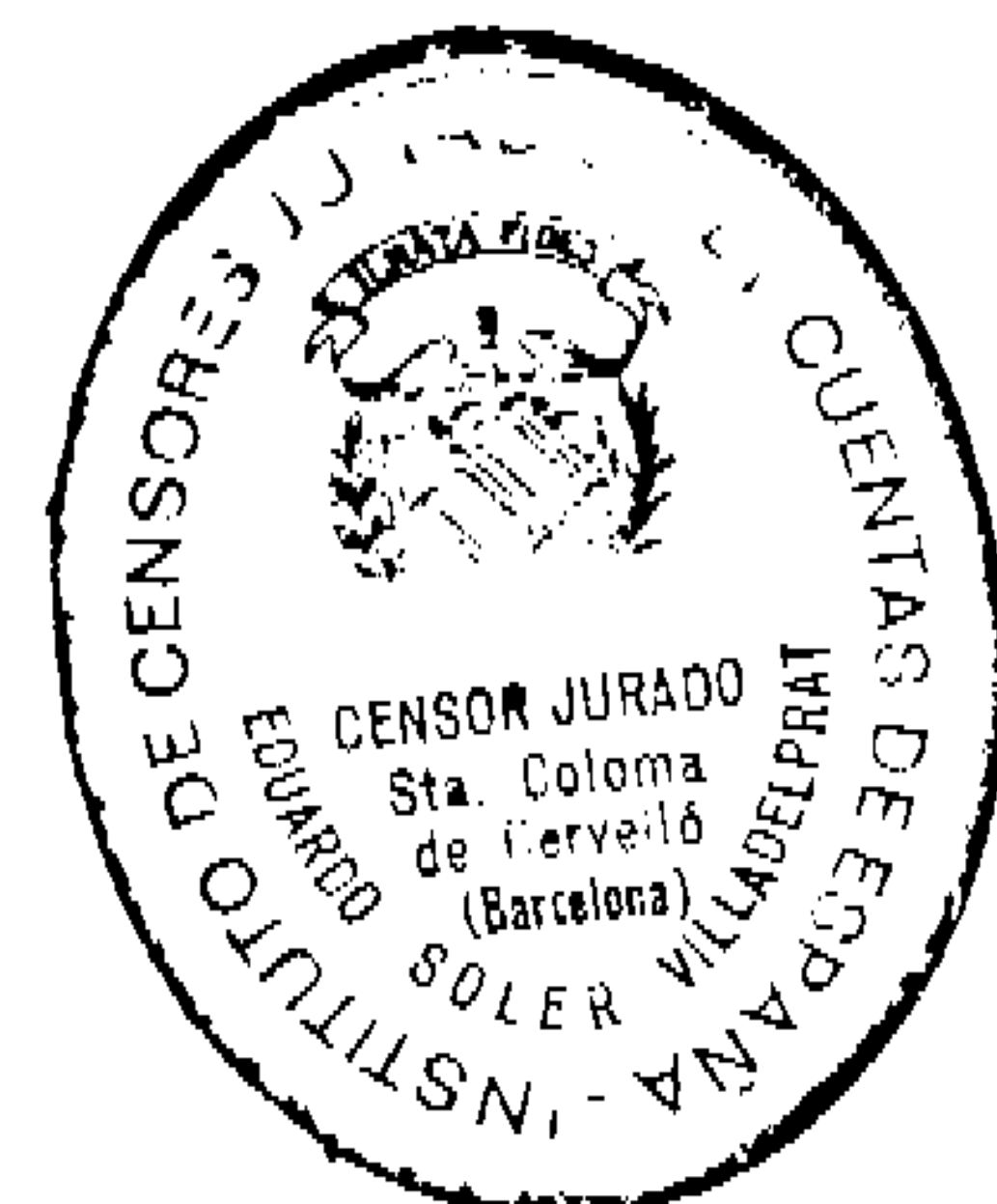
INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

INDICE

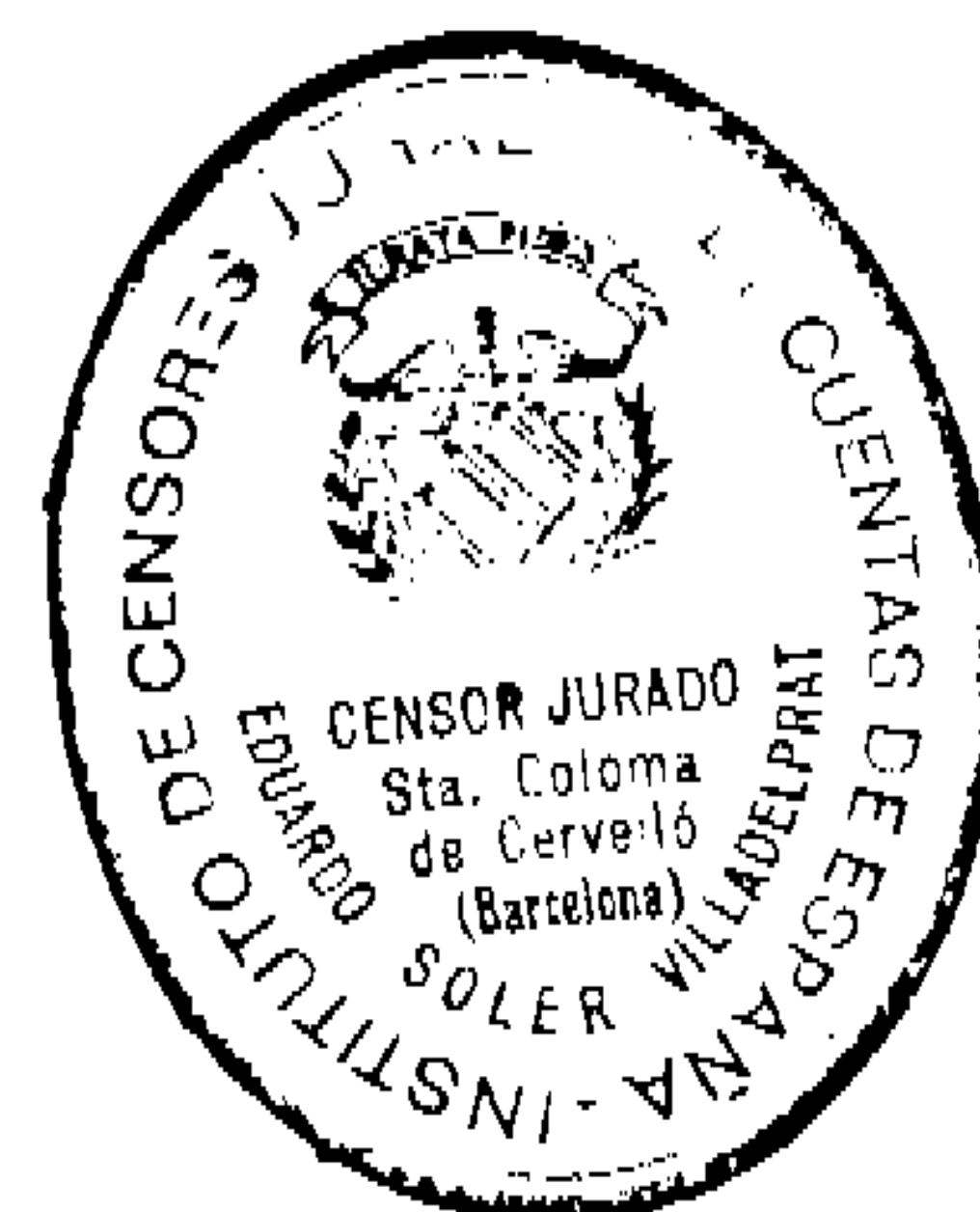
1.-BALANCE DE SITUACION	1-2
2.-CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	3-4
3.-MEMORIA	5-17
4.-INFORME DE GESTION	18-21



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

BALANCE DE SITUACION

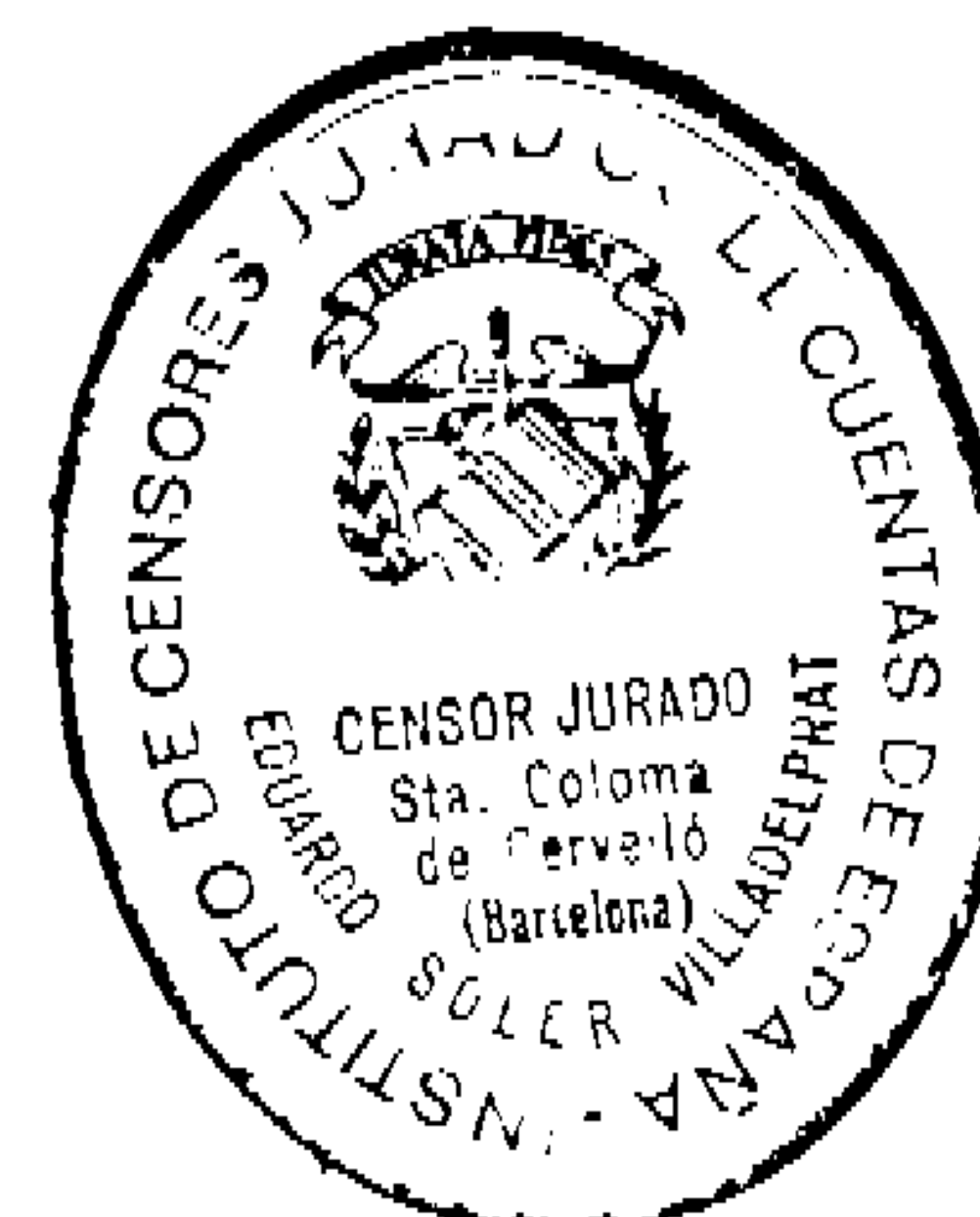
ACTIVO		31/12/2003	31/12/2002
B) INMOVILIZADO		9.821.009,16	7.461.267,05
B.IV INMOVILIZACIONES FINANCIERAS		9.821.009,16	7.461.267,05
1. Participaciones en empresas del grupo		104.311,23	104.311,23
2. Créditos a empresas del grupo		875.437,84	7.368.914,09
6. Otros créditos		8.853.218,36	0,00
8. Provisiones		-11.958,27	-11.958,27
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		73.878,90	218.705,27
D) ACTIVO CIRCULANTE		3.104.925,13	3.105.312,81
II. EXISTENCIAS		42.000,00	0,00
6. Anticipos a acreedores		42.000,00	0,00
III. DEUDORES		28.954,32	730,71
6. Administraciones Públicas		28.954,32	730,71
IV. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES		2.953.943,98	2.940.410,40
2. Créditos a empresas del grupo		2.172.166,61	888.994,36
5. Cartera de valores a corto plazo		0,00	149.836,21
6. Otros créditos		781.777,37	1.901.579,83
VI. TESORERIA		80.026,83	164.171,70
	TOTAL:	12.999.813,19	10.785.285,13



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

BALANCE DE SITUACION

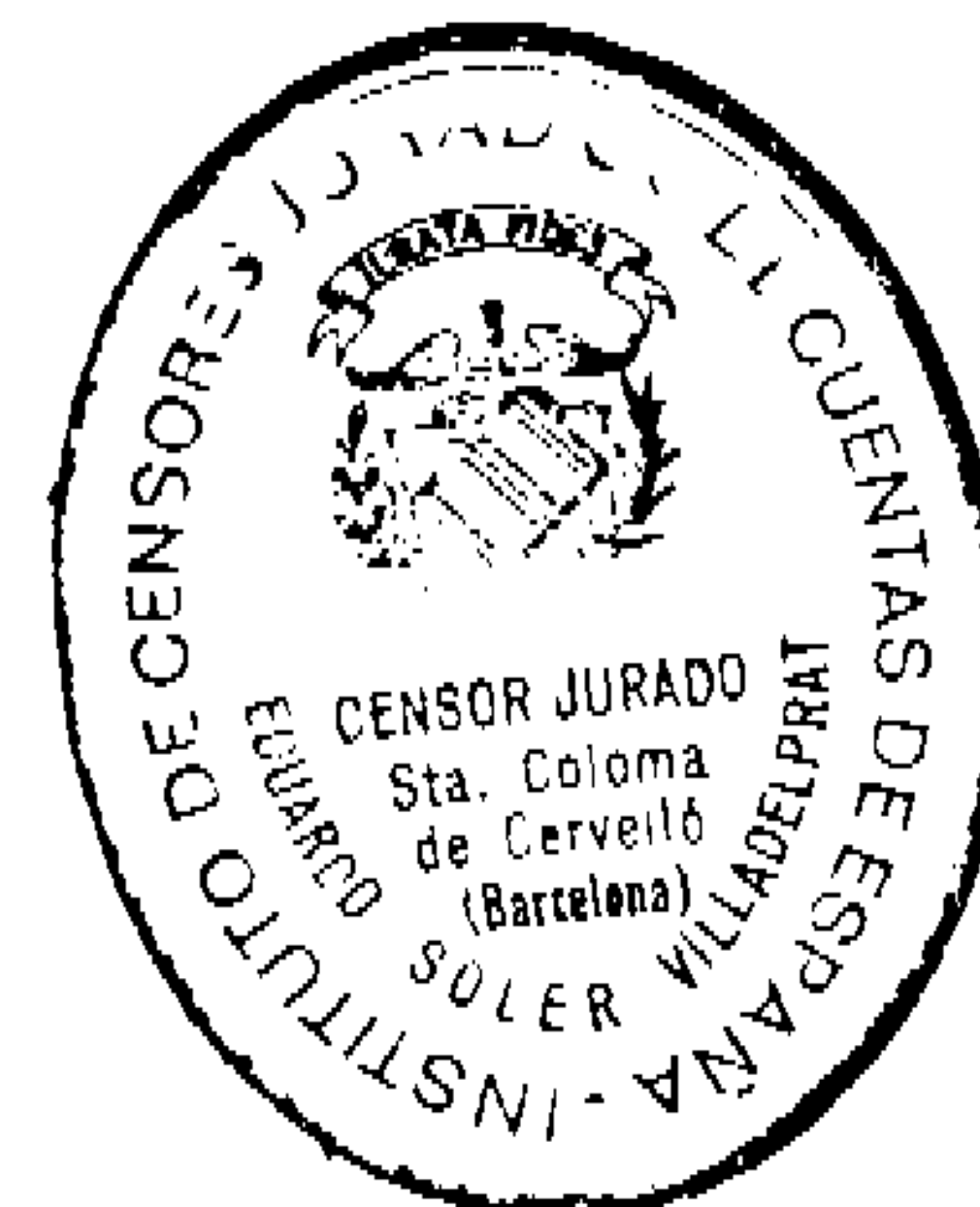
	PASIVO	
	31/12/2003	31/12/2002
A) FONDOS PROPIOS	5.335.722,31	5.315.622,02
I. Capital suscrito	4.988.300,00	4.988.300,00
IV. RESERVAS	327.322,02	194.509,54
1. Reserva legal	32.722,15	19.440,90
5. Otras reservas	294.599,87	175.068,64
VI. PERDIDAS Y GANANCIAS	20.100,29	132.812,48
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	4.071.352,10	3.165.583,86
IV. OTROS ACREEDORES	4.071.352,10	3.165.583,86
2. Otras deudas	4.071.352,10	3.165.583,86
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	3.592.738,78	2.304.079,25
IV. ACREEDORES COMERCIALES	11.952,26	7.905,83
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	11.952,26	7.905,83
V. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	3.580.786,52	2.296.173,42
1. Administraciones Públicas	12.240,48	10.206,35
3. Otras deudas	3.568.546,04	2.285.967,07
TOTAL:	12.999.813,19	10.785.285,13



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

A) GASTOS	31/12/2003	31/12/2002
3. Gastos de personal	6.489,52	0,00
a) Sueldos, salarios y asimilados	5.334,60	0,00
b) Cargas sociales	1.154,92	0,00
6. Otros gastos de explotación	139.350,60	121.138,64
a) Servicios exteriores	135.910,20	104.535,00
b) Tributos	3.440,40	16.603,64
7. Gastos financieros y gastos asimilados	533.022,38	248.948,08
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	533.022,38	248.948,08
A.II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	182.933,97	325.533,86
A.III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	37.093,85	204.395,22
10. Variación provisiones inmov. inmat., mat. y cartera c	0,00	8.952,27
14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	6.170,33	0,00
A.V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	30.923,52	204.326,90
15. Impuesto sobre sociedades	10.823,23	71.514,42
A.VI RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	20.100,29	132.812,48



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

B) INGRESOS

	31/12/2003	31/12/2002
B.I PÉRDIDAS DE EXPLOTACION	145.840,12	121.138,64
6. Ingresos en otros valores negociables y de créditos	709.003,75	574.481,94
a) De empresas del grupo	358.912,08	350.970,00
c) De empresas fuera del grupo	350.091,67	223.511,94
7. Otros intereses e ingresos asimilados	6.952,60	0,00
c) Otros intereses	6.952,60	0,00
13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0,00	8.883,95
B.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	6.170,33	68,32



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

00 Identificación de la empresa

00.01 Datos relevantes de identificación

La entidad INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A., denominada anteriormente PLARREGA INVEST, S.A., se constituyó en 1999, siendo su forma jurídica en la actualidad de Sociedad anónima, regulada por la Ley 19/1989, de 25 de julio y Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, de 22 de diciembre de 1989.

En la fecha de cierre del ejercicio económico, la entidad tiene como domicilio CL PAU CLARIS, nº 116 , BARCELONA (BARCELONA), siendo su Número de Identificación Fiscal A61931952.

Está inscrita en el Registro Mercantil de BARCELONA, Tomo 31553, Folio 154, Hoja B193625.

01 Actividad de la empresa

01.01 Objeto social

Compra venta y adquisición, posesión y disfrute de inmuebles y terrenos, la urbanización de los mismos, su transformación y explotación por cualquier título, su promoción, parcelación, reventa al contado o a plazos, directamente o por mediación de terceros y posterior administración en su caso, así como en general, todo género de realizaciones y promociones sobre bienes inmuebles, rústicos o urbanos, y la intervención en operaciones inmobiliarias por cuenta propia o de empresa o personas nacionales o extranjeras.

La contrata, construcción y realización de toda clase de obras públicas o privadas, concurriendo si fuera preciso a cualquier tipo de concurso o subasta, bien por si o como mandataria de personas individuales o jurídicas, acogiéndose si fuere preciso, a los beneficios de las Leyes de la Vivienda y el urbanismo, que determinen su protección

La ejecución de excavaciones, demoliciones, derribos, extracciones y perforaciones de todo tipo, la preparación y consolidación de terrenos e inmuebles.

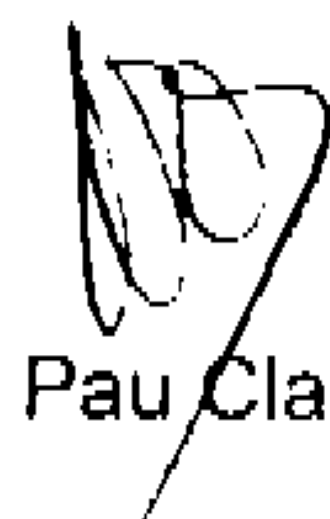
El alquiler no financiero de toda clase de bienes inmuebles propios o extraños, bien en su conjunto o por unidades, formando comunidades de inquilinos y sus correspondientes administraciones.

El asesoramiento contable, financiero, económico, fiscal, jurídico, laboral, de la Seguridad social, en todos sus órdenes, a toda clase de entidades públicas o privadas y personas físicas, por medio de titulados correspondientes.

La adquisición, tenencia, administración, enajenación de toda clase de títulos, valores mobiliarios, activos financieros, derechos, cuotas o participaciones en empresas individuales o sociales, todo ello por cuenta propia, excluyendo la intermediación y dejando a salvo la legislación propia del Mercado de Valores y de las instituciones de Inversión colectiva.

01.02 Actividad desarrollada

Durante el ejercicio social a que se refiere la presente MEMORIA, la ACTIVIDAD que ha realizado INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A. es la que a continuación se detalla:



Pau Claris 116 08009 Barcelona



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

descritas en el objeto social.

02 Bases de presentación de las cuentas anuales

02.01 Imagen fiel

02.01.01 Disposiciones legales

No han existido razones excepcionales que hayan recomendado la no aplicación de DISPOSICIONES LEGALES en materia de contabilidad del ejercicio 2002, para mostrar la IMAGEN FIEL, a que se refiere el art. 34.4 del Código de Comercio.

02.01.03 Información complementaria

No es necesario incluir INFORMACION COMPLEMENTARIA a la que facilitan los estados contables y la presente MEMORIA, que integran estas CUENTAS ANUALES, ya que al entender de la Administración de la entidad son lo suficientemente expresivos de la IMAGEN FIEL del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.

02.02 Principios contables

02.02.01 Principios contables obligatorios

Tanto en el desarrollo del proceso contable del ejercicio económico, como en la confección de las presentes CUENTAS ANUALES no ha sido vulnerado ningún PRINCIPIO CONTABLE OBLIGATORIO a que se refiere el artículo 38 del Código de Comercio y parte primera del Plan General de Contabilidad.

02.02.03 Principios contables facultativos

No ha sido necesario, ni se ha creído conveniente por parte de la Administración de la entidad, la aplicación de PRINCIPIOS CONTABLES FACULTATIVOS distintos de los obligatorios a que se refiere el art. 38.1 del Código de Comercio y la parte primera del Plan General de Contabilidad.

02.03 Comparación de la información

02.03.01 Modificación de la estructura de los estados contables

No ha habido ninguna razón excepcional que justifique la MODIFICACION DE LA ESTRUCTURA del Balance ni de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio anterior, según se prevé, en el artículo 36 del Código de Comercio y en la parte cuarta del Plan General de Contabilidad.

02.03.02 Imposibilidad de comparación

No existe ninguna causa que IMPIDA LA COMPARACION de los estados financieros del ejercicio actual con los del año anterior.

02.03.05 Moneda en que se expresan los libros oficiales

Los libros oficiales y las presentes Cuentas Anuales se expresan en igual moneda.

02.04 Elementos recogidos en varias partidas

No existen ELEMENTOS PATRIMONIALES del Activo o del Pasivo que figuren en más de una partida de Balance.



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

03 Distribución de resultados

03.02 Propuesta de distribución de beneficios

03.02.02 Hay base de reparto

A continuación se detalla la PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE RESULTADOS.

BASE DE REPARTO	
Resultados del ejercicio	20.100,29
Total Base de Reparto	20.100,29

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS	
Reserva legal	2.010,03
Reservas voluntarias	18.090,26
TOTAL DISTRIBUIDO	20.100,29

03.03 Distribución dividendos

03.03.01 Dividendos a cuenta

Durante el ejercicio económico no se han distribuido DIVIDENDOS A CUENTA.

03.03.02 Limitación en la distribución de dividendos

No existen LIMITACIONES EN LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS.

04 Normas de valoración

04.01 Gastos de establecimiento

04.01.01 Capitalización

No se ha llevado a cabo la activación de GASTOS DE ESTABLECIMIENTO durante el ejercicio.

04.01.02 Amortización

Durante el ejercicio los GASTOS DE ESTABLECIMIENTO no han registrado saldo por lo que no cabe comentar los criterios de amortización de los mismos.

04.02 Inmovilizado inmaterial

04.02.01 Capitalización

Durante el presente ejercicio no se han capitalizado partidas del INMOVILIZADO INMATERIAL.

04.02.02 Amortización

Durante el ejercicio no ha existido partida alguna del INMOVILIZADO INMATERIAL, por lo que no se han contabilizado amortizaciones por este concepto.



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

04.03 Inmovilizado material

04.03.01 Capitalización

Durante el presente ejercicio la entidad no ha contado con elementos patrimoniales considerados como INMOVILIZADO MATERIAL.

04.03.02 Amortización

No hay partidas del INMOVILIZADO MATERIAL dentro del Activo del Balance.

04.04 Valores negociables y otras inversiones financieras análogas

04.04.01 Criterios de valoración inversiones a largo plazo

Los VALORES NEGOCIABLES Y DEMAS INVERSIONES FINANCIERAS ANALOGAS se han valorado por el precio de adquisición, incluyendo, además del precio satisfecho, los gastos inherentes a la operación.

Las participaciones en empresas del grupo y asociadas (20% en caso de títulos sin cotización y 3% si cotizasen) se contabilizan por el precio de adquisición o el valor teórico contable, si éste fuera inferior a aquél, dotándose las provisiones necesarias para corregir su valor, atendándose a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada aunque se trate de valores negociables admitidos a cotización en un mercado secundario organizado.

04.04.02 Correcciones valorativas de inversiones financieras a largo plazo

Durante el ejercicio no ha sido necesario realizar una corrección valorativa alguna, a juicio de la Administración de la entidad.

04.04.03 Criterios de valoración de inversiones financieras a corto plazo

El criterio de valoración aplicado para este tipo de activos ha sido el precio de adquisición, incluyendo en éste, además del precio satisfecho, los gastos inherentes a la operación.

04.05 Créditos no comerciales

04.05.01 Criterios de valoración de créditos a largo plazo

Los CREDITOS NO COMERCIALES A LARGO PLAZO se han contabilizado, y así figuran en los estados financieros, por el importe entregado, no incluyéndose en estas rúbricas los intereses explícitos.

04.05.02 Correcciones valorativas créditos a largo plazo

No se han llevado a cabo correcciones valorativas de ningún tipo ya que se mantiene la solvencia de los deudores en términos razonables.

04.05.04 Criterios de valoración de créditos a corto plazo

Los CREDITOS NO COMERCIALES A CORTO PLAZO se han contabilizado, y así figuran en los estados financieros, por el importe entregado, no incluyéndose en estas rúbricas los intereses explícitos.

04.05.05 Correcciones valorativas créditos a corto plazo

No se han llevado a cabo correcciones valorativas de ningún tipo ya que se mantiene la solvencia de los deudores en términos razonables.

04.07 Acciones propias



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

La entidad no tenía al principio del ejercicio ni ha adquirido durante el mismo ACCIONES PROPIAS.

04.08 Subvenciones

No existen SUBVENCIONES en el Balance a que se refiere esta Memoria, ni han sido aplicadas a Resultados en el ejercicio económico.

04.09 Provisiones para pensiones y obligaciones similares

04.09.01 Contabilización

La entidad no ha dotado PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES.

04.10 Otras provisiones del grupo 1

04.10.01 Contabilización

No se han dotado OTRAS PROVISIONES DEL GRUPO 1 en el ejercicio ni existe saldo procedente de ejercicios anteriores.

04.11 Deudas

04.11.01 Criterios de valoración de deudas a largo plazo

Las DEUDAS A LARGO PLAZO contraídas por la entidad figuran en el Balance por su valor de reembolso.

04.11.03 Criterios de valoración de deudas a corto plazo

Las DEUDAS A CORTO PLAZO contraídas por la entidad figuran en el Balance por su valor de reembolso.

04.12 Impuesto sobre beneficios

04.12.01 Contabilización del impuesto sobre beneficios

El resultado del ejercicio ha sido positivo por 20.100,29 euros, una vez deducido el Impuesto sobre Beneficios, por importe de 10.823,23 euros

Las diferencias resultantes se han clasificado en los siguientes apartados:

" Diferencias permanentes ", producidas entre la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y el resultado contable antes de impuestos del ejercicio, que no reviertan en períodos subsiguientes, excluidas las pérdidas compensadas.

El gasto por IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS ha sido calculado aplicando el 35,00 % sobre el resultado contable antes de impuestos, modificado por las diferencias permanentes.

04.12.02 Impuesto anticipado, crédito fiscal e impuesto diferido

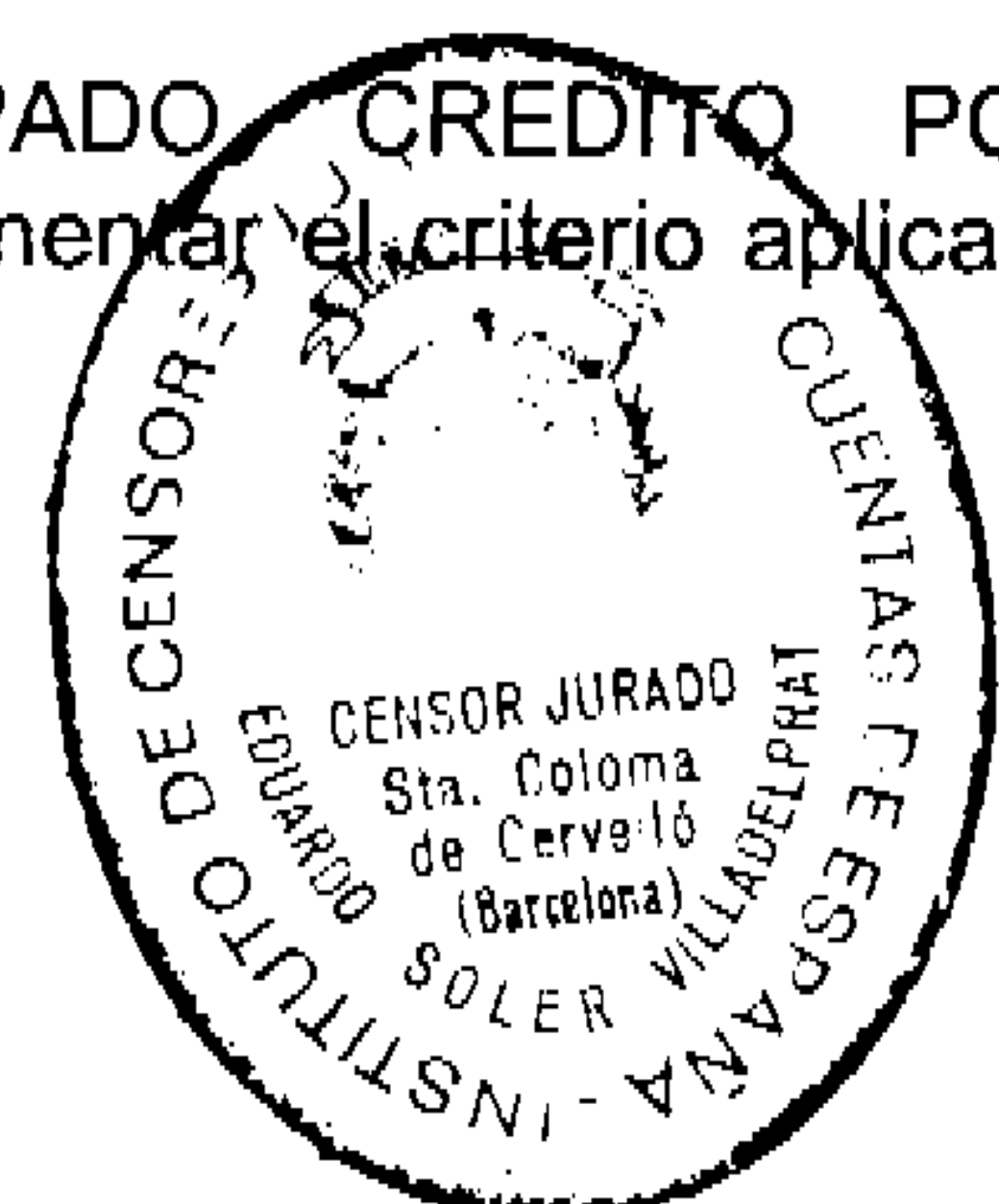
En el presente ejercicio no se ha contabilizado IMPUESTO ANTICIPADO, CREDITO POR COMPENSACION DE PERDIDAS ni IMPUESTO DIFERIDO, por lo que no cabe comentar el criterio aplicado en la contabilización de los mismos.

04.13 Transacciones en moneda extranjera

04.13.01 Criterios de valoración



Pau Claris 116 08009 Barcelona



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

No existen saldos representativos de créditos o deudas en MONEDA EXTRANJERA en el Balance de Situación que se incluye en las presentes CUENTAS ANUALES.

04.14 Ingresos y gastos

04.14.01 Criterios de valoración

VENTAS Y OTROS INGRESOS

En la contabilización de las ventas, se han tenido en cuenta las siguientes reglas:

Los ingresos por prestación de servicios se han contabilizado sin incluir los impuestos que gravan estas operaciones, cuando estos son recuperables. Los gastos inherentes a los mismos se contabilizan en cuentas correspondientes del grupo 6.

Los ingresos financieros se han contabilizado aplicando el principio contable de devengo.

COMPRAS Y OTROS GASTOS

Los gastos de compras, incluidos los transportes y los impuestos que han recaído sobre las adquisiciones, con exclusión del impuesto indirecto soportado deducible, se han considerado como mayor valor de las compras.

Los mismos criterios comentados en el párrafo anterior son los aplicados en la contabilización de gastos por servicios recibidos así como para los gastos financieros del ejercicio.

COMPRAS Y OTROS GASTOS Los gastos de explotación, incluidos los impuestos que han recaído sobre las adquisiciones, con exclusión del IVA soportado deducible, se han considerado como mayor valor de compras

05 Activo inmovilizado

05.01 Análisis de movimientos

05.01.01 Movimiento durante el ejercicio

Durante el ejercicio económico se han producido en las partidas del ACTIVO INMOVILIZADO, los movimientos que a continuación se indican:

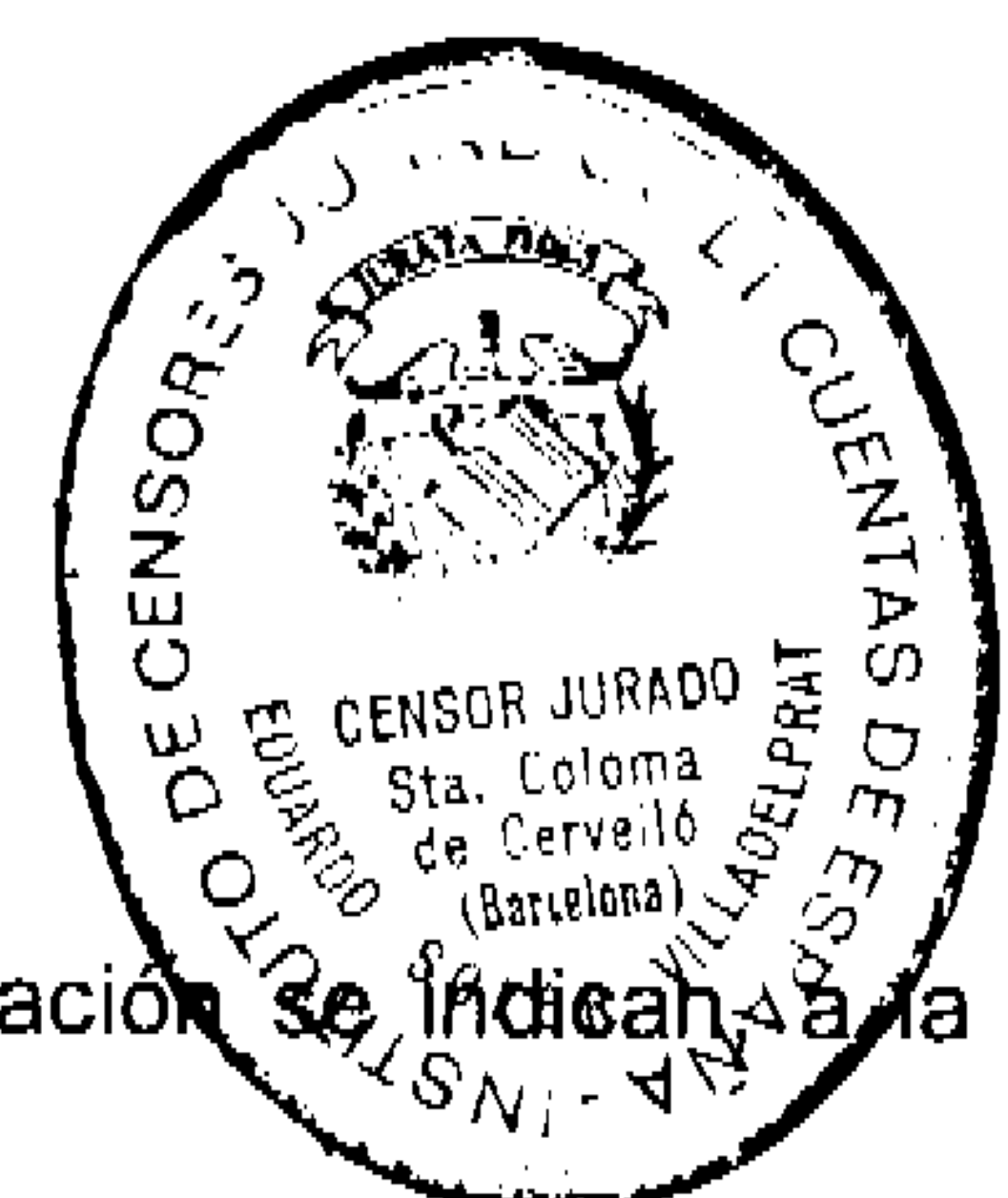
INMOVILIZADO FINANCIERO	ACTIVO	PROVISIONES
Saldo inicial	7.473.225,32	-11.958,27
Entradas / Dotaciones	11.526.577,10	
Salidas / Reducciones	9.166.834,99	
Saldo final	9.832.967,43	-11.958,27

07 Fondos propios

07.01 Capital social

07.01.01 Número y nominal de las acciones

El CAPITAL SOCIAL de la entidad está representado por los títulos que a continuación se indican a la



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

fecha de cierre del ejercicio:

SERIE	TÍTULOS	NOMINAL	NOMINAL TOTAL
A	830.000	6,010000	4.988.300,00

Las Sociedades que participan en el capital social de INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A. con un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

- NORTON LIFE, M.P.S. con un 48,99% del capital.
- CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, M.P.S. con un 24,63% del capital.
- PERSONAL LIFE, M.P.S. con un 24,55% del capital.

En fecha 22 de noviembre de 1999 la Junta General Extraordinaria acordó solicitar la admisión al Mercado de Bolsas de Valores de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 710/1986 de 4 de marzo.

En septiembre 2000 la Entidad recibió notificación de haber sido admitida en el Mercado de Bolsa de Valores.

El día 5 de septiembre de 2003 el Departament d' Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya suspendió cautelarmente la cotización en Bolsa de Valores de Barcelona las acciones de la sociedad. En fecha 1 de diciembre el mencionado departamento levanta la suspensión de negociación en la Bolsa de Valores de Barcelona de las acciones.

No existe ninguna ampliación de capital en curso.

Existen las siguientes circunstancias que restringen la disponibilidad de las reservas:

Reservas de revalorización

A partir de la fecha en que la administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de Junio" (o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación), dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social.

A partir de 1 de Enero de 2.007 (transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Adicionalmente, en el caso de que la revalorización provenga de elementos patrimoniales en régimen de arrendamiento financiero, la citada disposición no podrá tener lugar antes del momento en que se ejercite la opción de compra.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

No existen derechos de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles, ni pasivos financieros similares.

Reserva legal

El 10% de los beneficios debe destinarse a la constitución de la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. El único destino posible de la reserva es la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

Acciones propias

Debe constituirse una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias o de la sociedad dominante, que deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

07.01.02 Acciones propias

La entidad no tenía al principio del ejercicio ni ha adquirido durante el mismo Acciones Propias.

07.03 Redenominación del capital

07.03.01 Redenominación de la cifra del capital a euros

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 21 de la ley 46/1998, de 17 de diciembre, se realizó la redenominación de la cifra del Capital Social a euros, por acuerdo de fecha 28/06/2001.

08 Deudas

08.01 Deudas a largo plazo según su naturaleza

La clasificación de la DEUDAS desglosadas por conceptos es la siguiente:

Desglose de las deudas a largo plazo en el ejercicio 2.003	
Concepto	Importe
Deudas a largo plazo transformables en subvenciones	
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	
Otras deudas a largo plazo	4.071.352,10
TOTALES	4.071.352,10

08.02 Otra información

No existen deudas con entidades financieras ni con empresas del grupo.

No existen deudas con garantía real a la fecha de cierre del ejercicio

No existen deudas en moneda extranjera

09 Empresas del grupo y asociadas

09.01 Participaciones en empresas del grupo y asociadas

EMPRESAS DEL GRUPO

Al cierre del ejercicio económico la entidad poseía determinadas participaciones de otras sociedades del grupo:

Se consideran Empresas del Grupo aquellas entidades en las que INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A. está en alguna de las siguientes posiciones con respecto a la participada:

- Poseer la mayoría de los derechos de voto.
- Tener la facultad de nombrar o de destituir a la mayoría de los miembros del Órgano de Administración.



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

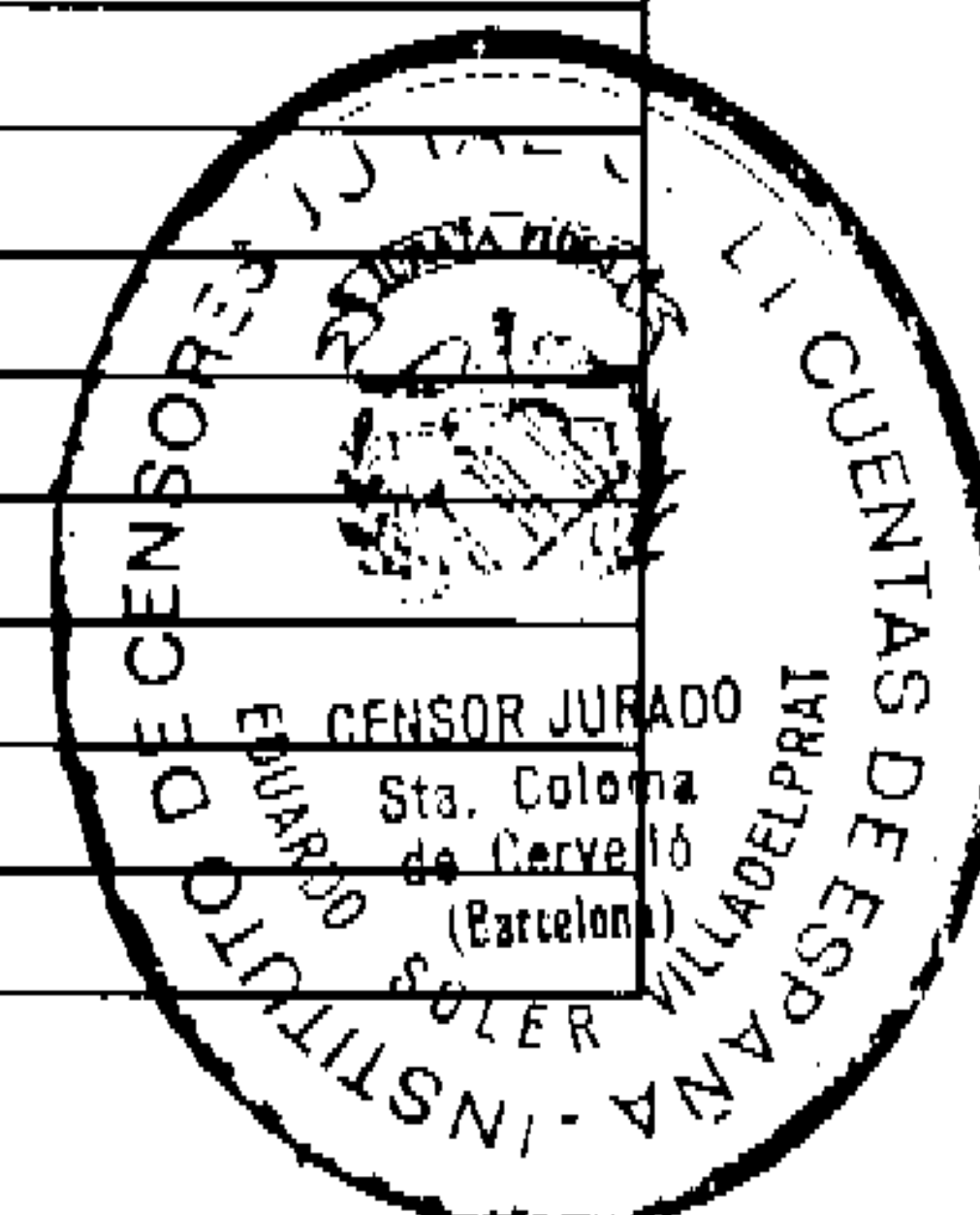
c) Poder disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto.

d) Haber nombrado, exclusivamente con sus votos, la mayoría de los miembros del Órgano de Administración que desempeñen su cargo en el momento en que deban formularse sus Cuentas Anuales y durante dos ejercicios inmediatos anteriores.

e) Estar dominada directa o indirectamente por la misma entidad o persona física que INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

Las Empresas del Grupo según la anterior definición son las que a continuación se detallan:

EMPRESAS DEL GRUPO	
Nombre	PROGRESION ORION S.L.
Domicilio	ROGER DE LLURIA 42, 1º
Actividad Principal	
Participación directa	
Participación indirecta	
Participación en capital	100,00 %
Nominal Participación	
Capital social total	3.005,06
Reservas totales	4.992,35
Resultado último ejercicio	-16.582,78
Resultado ordinario	
Resultado extraordinario	
Dividendo bruto percibido	
Nombre	VILASSAR PARK
Domicilio	PAU CLARIS 116
Actividad Principal	
Participación directa	
Participación indirecta	
Participación en capital	72,00 %
Nominal Participación	
Capital social total	3.005,06
Reservas totales	143.686,40
Resultado último ejercicio	6.093,86
Resultado ordinario	
Resultado extraordinario	
Dividendo bruto percibido	
Nombre	XERBLUE ASSOCIATS S.L.
Domicilio	PAU CLARIS 116
Actividad Principal	
Participación directa	
Participación indirecta	
Participación en capital	100,00 %
Nominal Participación	
Capital social total	3.006,00
Reservas totales	-29.965,02
Resultado último ejercicio	-15.759,16
Resultado ordinario	
Resultado extraordinario	
Dividendo bruto percibido	



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

Los ingresos obtenidos durante el ejercicio 2.003, procedentes de las empresas del grupo anteriores ascienden a 358.912,08 euros, rendimientos en concepto de intereses que se han obtenido de los créditos existentes durante el ejercicio.

10 Gastos

10.01 Cargas sociales

La partida de CARGAS SOCIALES que se refleja en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias queda desglosada del siguiente modo:

CONCEPTO	IMPORTE
Seguridad social a cargo de la empresa	1.154,92
Aportaciones y dotaciones para pensiones	0
Otras cargas sociales	0
TOTAL	1.154,92

10.02 Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables

No existe la partida de VARIACION DE PROVISIONES Y PERDIDAS DE CREDITOS INCOBRABLES en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

11 Información sobre medio ambiente

11.01 Inmovilizado material

En el presente ejercicio no han sido incorporados al inmovilizado material elementos cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

11.02 Gastos para la protección del medio ambiente

En el presente ejercicio no se ha incurrido en gastos ordinarios o extraordinarios, cuya finalidad haya sido la protección y mejora del medio ambiente.

11.03 Provisiones correspondientes a actuaciones medioambientales

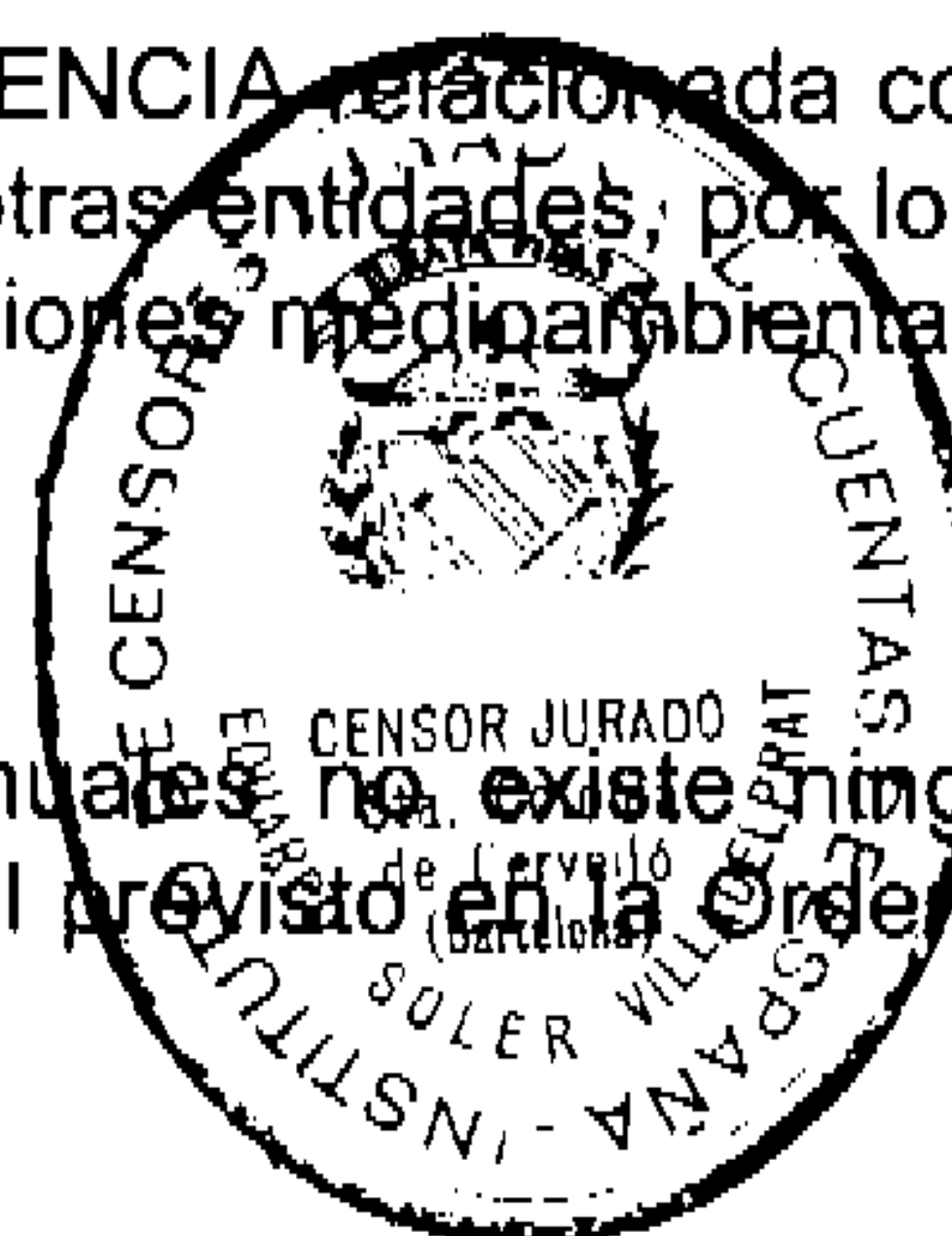
En el presente ejercicio no ha sido dotada ni aplicada cantidad alguna relativa a provisiones que pudieran cubrir riesgos y gastos correspondientes a actuaciones medioambientales.

11.04 Contingencias relacionadas con protección y mejora del medio ambiente

De acuerdo con el principio de prudencia, no se ha producido ninguna CONTINGENCIA relacionada con la protección y mejora del medio ambiente, incluso riesgos que debieran transferirse a otras entidades, por lo que no ha sido preciso en el presente ejercicio dotación alguna a la "Provisión para actuaciones medioambientales".

11.05 Modelo normalizado comunicación medio ambiente

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

Ministerio de Justicia de 8 de Octubre de 2001.

12 Acontecimientos posteriores al cierre

12.01 Hechos posteriores al cierre: "efecto euro"

A juicio de la Sociedad, con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún efecto relevante relativo a la introducción del euro.

13 Aspectos contables de la introducción al euro

13.01 Efectos producidos por la introducción del euro

De conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 2814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las normas sobre los aspectos contables de la introducción al euro, seguidamente se informa sobre la repercusión del "efecto euro" en el presente ejercicio.

- a) No ha sido precisa la elaboración de planes especiales para la introducción al euro.
- b) No se han generado diferencias de cambio que merezcan especial mención.
- c) La entidad no tiene operaciones ni ha formalizado contratos de tipo de cambio respecto a monedas de Estados participantes.
- d) La introducción al euro no ha repercutido a la sociedad en gastos o pérdidas, y no ha sido precisa efectuar provisión alguna.
- e) Las operaciones de redondeo no han generado diferencias de carácter significativo.

14 Otra información

14.01 Sueldos, dietas y otras remuneraciones a los miembros del órgano de administración

Durante el ejercicio económico a que se refiere esta MEMORIA se han satisfecho 5.334,60 euros al ORGANOS DE ADMINISTRACION en concepto de sueldos.

14.02 Anticipos, créditos y garantías prestadas al órgano de administración

Durante el ejercicio económico no se han concedido anticipos ni créditos a los miembros del ORGANOS DE ADMINISTRACION ni tampoco figuran en el Balance al cierre de ejercicio estos conceptos procedentes de ejercicios anteriores.

14.03 Obligaciones asumidas miembros órgano administración a título de garantía

No ha habido obligaciones asumidas por cuenta de los miembros del ORGANOS DE ADMINISTRACION a título de garantía.

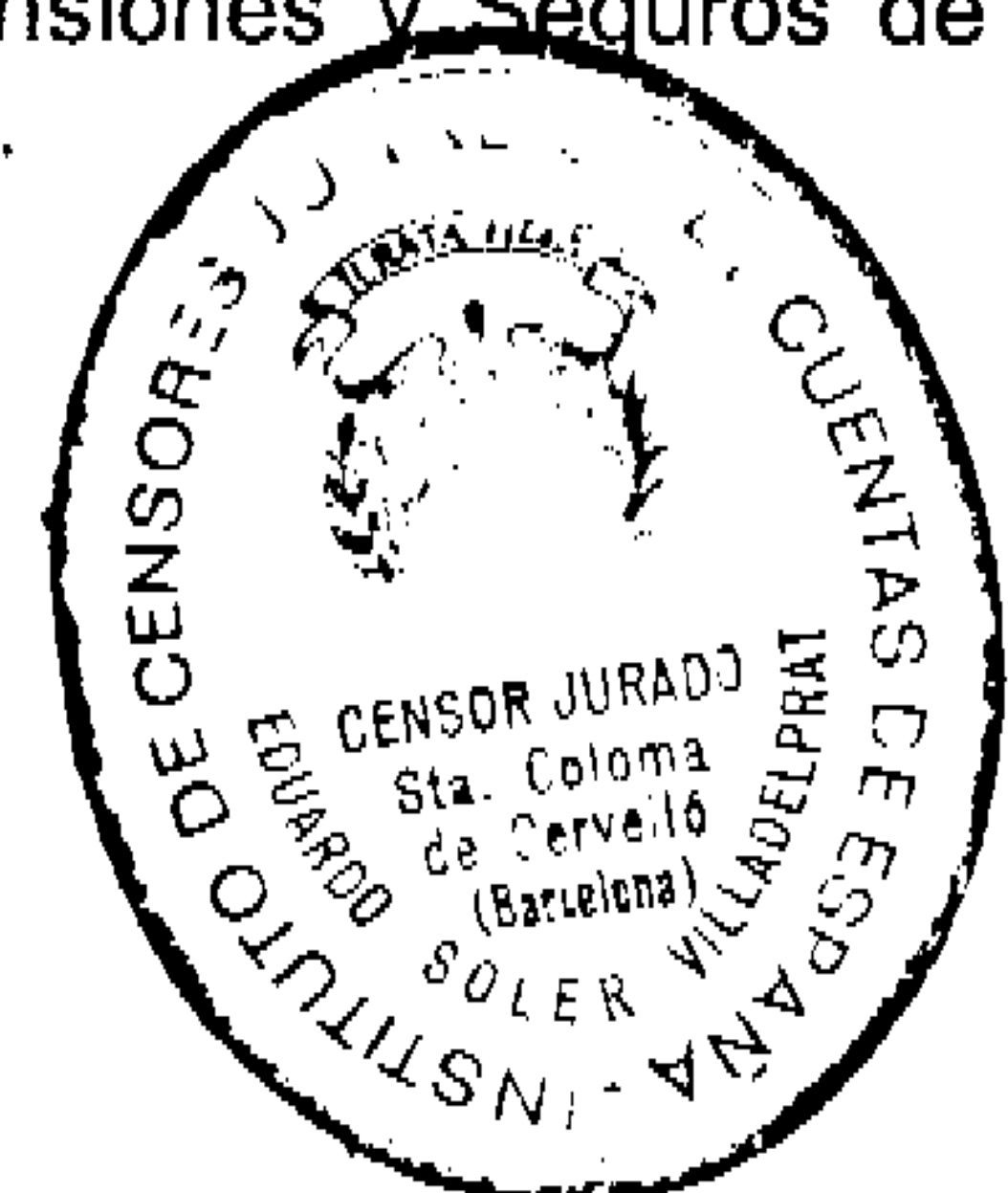
14.04 Obligaciones contraídas por pensiones y seguros de vida a miembros del órgano de administración

La entidad no tiene contraídas ningún tipo de obligaciones en materia de Pensiones y Seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del ORGANOS DE ADMINISTRACION.

15 Situación fiscal

15.01 Conciliación del resultado contable con la base imponible

15.01.01 Resumen conciliación resultado contable



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

Resultado contable	20.100,29	
DIFERENCIAS PERMANENTES	AUMENTO	DISMINUCIÓN
Impuesto sobre Sociedades	10.823,23	
TOTAL	30.923,52	
Base Imponible Previa	30.923,52	
Base Imponible	30.923,52	

15.02 Aspectos contables del impuesto sobre beneficios

15.02.01 Carga fiscal y líquido a ingresar o a devolver

A continuación se detalla la carga fiscal del ejercicio y el importe a ingresar o a devolver a la Hacienda Pública por el Impuesto sobre Beneficios, considerando las diferencias entre una y otra magnitud.

CONCEPTO	IMPORTE
CARGA FISCAL POR IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	10.823,23
IMPUESTO SOBRE BENEFICIO CONTABILIZADO EN EL EJERCICIO	10.823,23
Menor importe a ingresar por retenciones e ingresos a cuenta	25.078,47
Menor importe a ingresar por pagos a cuenta soportados	13.968,37
TOTAL PARTIDAS QUE DISMINUYEN EL IMPUESTO ECONÓMICO	39.046,84
LÍQUIDO A DEVOLVER POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	-28.223,61

De acuerdo con la legislación fiscal en vigor en España, todos los ejercicios pasados, hasta un máximo de cuatro años están sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales. Dadas las múltiples interpretaciones posibles de la normativa fiscal, las distintas actitudes que pueden adoptar los inspectores actuantes en cada caso y los distintos usos que la sociedad decida hacer de los mecanismos de defensa legal existentes, es imprevisible el desenlace final de los ejercicios abiertos a inspección y si de ellos se derivarán pasivos adicionales no contabilizados o si los contabilizados serán innecesarios o excesivos. Debe entenderse por lo tanto, que algún coste fiscal puede quedar inevitablemente diferido a ejercicios futuros por la imposibilidad de su estimación actual. Los Administradores consideran que los costes fiscales adicionales no provisionados no tendrían un efecto significativo sobre el patrimonio social.

15.02.02 Detalle del gasto por Impuesto sobre Sociedades

La partida de IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES que se refleja en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias queda desglosada del siguiente modo:

GASTO DEL EJERCICIO	IMPORTE
630. Impuesto sobre beneficios	10.823,23

15.03 Incentivos fiscales

15.03.01 Detalle situación de los incentivos

En el presente ejercicio no ha habido incentivos propios del ejercicio ni correspondientes a otros ejercicios.



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

15.03.03 Detalle de incentivos no prescritos

En la actualidad no existen en la entidad deducciones de Inversiones y Gastos en vigor.

15.04 Bases imponibles negativas

15.04.01 Detalle bases imponibles negativas

En el presente ejercicio no existen BASES IMPONIBLES NEGATIVAS pendientes de compensar.

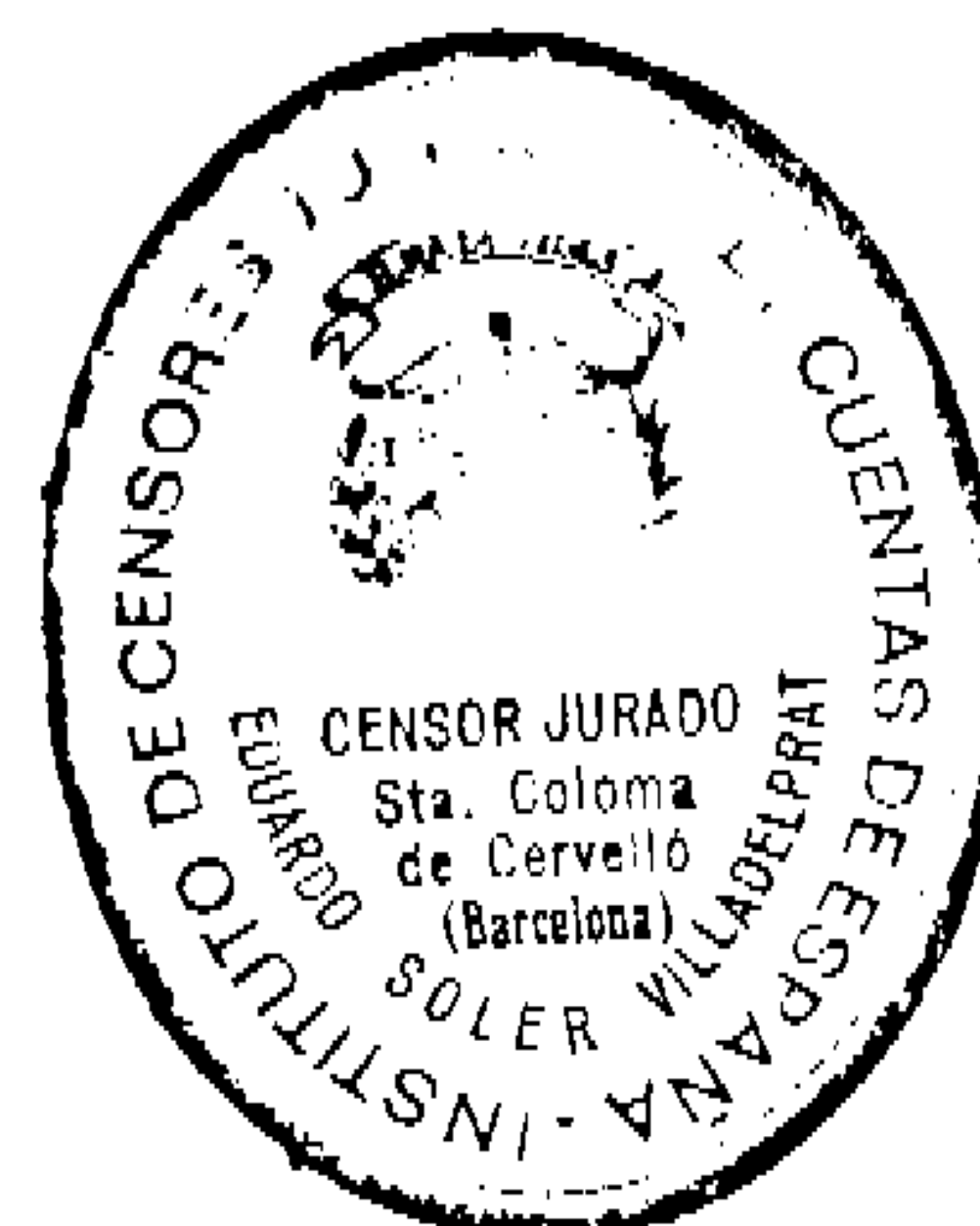
15.08 Otros aspectos de la situación fiscal

15.08.17 Otra información relevante

A juicio de la Administración de la Sociedad no se ha producido ninguna circunstancia de carácter sustantivo en relación con la situación fiscal.

En BARCELONA 31 de Marzo de 2004, queda formulada la Memoria, dando su conformidad mediante firma:

MARIA VAQUE MOLAS con N.I.F. 77261134V
en calidad de Administrador



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

INFORME DE GESTIÓN 2003

Situación de la entidad

La entidad INMUEBLES CAJA HIPOTECARIA CATALANA SA está en pleno desarrollo de sus actividades económicas, cuyo volumen y características pueden observarse a través de los diferentes componentes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias incluida dentro de las CUENTAS ANUALES.

A continuación se detalla determinada información que pretende clarificar la situación de la entidad tomada de los diferentes estados financieros:

En primer lugar se incluye un cuadro representativo de la estructura económica y financiera del Balance de la Entidad al cierre del ejercicio.

ACTIVO	IMPORTE	PORCENTAJE
Accionistas/Socios por desembolsos no exigidos		
Inmovilizado	9.821.009,16	75,55 %
Gastos a distribuir	73.878,90	0,57 %
Activo circulante	3.104.925,13	23,88 %
Total activo	12.999.813,19	100,00 %

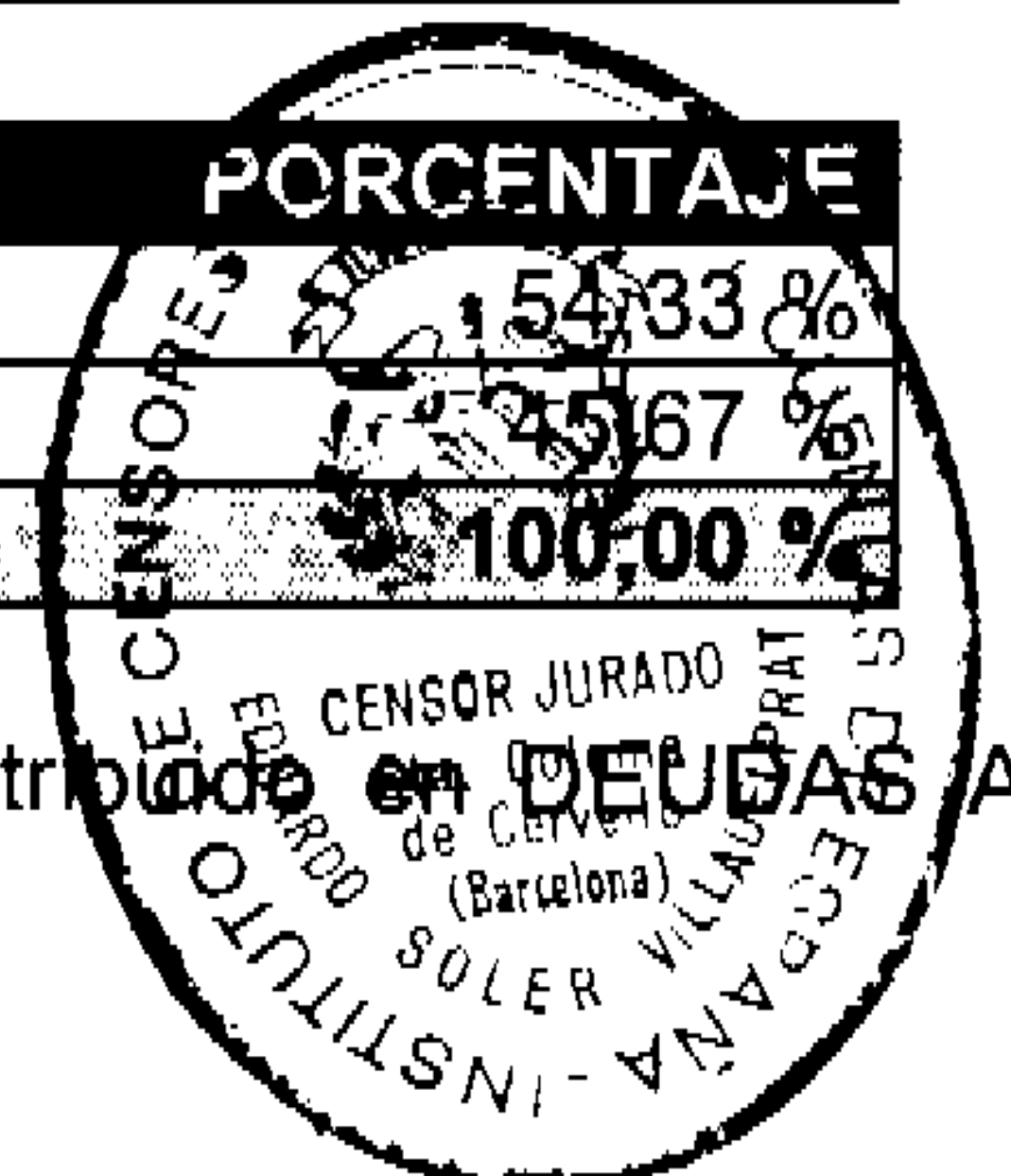
PASIVO	IMPORTE	PORCENTAJE
Fondos Propios	5.335.722,31	41,04 %
Ingresos a distribuir		
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo		
Acreedores a largo plazo	4.071.352,10	31,32 %
Acreedores a corto plazo	3.592.738,78	27,64 %
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo		
Total pasivo	12.999.813,19	100,00 %

La Entidad cuenta con un CAPITAL DESEMBOLOADO de 4.988.300,00 euros que representa su FINANCIACION PROPIA. A lo largo de su actividad ha generado beneficios, cuyo importe no distribuido, que representa su AUTOFINANCIACION, se cifra al cierre del ejercicio en 347.422,31 euros, incluyéndose en esta magnitud los resultados del propio ejercicio. Así la capacidad de AUTOFINANCIACION ha sido del 6,96 % sobre el CAPITAL DESEMBOLOADO. En conjunto los RECURSOS TOTALES de la Entidad están cifrados en 5.335.722,31 euros.

El INMOVILIZADO de la Entidad cuyo montante al final de ejercicio es de 9.821.009,16 euros no está totalmente financiado por los FONDOS PROPIOS (Capital + Reservas +/- Resultados) que importan 5.335.722,31 euros. La diferencia, es decir 4.485.286,85 euros, ha sido financiada por RECURSOS AJENOS. A continuación se incluye un cuadro de estas magnitudes.

INMOVILIZADO	IMPORTE
Gastos de Establecimiento	
Inmovilizado Inmaterial	
Inmovilizado Material	
Inmovilizado Financiero	9.821.009,16
Acciones Propias a largo plazo	
Deudores por tráfico a largo plazo	
Total Inmovilizado	9.821.009,16

	IMPORTE	PORCENTAJE
FONDOS PROPIOS que financian el Inmovilizado	5.335.722,31	54,33 %
FONDOS AJENOS que financian el Inmovilizado	4.485.286,85	45,67 %
Total Inmovilizado	9.821.009,16	100,00 %



La Entidad tiene un ENDEUDAMIENTO TOTAL de 7.664.090,88 euros, estando distribuido en DEUDAS A

[Handwritten signature]

INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

INFORME DE GESTIÓN 2003

CORTO PLAZO que representa un 46,88 % y un montante 3.592.738,78 euros, y en DEUDAS A LARGO PLAZO por 4.071.352,10 euros, representando un 53,12 % .

La TESORERIA de la Entidad al cierre del ejercicio era de 80.026,83 euros que comparada con las DEUDAS A CORTO PLAZO, que importaban 3.592.738,78 euros, representa un 2,23 % .

Respecto del ACTIVO TOTAL la TESORERIA representa un 0,62 % .

La relación entre FONDOS PROPIOS y AJENOS dentro de la ESTRUCTURA FINANCIERA presenta el siguiente esquema:

	IMPORTE	PORCENTAJE
Fondos Propios	5.335.722,31	41,04 %
Fondos Ajenos	7.664.090,88	58,96 %

El BENEFICIO de la Entidad en el ejercicio considerado es 30.923,52 euros antes de impuestos y 20.100,29 euros después de impuestos. A continuación se analiza la relación de estas magnitudes con los FONDOS PROPIOS de la Entidad, ACTIVO TOTAL y CIFRA DE NEGOCIOS.

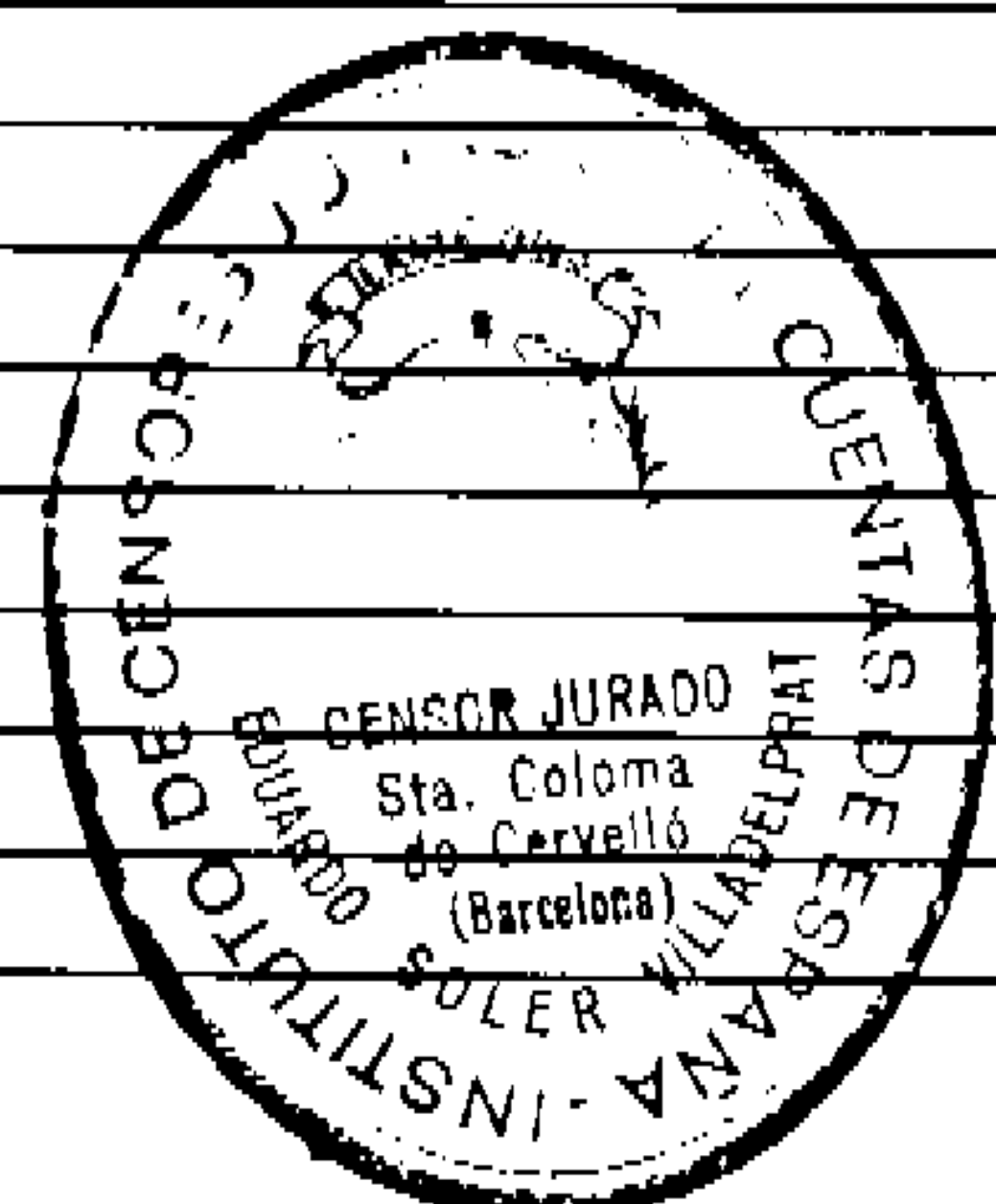
MAGNITUD A COMPARAR	BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS
Fondos Propios	0,58 %	0,38 %
Activo Total	0,24 %	0,15 %
Cifra de Negocios		

Evolución de los negocios

A continuación se detallan una serie de magnitudes obtenidas de los estados financieros del ejercicio y del anterior con el objeto de poder analizar la evolución de los negocios de la entidad:

FONDOS PROPIOS	2003	2002
Capital Suscrito	4.988.300,00	4.988.300,00
Tasa de evolución		
Reservas	327.322,02	194.509,54
Tasa de evolución	68,28 %	
Resultados de ejercicios anteriores		
Tasa de evolución		
Resultados del ejercicio	20.100,29	132.812,48
Tasa de evolución	-84,86 %	
Fondos Propios Totales	5.335.722,31	5.315.622,02
Tasa de evolución	0,37 %	

INMOVILIZADO	2003	2002
Gastos de Establecimiento		
Tasa de evolución		
Inmovilizado Inmaterial (val. hist.)		
Tasa de evolución		
Inmovilizado Inmaterial (prov. y amort.)		
Tasa de evolución		
Inmovilizado Inmaterial neto		
Tasa de evolución		
Inmovilizado Material (val. hist.)		
Tasa de evolución		
Inmovilizado Material (prov. y amort.)		



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

INFORME DE GESTIÓN 2003

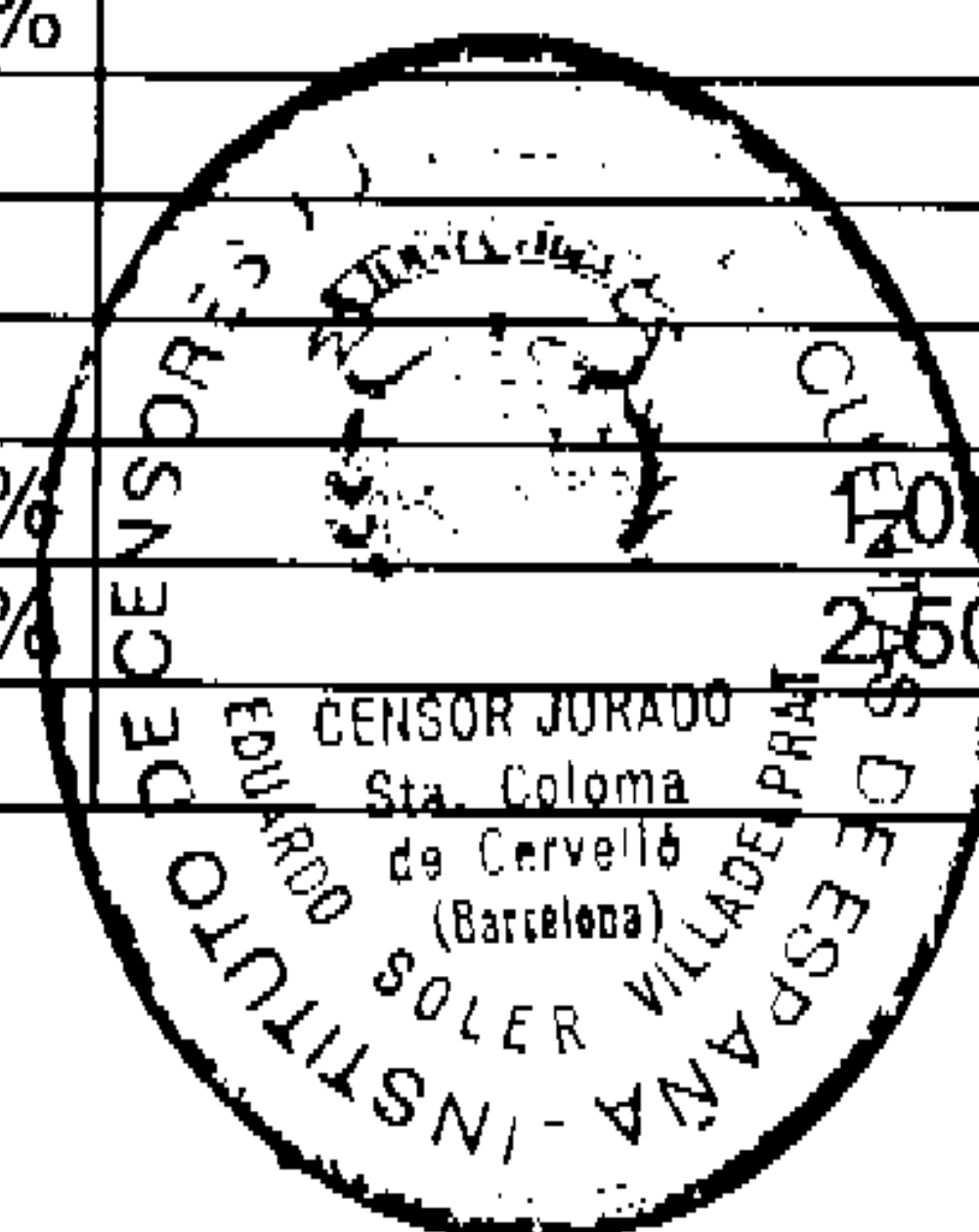
INMOVILIZADO	2003	2002
Tasa de evolución		
Inmovilizado Material neto		
Tasa de evolución		
Inmovilizado Financiero	9.821.009,16	7.461.267,05
Tasa de evolución	31,62 %	
Acciones Propias		
Tasa de evolución		
Deudores por tráfico a largo plazo		
Tasa de evolución		
Total Inmovilizado	9.821.009,16	7.461.267,05
Tasa de evolución	31,62 %	

ACTIVO CIRCULANTE	2003	2002
Accionistas/Socios por desembolsos exigidos		
Tasa de evolución		
Existencias	42.000,00	
Tasa de evolución		
Deudores	28.954,32	730,71
Tasa de evolución	862,49 %	
Inversiones financieras temporales	2.953.943,98	2.940.410,40
Tasa de evolución	0,46 %	
Acciones Propias a corto plazo		
Tasa de evolución		
Tesorería	80.026,83	164.171,70
Tasa de evolución	-51,25 %	
Ajustes por periodificación		
Tasa de evolución		
Total Activo Circulante	3.104.925,13	3.105.312,81
Tasa de evolución	-0,01 %	

GASTOS A DISTRIBUIR	2003	2002
Gastos a distribuir	73.878,90	218.705,27
Tasa de evolución	-66,22 %	

DEUDAS	2003	2002
Deudas a largo plazo	4.071.352,10	3.165.583,86
Tasa de evolución	28,61 %	
Deudas a corto plazo	3.592.738,78	2.304.079,25
Tasa de evolución	55,92 %	
Total Deudas	7.664.090,88	5.469.663,11
Tasa de evolución	40,12 %	

RESULTADOS	2003	2002
Resultados	20.100,29	132.812,48
Tasa de evolución	-84,86 %	
Ventas netas y prestaciones de servicios		
Tasa de evolución		
Resultado neto sobre ventas		
Resultado neto sobre activo total	0,15 %	1,20 %
Resultado neto sobre Fondos Propios	0,38 %	2,50 %
Resultado de explotación		



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

INFORME DE GESTIÓN 2003

RESULTADOS	2003	2002
Beneficio de explotación sobre ventas		
Resultados extraordinarios	-6.170,33	-68,32

Después del cierre del ejercicio económico no se han producido acontecimientos importantes que hagan modificar la trayectoria de INMUEBLES CAJA HIPOTECARIA CATALANA SA.

Evolución previsible de la sociedad

Se espera que la CIFRA DE NEGOCIOS se mantenga en los niveles del anterior ejercicio económico, si bien con un ligero aumento, como consecuencia de la estabilidad del mercado así como del nivel de actividad de la Empresa.

No se prevé llevar a cabo grandes INVERSIONES en el ejercicio económico siguiente al que se refiere el presente INFORME DE GESTION. Únicamente las INVERSIONES que se precisen para mantener la estructura fija en términos de eficiencia.

Para el próximo ejercicio económico existen mejores expectativas en los RESULTADOS, basados en :

- El incremento de la cifra de negocios.

La SITUACION FINANCIERA se prevé se mantenga en un futuro próximo en los niveles similares a los del ejercicio precedente , pudiéndose calificar como aceptable.

Acciones propias

No se poseía al principio de ejercicio Acciones Propias en cartera.

Durante el ejercicio a que se refiere el presente INFORME DE GESTION no han sido adquiridas Acciones Propias por parte de la Sociedad.

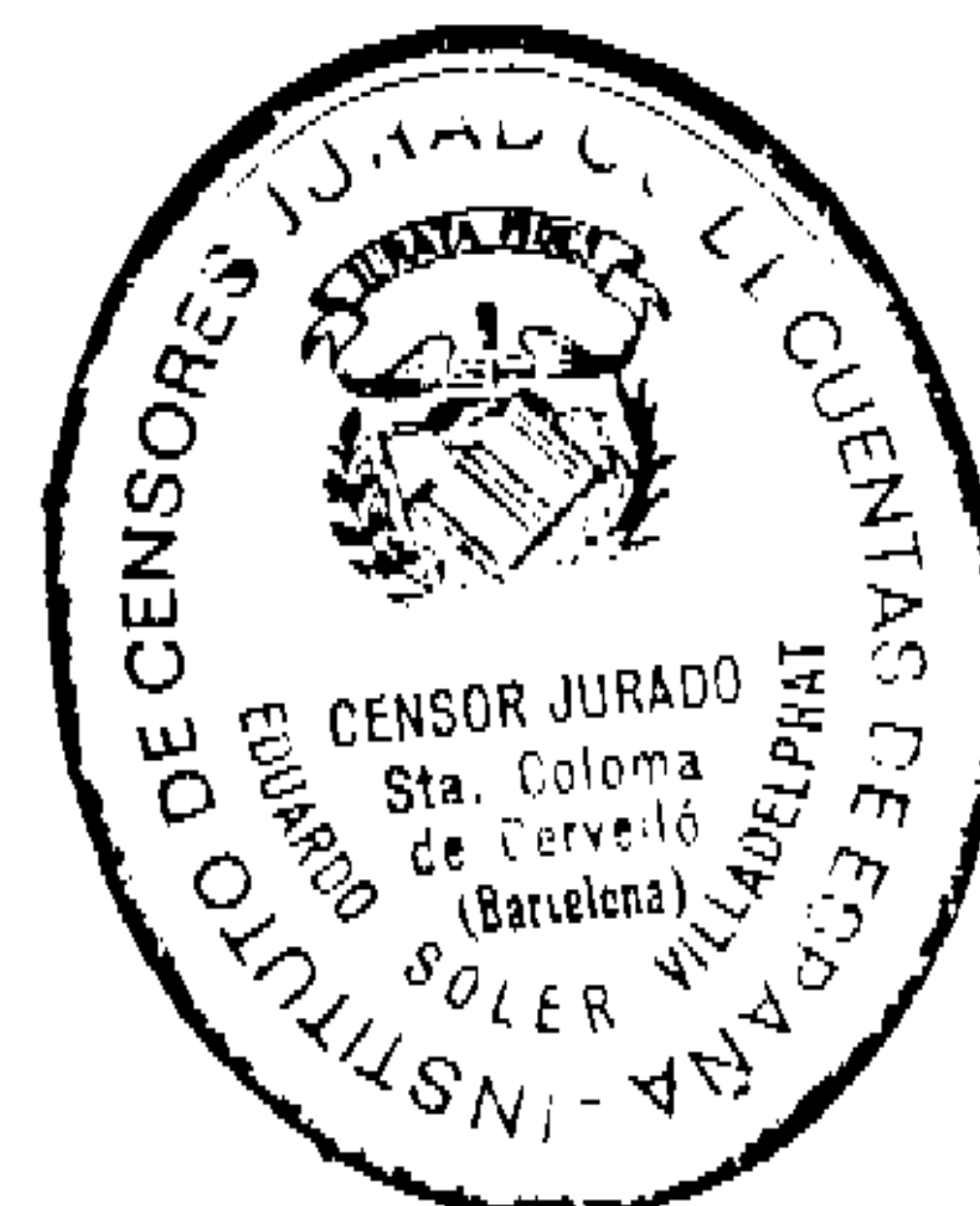
No se han enajenado Acciones Propias durante el ejercicio social a que se refiere el presente informe.

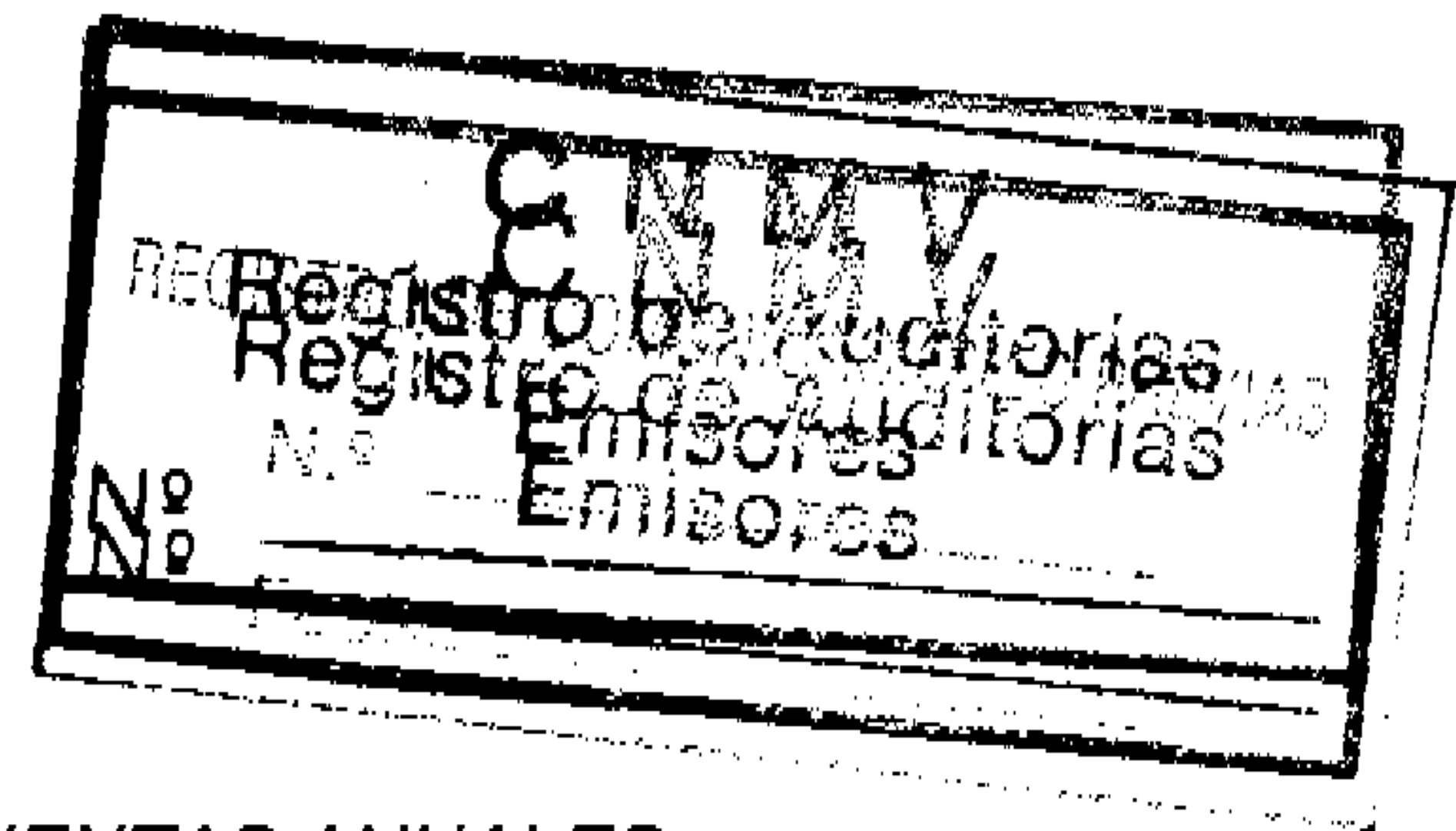
No se ha llevado a cabo en el transcurso del período que abarca el ejercicio social reducción de capital para amortización de Acciones Propias en cartera.

No se poseen Acciones Propias en cartera al final del ejercicio.

En BARCELONA 31 de Marzo de 2004, queda formulado el Informe de Gestión, dando su conformidad mediante firma:

MARIA VAQUE MOLAS con N.I.F. 77261134V
en calidad de Administrador





INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas del Grupo Consolidado INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL:

1) Hemos auditado las cuentas anuales del Grupo Consolidado INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de Diciembre de 2.003, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Grupo Consolidado. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2) De acuerdo con la legislación mercantil, el administrador presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2.003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2.003. Con fecha 6 de junio de 2.003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2.002 en el que expresamos una opinión favorable.

3) En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2.003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Consolidado INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL al 31 de Diciembre de 2.003 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.

4) El informe de gestión adjunto del ejercicio 2.003, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo Consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2.003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Grupo.

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre excoerent:

AUDITSIS, S.L.

Any 2004 Nòm. CC006748
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....



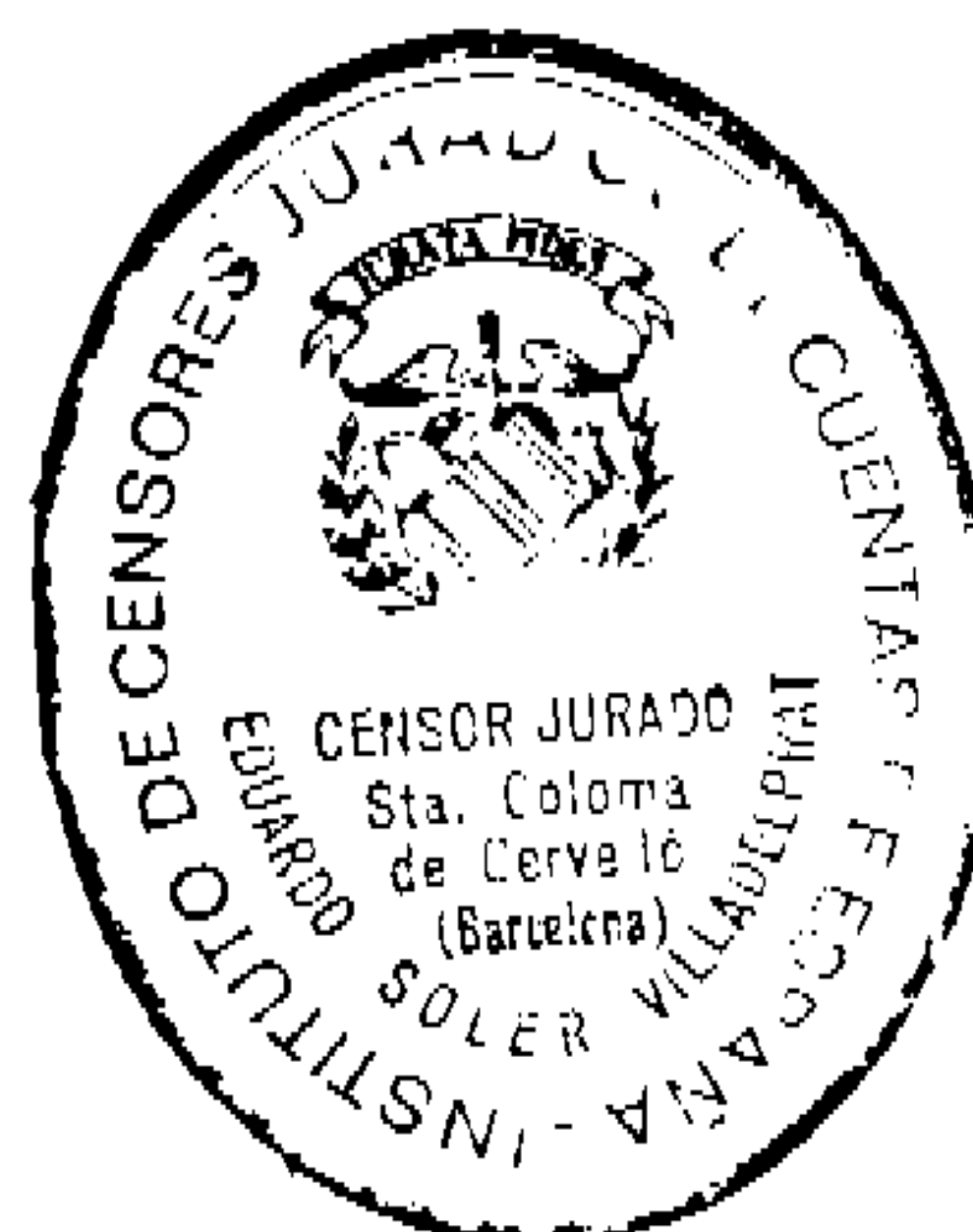
INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.



GRUPO INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL

INDICE

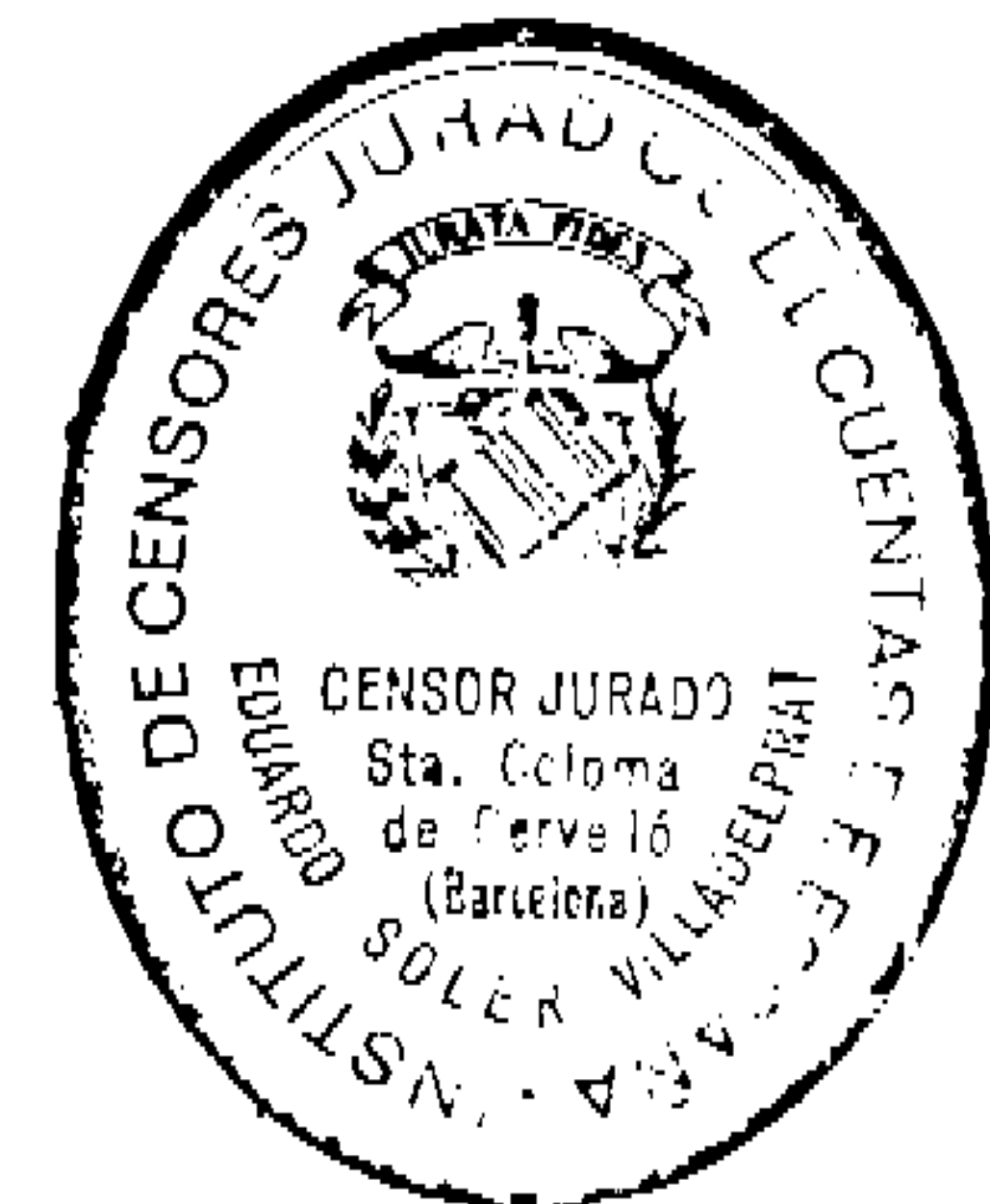
1.- BALANCE DE SITUACION	1-2
2.- CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	3
3.- MEMORIA	4-14
4.- INFORME DE GESTION	15-16



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

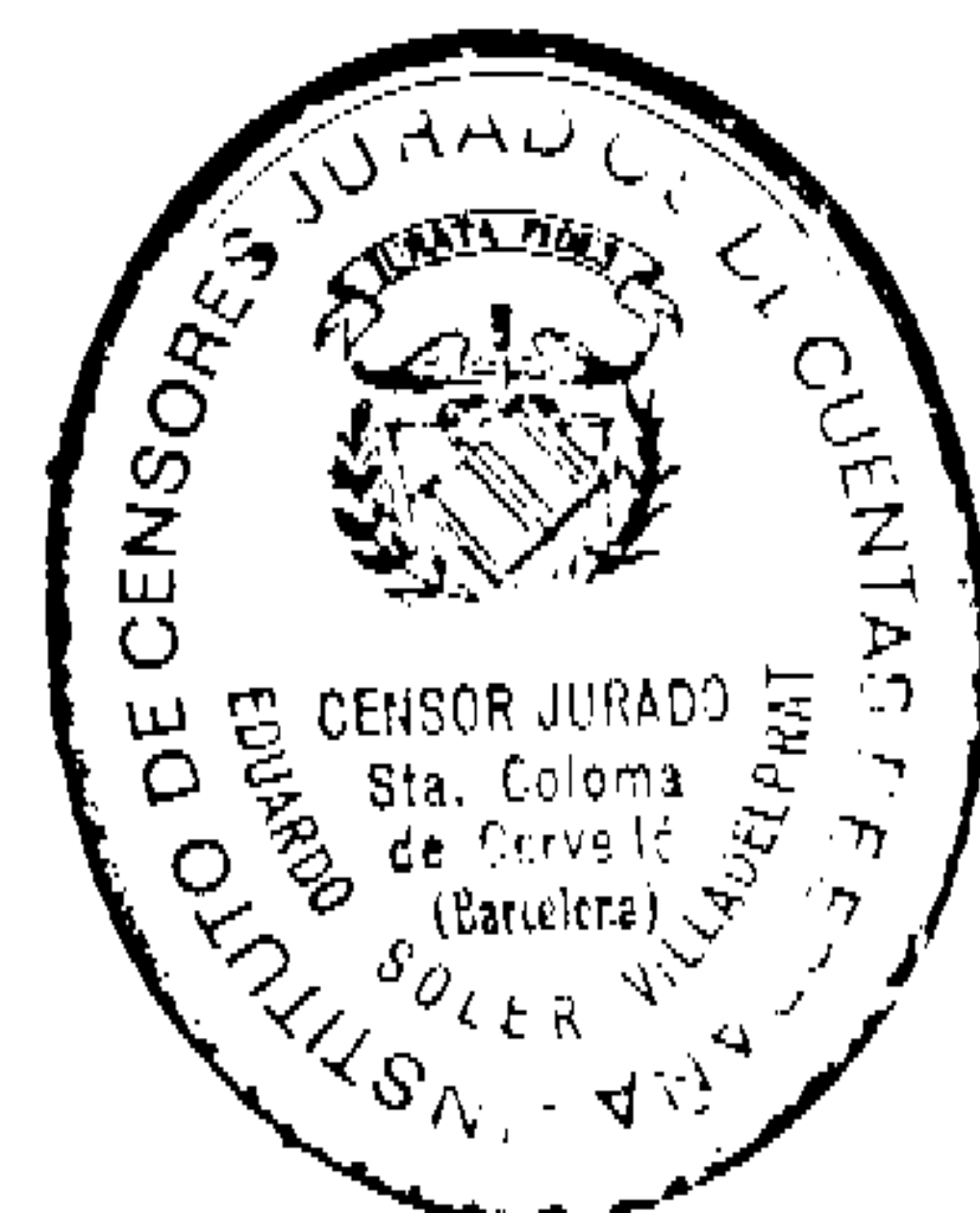
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

DEL 01/01/2003 A 31/12/2003



BALANCE DE SITUACIÓN

DEL 01/01/2003 A 31/12/2003



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

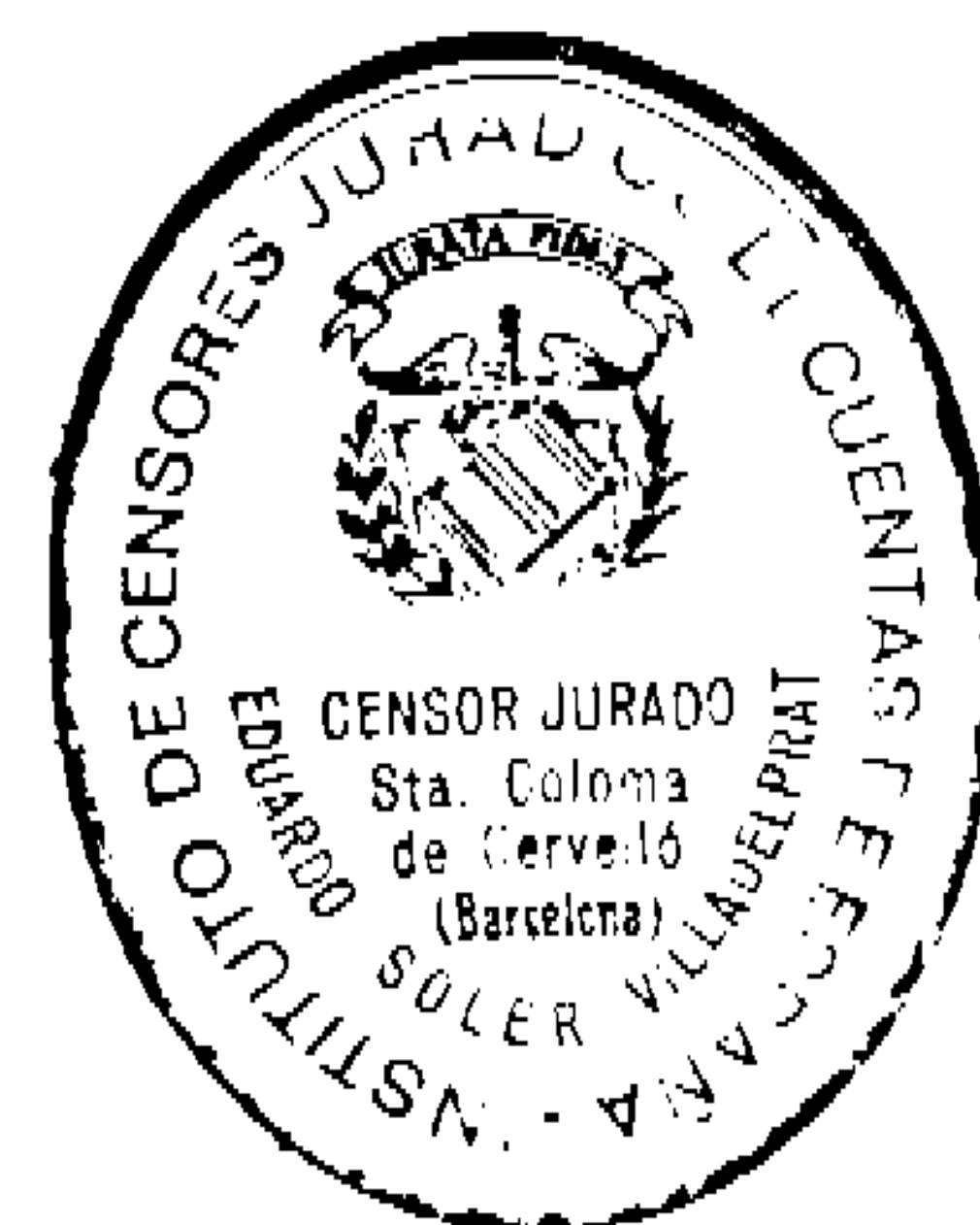
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

31/12/2003

31/12/2002

ACTIVO

A)	ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,00	20.432,11
I.	Gastos de Establecimiento	28.622,02	52.569,26
II.	Inmovilizaciones Inmateriales	408.610,19	592.964,52
II.1.	Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0,00	53.616,28
II.2.	Otro Inmovilizado Inmaterial	408.610,19	539.348,24
III.	Inmovilizaciones Materiales	2.064.915,62	134.095,56
IV.	Inmovilizaciones Financieras	9.152.684,42	536.789,55
V.	Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	0,00	0,00
VI.	Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	0,00	0,00
B)	INMOVILIZADO	11.654.832,25	1.316.418,89
C)	FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	33.374,34	50.358,33
D)	GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	182.744,32	383.710,85
I.	Accionistas por Desembolsos Exigidos	0,00	0,00
II.	Existencias	5.974.983,89	10.942.080,21
III.	Deudores	994.204,61	762.588,35
IV.	Inversiones Financieras Temporales	848.400,11	2.250.337,68
V.	Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	0,00	0,00
VI.	Tesorería	147.829,27	230.590,27
VII.	Ajustes por Periodificación	0,00	0,00
E)	ACTIVO CIRCULANTE	7.965.417,88	14.185.596,51
	TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E)	19.836.368,79	15.956.516,68



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

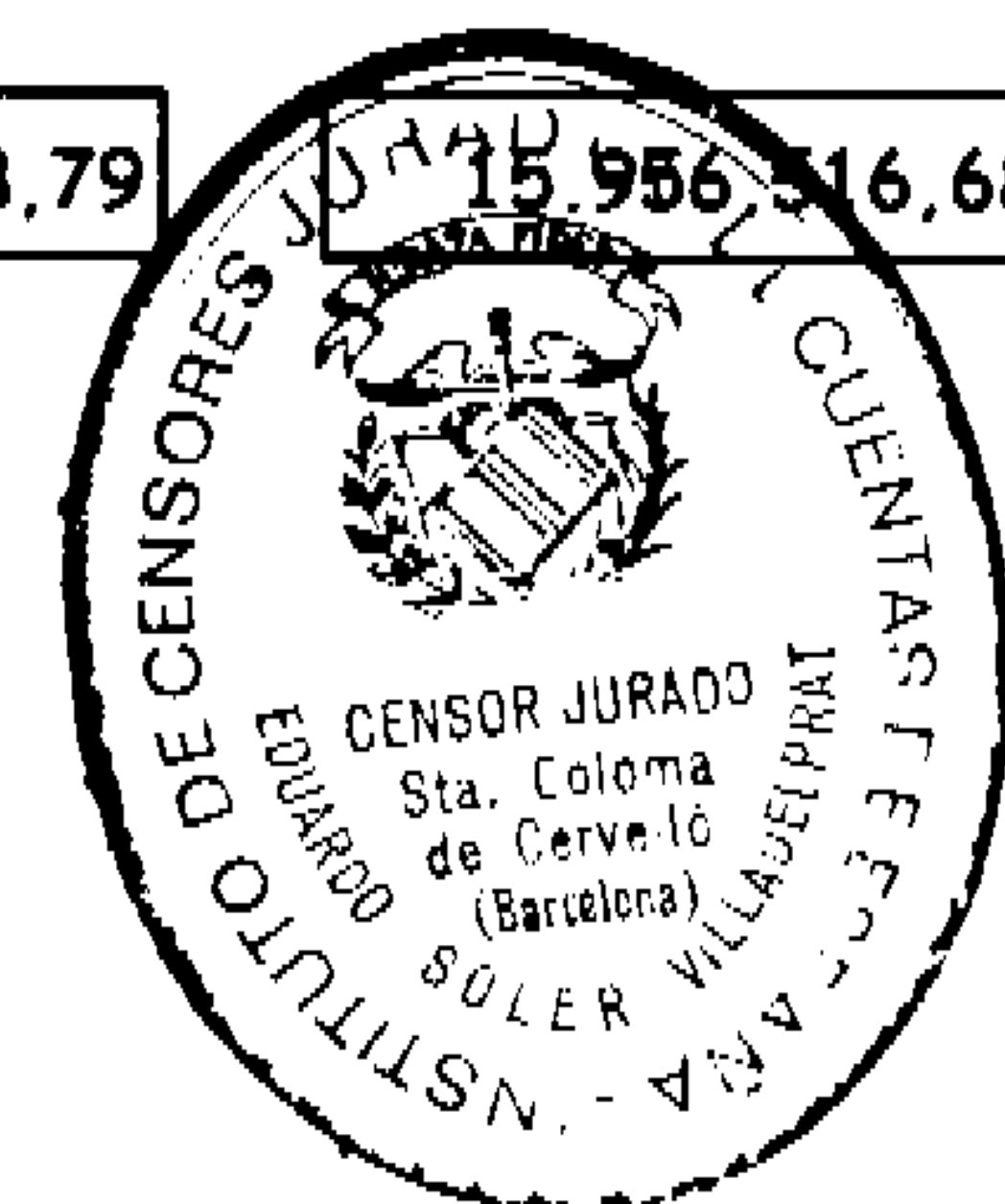
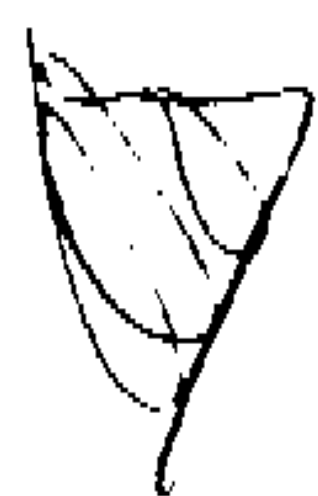
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

31/12/2003

31/12/2002

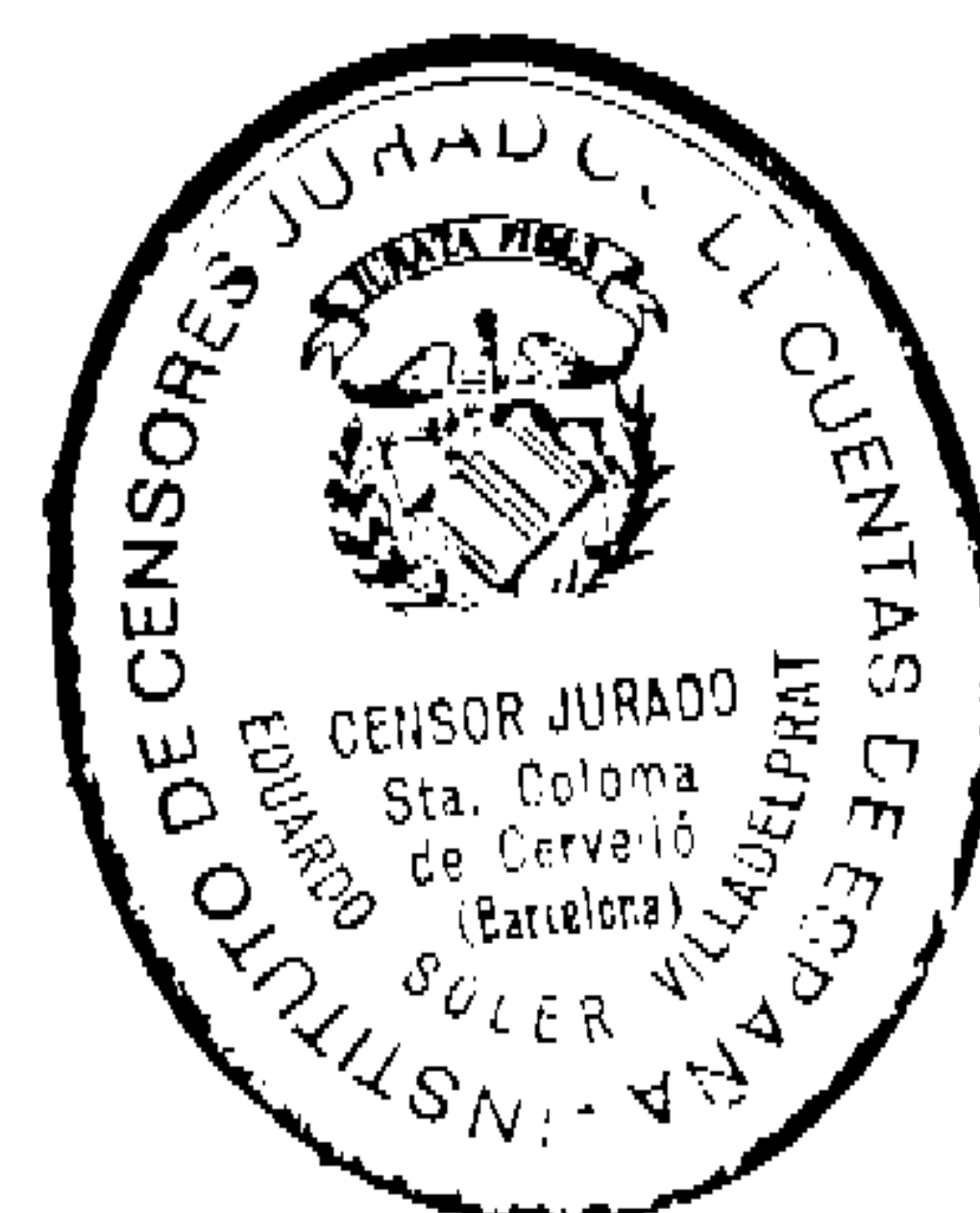
PASIVO

I.	Capital Suscrito	4.988.300,00	4.988.300,00
II.	Reservas Sociedad Dominante	-431.743,68	-322.589,12
III.	Reservas Sociedades Consolidadas	-418.877,37	-138.278,60
IV.	Diferencias de Conversión	0,00	0,00
V.	Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	175.706,90	-377.355,69
VI.	Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0,00	0,00
A)	FONDOS PROPIOS	4.313.385,86	4.150.076,59
B)	SOCIOS EXTERNOS	44.045,56	81.093,27
C)	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	0,00	0,00
D)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	0,00
E)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0,00	0,00
I.	Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0,00	0,00
II.	Deudas con Entidades de Crédito	3.408.339,00	3.265.005,31
III.	Acreeedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	0,00	0,00
IV.	Otras Deudas a Largo	4.569.104,09	3.470.748,28
F)	ACREEDORES A LARGO PLAZO	7.977.443,09	6.735.753,59
I.	Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0,00	0,00
II.	Deudas con Entidades de Crédito	0,00	0,00
III.	Acreeedores Comerciales	93.350,81	164.799,87
IV.	Otras Deudas a Corto	7.408.143,47	4.771.782,17
V.	Ajustes por Periodificación	0,00	0,00
G)	ACREEDORES A CORTO PLAZO	7.501.494,28	4.936.582,04
H)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	0,00	53.011,20
	TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E+F+G+H)	19.836.368,79	15.956.516,68



CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DEL 01/01/2003 A 31/12/2003



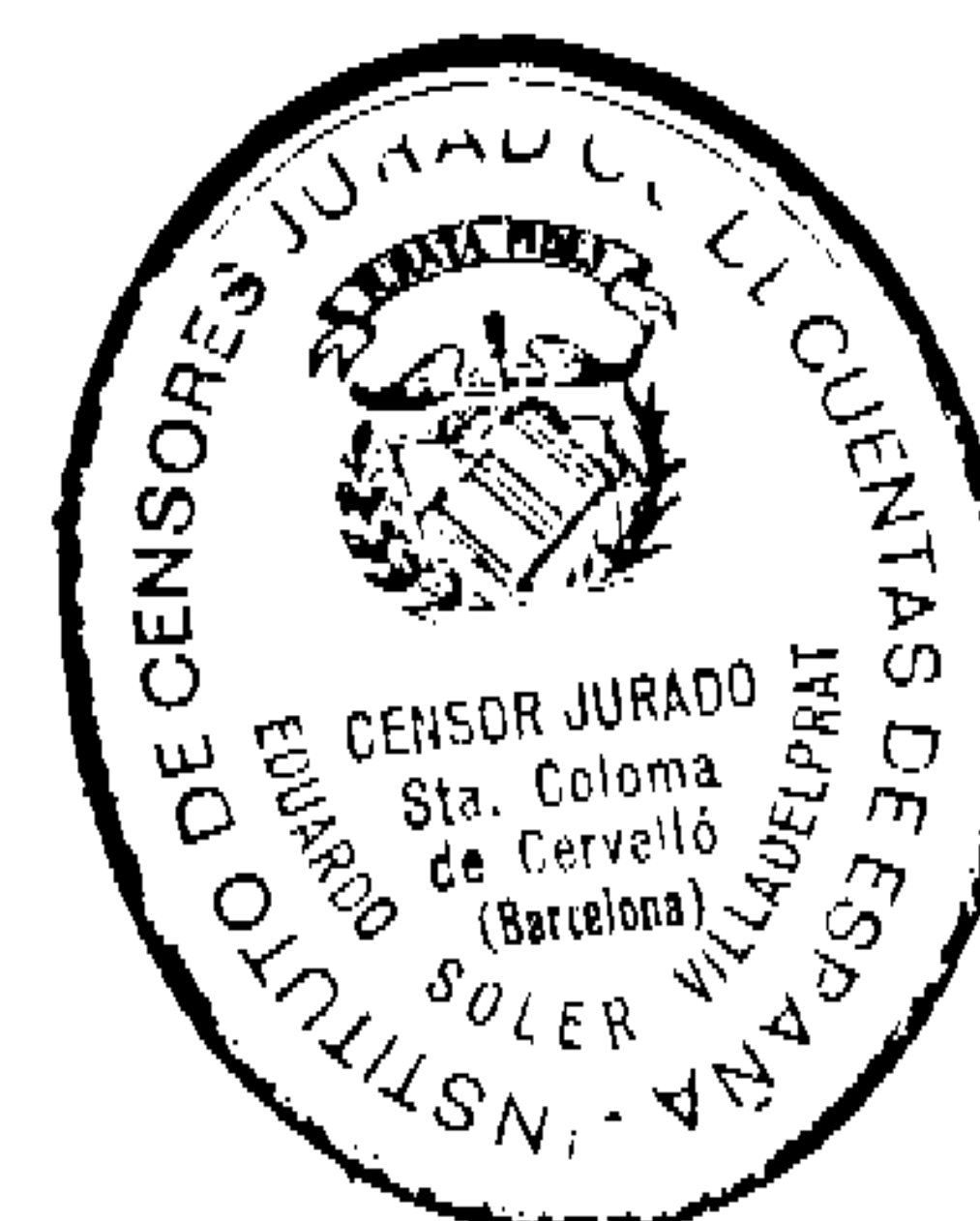
INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

31/12/2003

31/12/2002

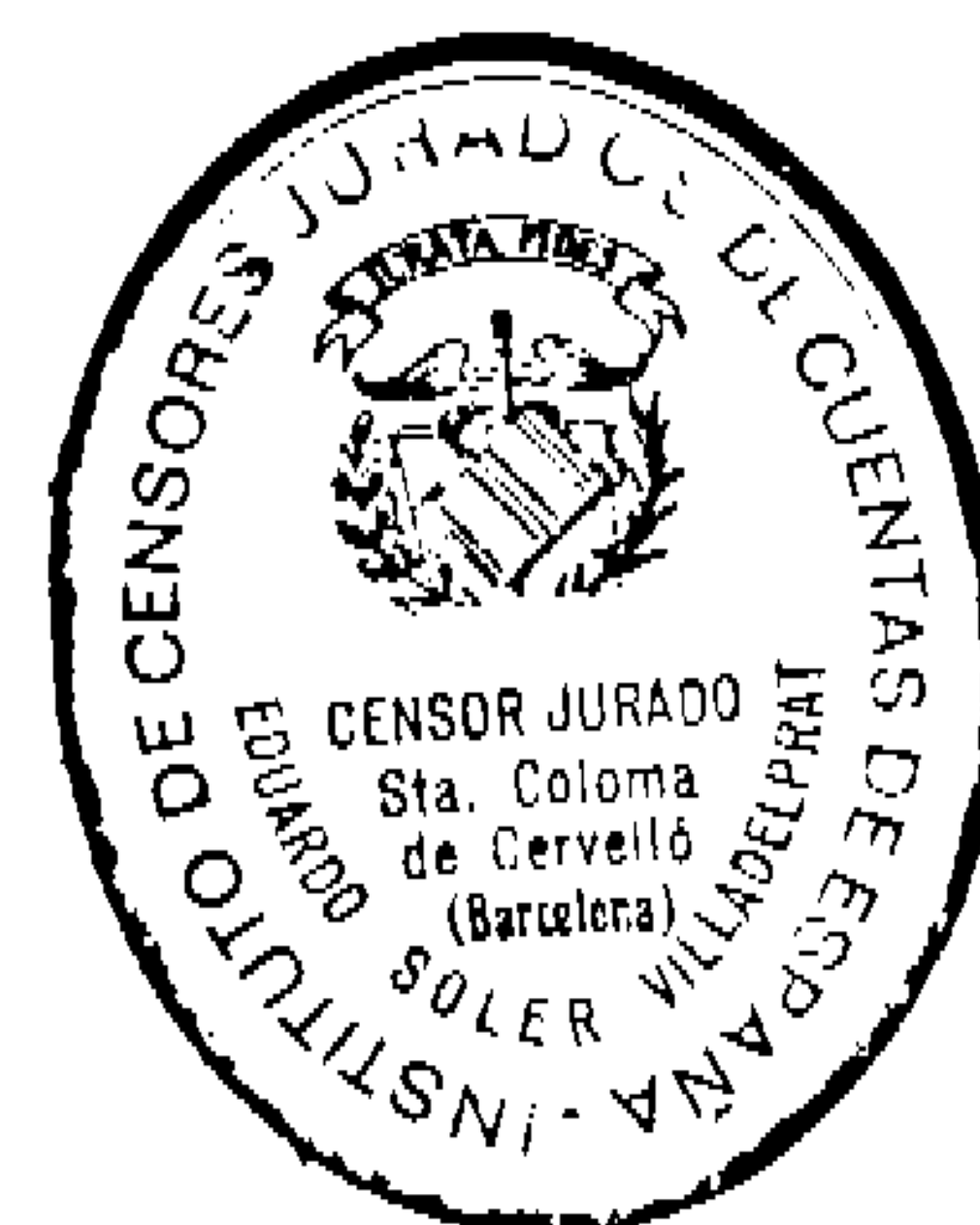
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio	9.657.502,08	1.229.142,36
+ Otros Ingresos	145.825,63	16.529,86
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-8.160.711,79	6.208,13
= VALORACION TOTAL de la PRODUCCION	1.642.615,92	1.251.880,35
- Compras netas	-184.013,37	-343.691,40
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	6.008.200,05	1.724.988,25
- Gastos Externos y de Explotación	-5.644.434,03	-2.254.940,69
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	1.822.368,57	378.236,51
+/- Otros Gastos e Ingresos	-945.310,83	-17.589,09
- Gastos de Personal	-393.814,36	-608.930,19
= RESULTADO BRUTO de EXPLOTACION	483.243,38	-248.282,77
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-77.656,64	-119.367,50
- Dotaciones al Fondo de Reversión	0,00	0,00
- Variación Provisiones de Circulante	0,00	0,00
= RESULTADO Neto de EXPLOTACION	405.586,74	-367.650,27
+ Ingresos Financieros	375.261,44	216.428,42
- Gastos Financieros	-587.791,26	-276.139,04
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	0,00	0,00
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras	0,00	-8.952,27
+/- Resultados de Conversión	0,00	0,00
+/- Participación Resultad. Sociedades Puestas Equivalencia	0,00	0,00
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	-16.983,99	-16.983,99
+ Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	0,00	0,00
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	176.072,93	-453.297,15
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	0,00	0,00
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	0,00	0,00
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	0,00	0,00
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores	0,00	8.883,95
+/- Otros Resultados Extraordinarios	-26.104,32	68.822,90
= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES de IMPUESTOS	149.968,61	-375.590,30
+/- Impuestos sobre Beneficios	27.003,97	-42.033,80
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	176.972,58	-417.624,10
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos	-1.265,67	40.268,42
= RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A la SOCIEDAD DOMINANTE	175.706,91	-377.355,69



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

MEMORIA CONSOLIDADA - EJERCICIO ECONÓMICO

DEL 01/01/2003 A 31/12/2003



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

IDENTIFICACION DE LA EMPRESA

La entidad Inmuebles de caja Hipotecaria Catalana Mutual, S.A., Entidad dominante, denominada anteriormente Plárrega Invest, S.A., se constituyó el 30 de marzo de 1999, siendo su forma jurídica en la actualidad de Sociedad Anónima, regulada por la Ley 19/1989, de 25 de julio y Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, de 22 de diciembre de 1989.

En la fecha de cierre del ejercicio económico la Entidad tiene como domicilio c/ Pau Claris número 116 Barcelona, siendo su número de Identificación Fiscal A 61931952.

Está inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, Folio 154, Tomo 31553 del Archivo, Hoja B 193625, inscripción 1.

Sociedades Dependientes:

Vilasar Park, S.L. con domicilio en c/ Pau Claris 116 de Barcelona y con C.I.F. nº B 61507141. La Actividad de la misma es la Promoción Inmobiliaria. El ejercicio económico va del 1 de enero a 31 de diciembre, siendo por tanto su fecha de cierre 31 de diciembre de 2003.

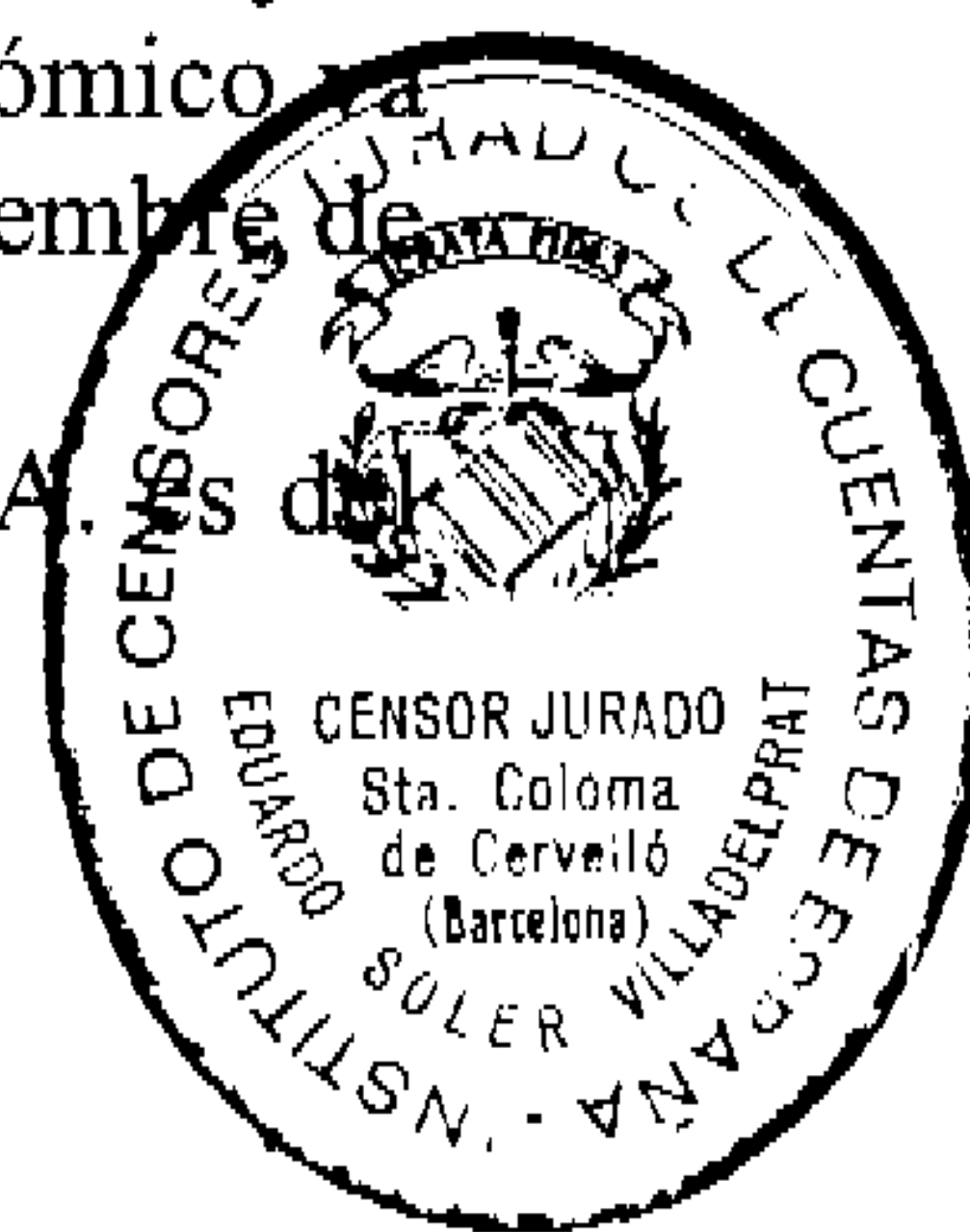
El porcentaje poseído por Inmuebles de Caja Hipotecaria Catalana Mutual, S.A. es del 72 %.

Progresión Orión, S.L. con domicilio en c/ Roger de Llúria, 42 de Barcelona y con C.I.F. nº B 61814489. La Actividad de la misma es la Construcción, Promoción y explotación, compra, venta permuta y mediación de toda clase de bienes inmuebles. El ejercicio económico va del 1 de enero a 31 de diciembre, siendo por tanto su fecha de cierre 31 de diciembre de 2003.

El porcentaje poseído por Inmuebles de Caja Hipotecaria Catalana Mutual, S.A. es del 100 %.

Xerblue Associats, S.L con domicilio en c/ Pau Claris 116 de Barcelona y con C.I.F. nº B62356340. La Actividad de la misma es la Construcción, Promoción y explotación, compra, venta permuta y mediación de toda clase de bienes inmuebles y la contratación de todo tipo de servicios relacionados con ellos El ejercicio económico va del 1 de enero a 31 de diciembre, siendo por tanto su fecha de cierre 31 de diciembre de 2003.

El porcentaje poseído por Inmuebles de Caja Hipotecaria Catalana Mutual, S.A. es del 100 %.



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

Inmoconsulting Europea, S.A. con domicilio en c/ Roger de Lauria, 46 ppal de Barcelona y con C.I.F. nº A62328059. La Actividad de la misma es el asesoramiento, elaboración de estudios, desarrollo y explotación de negocios relacionados con la Hostelería y Restauración. El ejercicio económico va del 1 de enero a 31 de diciembre, siendo por tanto su fecha de cierre 31 de diciembre de 2003. De esta Sociedad dependen cinco Sociedades más que son La Querencia, S.L., Laxim House, S.L., Comeborn, S.L., Pi Trencat, S.L. y Publibici, S.L. Estas cinco sociedades, a cierre del ejercicio, están vacías de contenido.

El porcentaje poseído por Inmuebles de Caja Hipotecaria Catalana Mutual, S.A. de forma indirecta, ha aumentado del 80 al 100%. Dicho porcentaje se posee a través de la Sociedad Xerblue Associats, S.L, mencionada en el párrafo anterior, que en este ejercicio ha adquirido el 20% de Inmoconsulting Europea, S.L., que no poseía en el ejercicio anterior..

ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

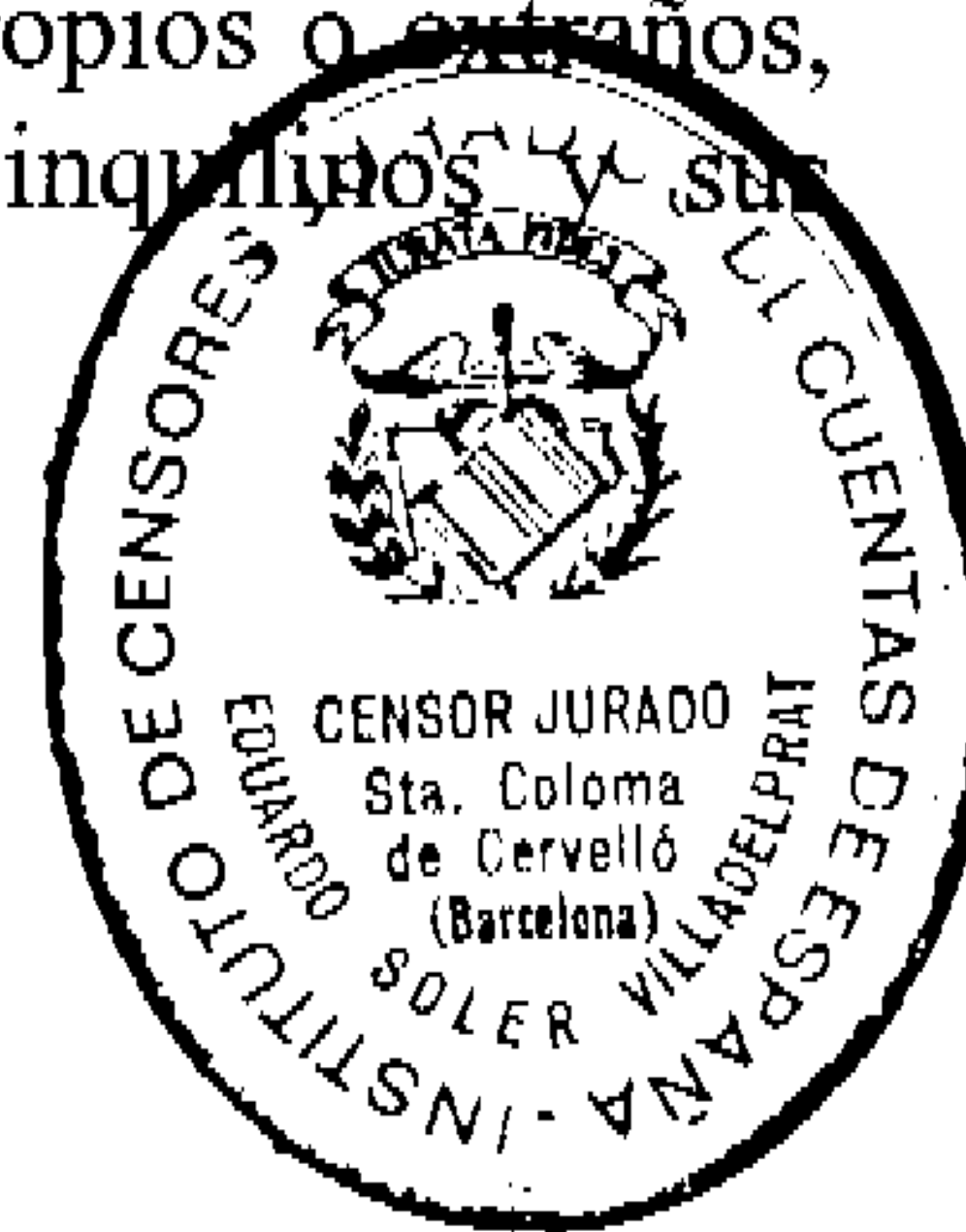
De acuerdo con sus estatutos, la Entidad Inmuebles de Caja Hipotecaria Catalana Mutual, S.A. tiene como objeto Social:

Compraventa y adquisición, posesión y disfrute de inmuebles y terrenos, la urbanización de los mismos, su transformación y explotación por cualquier título, su promoción, parcelación, reventa al contado o a plazos, directamente o por mediación de terceros y posterior administración en su caso, así como en general, todo genero de realizaciones y promociones sobre bienes inmuebles, rústicos o urbanos, y la intervención en operaciones inmobiliarias por cuenta propia o de empresa o personas nacionales o extranjeras.

La contrata, construcción y realización de toda clase de obras públicas o privadas, concurriendo si fuera preciso a cualquier tipo de concurso o subasta, bien por sí o como mandataria de personas individuales o jurídicas, acogiéndose si fuere preciso, a los beneficios de las leyes de la vivienda y el urbanismo, que determinen su protección.

La ejecución de excavaciones, demoliciones, derribos, extracciones y perforaciones de todo tipo, la preparación y consolidación de terrenos e inmuebles.

El alquiler no financiero de toda clase de bienes inmuebles propios o extraños, bien en su conjunto o por unidades, formando comunidades de inquilinos y sus correspondientes administraciones.



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

El asesoramiento contable, financiero, económico, fiscal, jurídico, laboral, de la seguridad social, en todos sus órdenes, a toda clase de entidades Públicas o Privadas y Personas Físicas, por medio de titulados correspondientes.

La adquisición, tenencia, administración, enajenación de toda clase de títulos, valores mobiliarios, activos financieros, derechos, cuotas o participaciones en empresas individuales o sociales, todo ello por cuenta propia, excluyendo la intermediación y dejando a salvo la legislación propia del mercado de valores y de las instituciones de inversión colectiva.

BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las consideraciones a tener en cuenta en materia de bases de presentación de las cuentas anuales, en la Entidad Inmuebles de Caja Hipotecaria Catalana Mutual "consolidada", son las que a continuación se detallan:

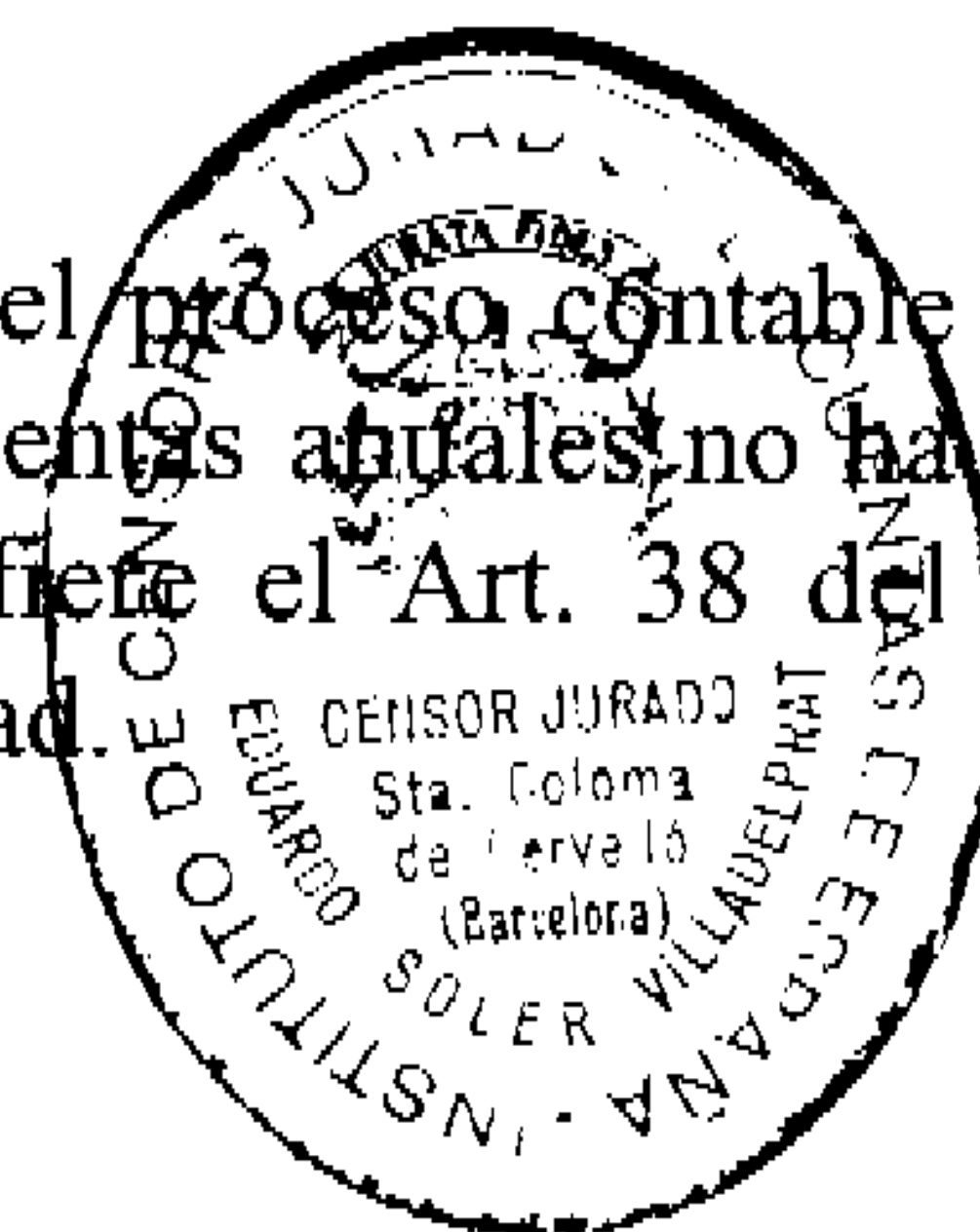
Imagen fiel

Disposiciones legales: No han existido razones excepcionales que hayan recomendado la no aplicación de disposiciones legales en materia de contabilidad del ejercicio 2003, para mostrar la imagen fiel, a que se refiere el Art. 34.4 del código de comercio.

Información complementaria: No es necesario incluir información complementaria a la que facilitan los estados contables y la presente memoria, que integran estas cuentas anuales, ya que al entender de la Administración de la Entidad son lo suficientemente expresivos de la imagen fiel del Patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad.

Principios contables

Principios contables obligatorios: Tanto en el desarrollo del proceso contable del ejercicio económico, como en la confección de las presentes cuentas anuales, no ha sido vulnerado ningún principio contable obligatorio a que se refiere el Art. 38 del Código de Comercio y parte primera del Plan General de Contabilidad.



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

Principios contables facultativos: No ha sido necesario, ni se ha creído conveniente, por parte de la Administración de la Entidad, la aplicación de principios contables facultativos distintos de los obligatorios, a que se refiere el Art. 38.1 del Código de Comercio y la parte primera del Plan General de Contabilidad.

Comparación de la información

Modificación de la estructura de los estados contables: No ha habido ninguna razón excepcional que justifique la modificación de la estructura del balance ni de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio anterior, según se prevé en el Art. 36 del Código de Comercio y en la parte cuarta del Plan General de Contabilidad.

Imposibilidad de comparación: Podemos comparar la información económica-financiera con la del ejercicio anterior.

NORMAS DE VALORACION

a.- Fondo de comercio de consolidación: Se ha calculado comparando el valor de adquisición de las participaciones de las empresas dependientes con el valor contable de dichas empresas en la fecha de la adquisición.

b.- No se han producido diferencias negativas de consolidación.

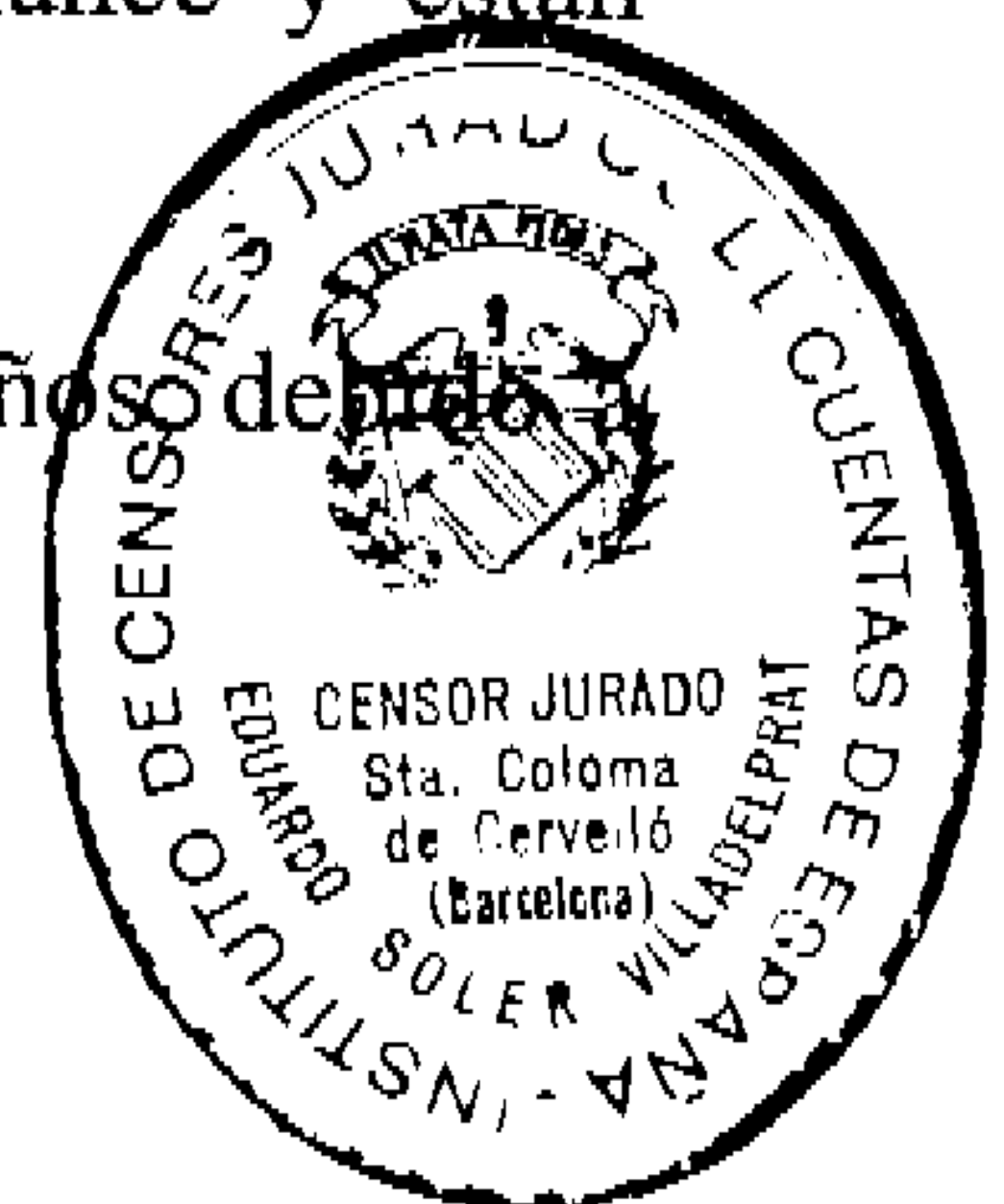
c.- Las transacciones entre Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación se han eliminado mediante el método de integración global.

d.- No ha sido necesaria la homogeneización de partidas debido a que las partidas deudoras y acreedoras, gastos e ingresos, se correspondían entre las Sociedades. La partida de intereses devengados por préstamos recibidos que en Vilassar Park S.L. se había activado incorporándose a la partida de existencias, ha sido desactivada para homogeneizar los criterios de contabilización con el resto de las Sociedades del grupo. En este ejercicio, además, se ha procedido a asignar como ingreso consolidado los intereses correspondientes a las 53 parcelas vendidas, de las 72 que poseía a principio de ejercicio Vilassar Park, S.L. Estos intereses habían sido desactivados en los ejercicios anteriores, y se procede a asignarlos como beneficio, ya que con la venta se produce un ingreso fuera del perímetro de consolidación.

e.- No hay Sociedades extranjeras en el grupo de consolidación.

f.- Los gastos de establecimiento constan en el Activo del Balance y están amortizados al 20%.

g.- El inmovilizado inmaterial se amortiza en un período de 10 años dentro de los que se prevé una vida superior a 5 años.



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

h.- El inmovilizado material se amortiza en entre un 18% y 25% dependiendo del bien que se trate.

i.- Los valores mobiliarios a corto y largo plazo constan valorados en el balance de la Sociedad por su precio de adquisición.

j.- Los créditos no comerciales a corto y largo plazo constan valorados en el balance de la Sociedad por el importe de realización.

k.- Las existencias están valoradas al coste de los servicios recibidos.

l.- No existen subvenciones recibidas.

m.- No existen provisiones para pensiones y obligaciones similares.

n.- No existen provisiones para riesgos y gastos

o.- Las deudas a corto y a largo plazo están valoradas a su valor de reposición.

p.- El grupo de Entidades no presenta el Impuesto de Sociedades conjunto, por tanto cada una de las Sociedades aplica el 35% sobre los beneficios antes de impuestos.

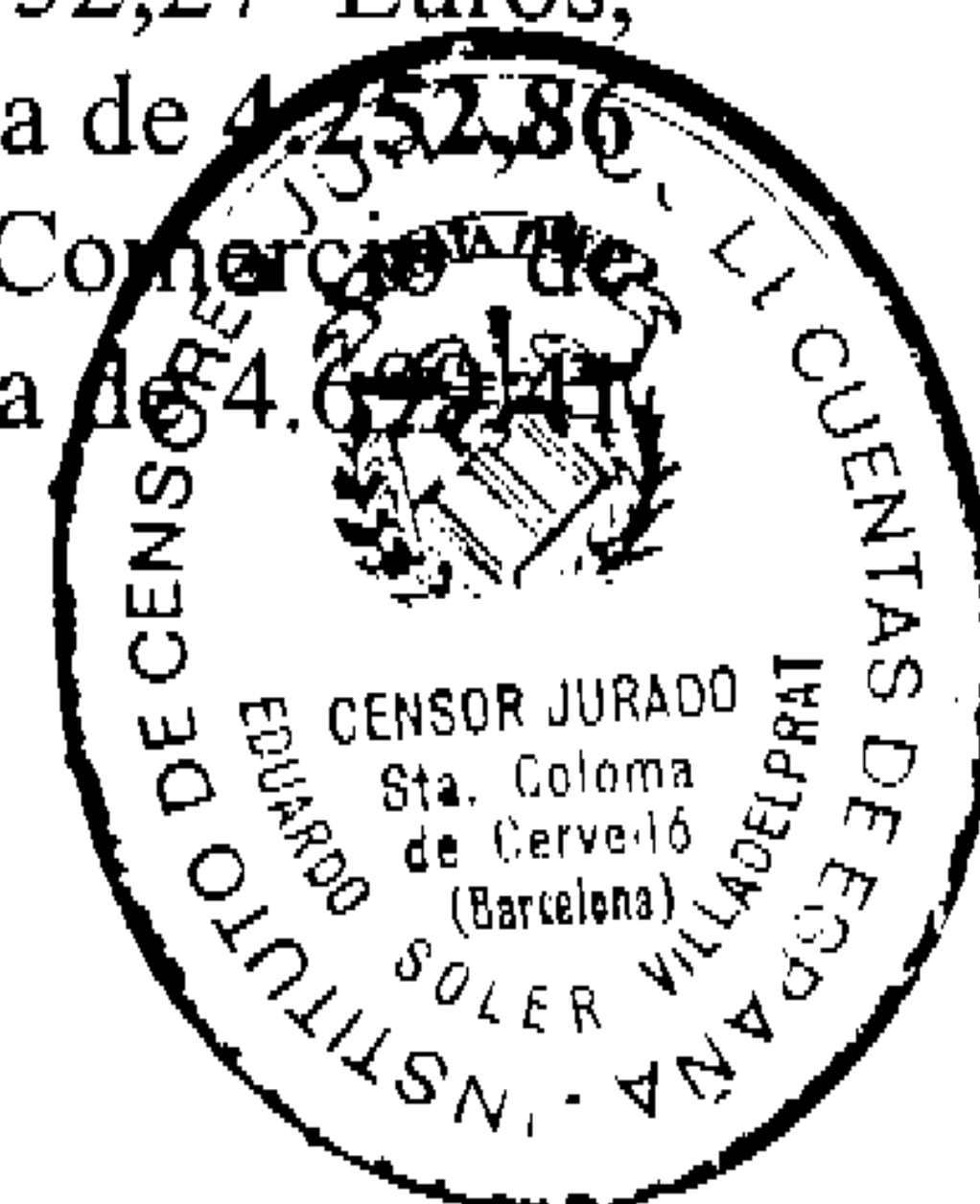
q.- No existen transacciones en moneda extranjera.

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

Fondo de Comercio de Consolidación				
Saldo Inicial	Adiciones	Reducciones	Amortización	Saldo Final
50.358,33			16.983,99	33.374,34

La cantidad anotada en Saldo inicial, surge de:

La adquisición de Progresión Orión, S.L por un importe de 8.952,27 Euros, comparándolo con su valor en la fecha de adquisición resulta una diferencia de ~~4.692,41~~ ^{4.252,86} Euros, el cual consta en el Activo del Balance como Fondo de Comercio de Consolidación (el valor de Progresión Orión, S.L en la fecha de compra era de 4.692,41 Euros).



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

La adquisición de Vilasar Park, S.L. por un importe de 92.352,97 Euros, comparándolo con su valor en la fecha de adquisición resulta una diferencia de **8.249,67 Euros**, el cual consta en el Activo del Balance como Fondo de Comercio de Consolidación (el valor de Vilasar Park, S.L. en la fecha de compra era de 116.810,14 Euros x el 72%= 84.103,30 Euros).

La adquisición de La Querencia, S.L. por un importe de 30.050,61 Euros, comparándolo con su valor en la fecha de la adquisición resulta una diferencia de **62.621,25 Euros**, el cual consta en el Activo del Balance como Fondo de Comercio de Consolidación (el valor de La Querencia en la fecha de compra era de -32.570,64 Euros x 100%).

La adquisición de Laxim House, S.L. por un importe de 1.535,10 Euros, comparándolo con su valor en la fecha de la adquisición resulta una diferencia de **3.387,62 Euros**, el cual consta en el Activo del Balance como Fondo de Comercio de Consolidación (el valor de Laxim House en la fecha de compra era de -3.632,40 Euros x 50%).

La adquisición de Publibici, S.L. por un importe de 12.020,24 Euros, comparándolo con su valor en la fecha de la adquisición resulta una diferencia de **6.408,58 Euros**, el cual consta en el Activo del Balance como Fondo de Comercio de Consolidación (el valor de Publibici en la fecha de compra era de 5.611,66 Euros x 100%).

Menos la amortización realizada en el ejercicio 2000 que es de 1.875,13, en el ejercicio 2001, que es de 15.702,28 y en el ejercicio 2002 que es de 16.983,99, haciendo un total de amortización acumulada de **34.561,40**. Por lo tanto hace un total de 50.358,33 Euros.

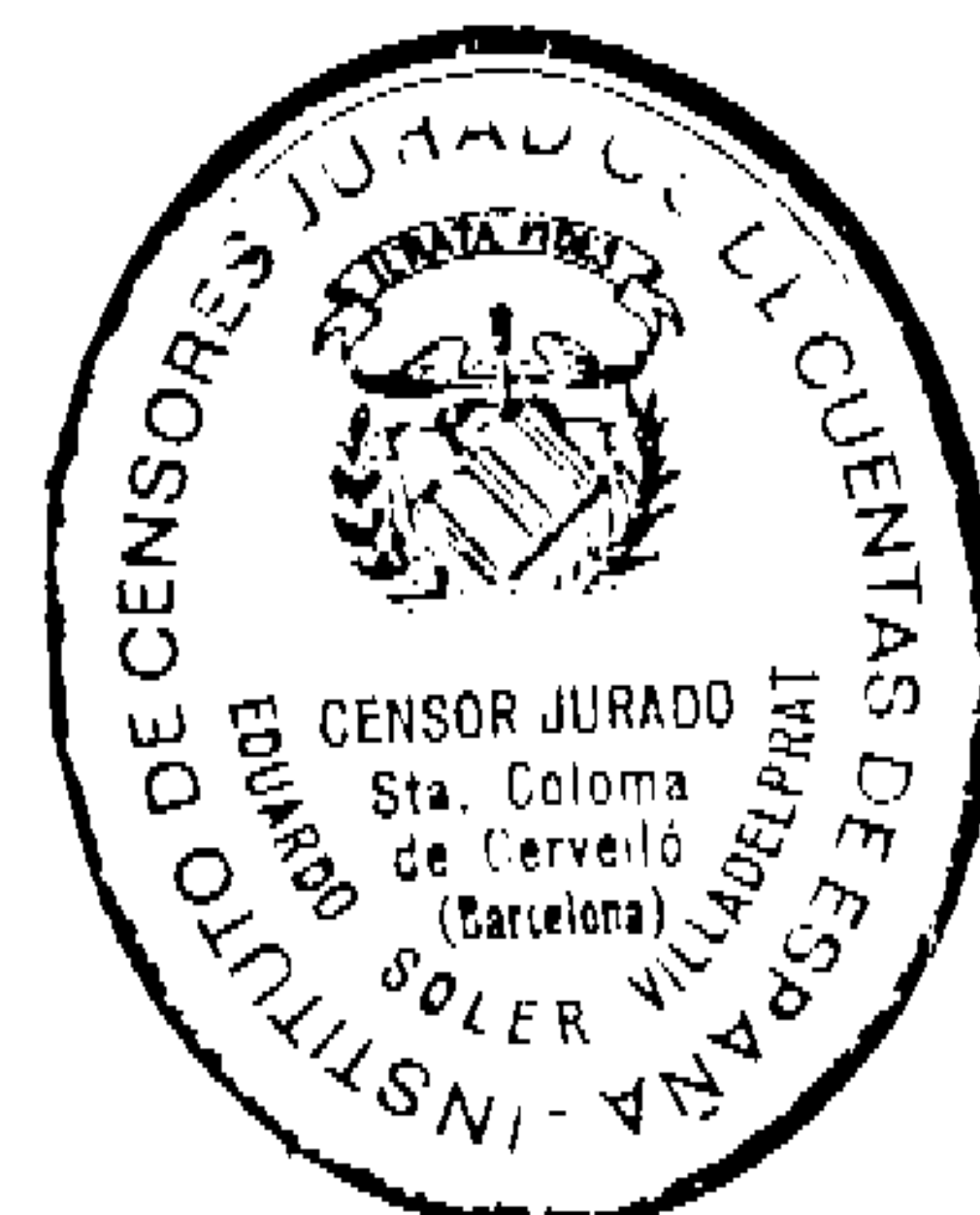
La cantidad anotada en Amortización surge de:

De Progresión Orión, S.L sería 4.252,86 Euros x 20%= **850,57.-Euros**

De Vilasar Park, S.L. sería 8.249,67 Euros x 20%= **1.649,93.-Euros**

De Inmoconsulting sería 72.417,45 x 20% = **14.483,49 Euros**.

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

Gastos de Establecimiento				
Saldo inicial	Adiciones	Amortización	Saneamiento	Saldo final
52.569,26		23.947,24		28.622,02

INMOVILIZADO INMATERIAL

Inmovilizado Inmaterial				
Saldo inicial	Entradas	Salidas	Disminuciones	Saldo final
592.964,52		139.579,38	44.774,95	408.610,19

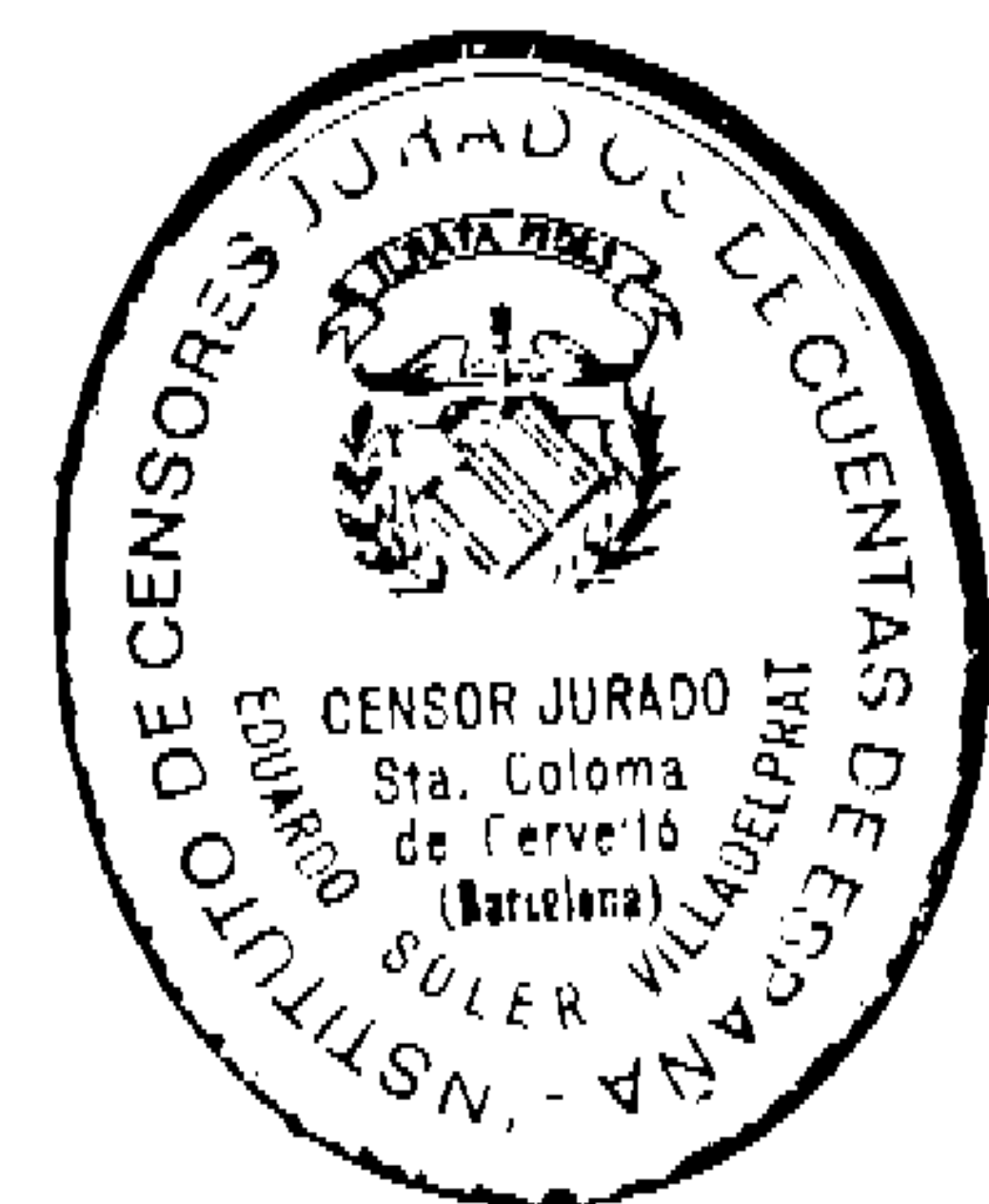
Desglose:

Inmovilizado Inmaterial		408.610,19
Fondo de comercio		268.530,20
Otro inmovilizado inmaterial		140.079,99
Derechos de traspaso	125.695,19	
Marca	14.384,80	

INMOVILIZADO MATERIAL

Inmovilizado Material					
Saldo inicial	Entradas	Aumentos	Salidas	Disminuciones	Saldo Final
134.095,56	2.056.073,30		104.340,97	20.912,27	2.064.915,62

INVERSIONES FINANCIERAS



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

Inversiones Financieras					
	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Traspasos	Saldo Final
Largo Plazo	536.789,55	9.039.270,68	423.375,81		9.152.684,42
Corto Plazo	2.250.337,68	3.115.069,96	4.517.007,53		848.400,11

Desglose:

Inmovilizado Financiero		9.152.684,42
Participaciones societarias	344.212,97	
Préstamos a l/p	8.799.125,68	
Fianzas y depósitos	9.345,77	

CREDITOS

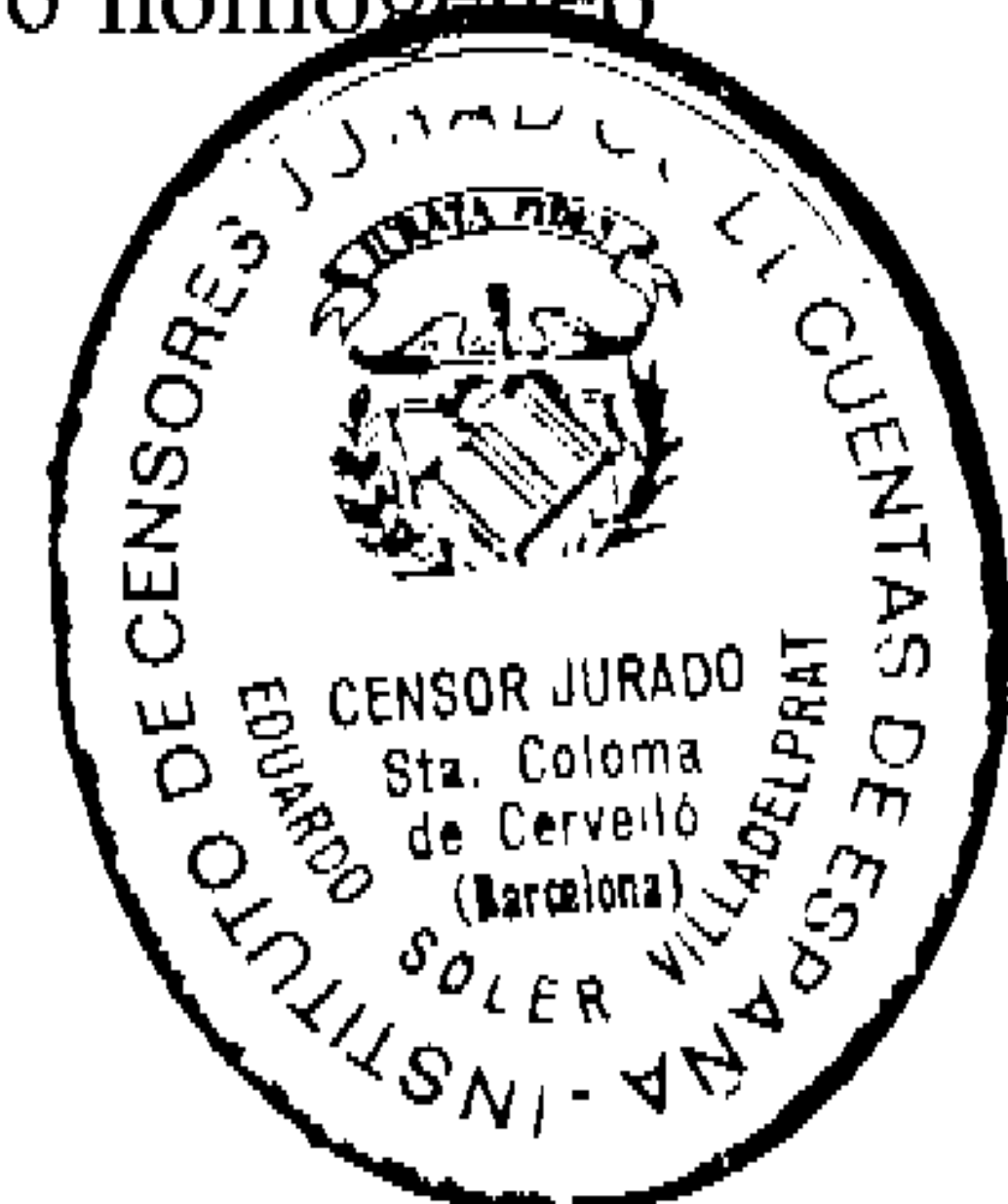
Créditos

	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Traspasos	Saldo final
Corto plazo	762.588,35	11.401.849,70	11.166.793,04	-3.440,40	994.204,61

EXISTENCIAS

En lo que se refiere a las existencias el importe a 31 de diciembre es de 5.974.983,89, después de realizar los ajustes oportunos, todo corresponde al mismo grupo homogéneo y no se han dotado provisiones.

FONDOS PROPIOS

INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

Los fondos propios de Inmuebles de Caja Hipotecaria Catalana Mutual, S.A., consolidada, constan de Capital que corresponde al capital propio de la Sociedad dominante, Reservas que son las reservas propias de la sociedad dominante y a Resultados del ejercicio, atribuibles a la sociedad dominante que se desglosan en el cuadro abajo indicado.

Fondos propios	
Capital	4.988.300,00
Reservas Sociedad Dominante	-431.743,68
Reservas en Sociedades Consolidadas	-418.877,37
Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante	175.706,90
Total Fondos Propios	4.313.385,85

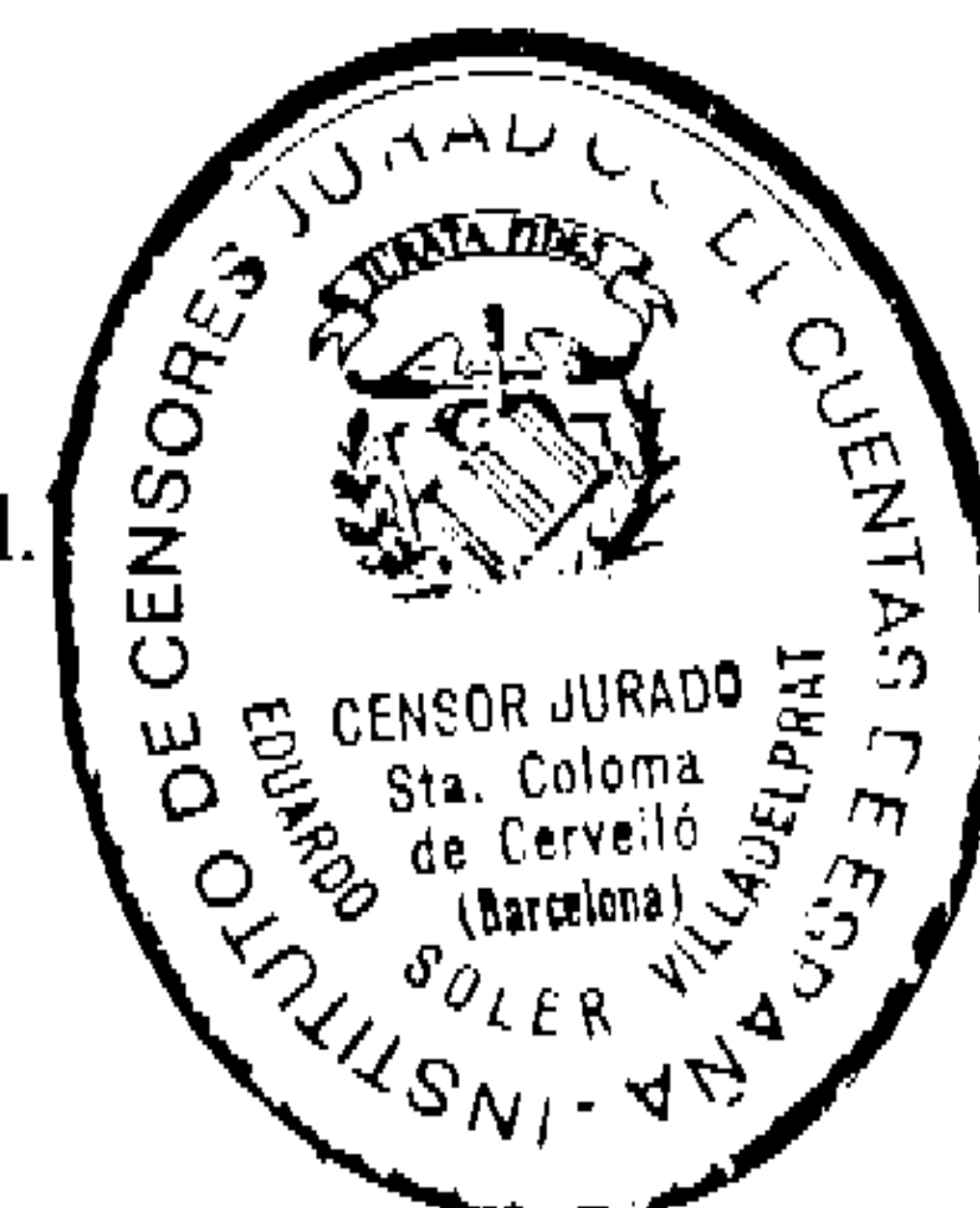
Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante Plárrega Invest, S.A.	
Resultado Sociedad dominante	20.100,29
Resultados Sociedades dependientes	-336.433,71
Xerblue (100% del resultado)	-341.020,09
Progresión Orion (100% del resultado)	66,12
Vilasar Park (72% del resultado)	4.520,26
Ajustes resultados de operaciones vinculadas	509.024,32
Gastos Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	-16.983,99
Total Rtdos. atribuibles a la Sociedad Dominante.	175.706,91

Capital Social Sociedad dominante:

El Capital Social de la Entidad está representado por los títulos que a continuación se indican, a la fecha del cierre del ejercicio:

<u>Títulos</u>	<u>Nominal</u>	<u>Nominal Total</u>
830.000	6,01	4.988.300

- NORTON LIFE, M.P.S. con un 48,99% del capital.
- CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, M.P.S. con un 24,63% del capital.
- PERSONAL LIFE, M.P.S. con un 24,55% del capital.

INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

En el epígrafe de "Socios Externos" en el Pasivo del balance constan 81.093,27.-Euros que se desglosan de la forma siguiente:

Socios Externos

		Participación	Reservas	Resultados	Total
Socios Externos	Vilasar Park (28%)	841,42	41.938,47	1.265,67	44.045,56
Total		841,42	41.938,47	1.265,67	44.045,56

DEUDAS

Deudas

	Vencimiento					Total
	2004	2005	2006	2007	Otros	Total
Largo Plazo		3.203.128,08	823.653,95	542.321,21	3.408.339,85	7.977.443,09
Corto Plazo	7.501.494,28					7.501.494,28

OTRA INFORMACION

En fecha 22 de noviembre de 1999 la Junta General Extraordinaria acordó solicitar la admisión al Mercado de Bolsas de Valores de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 710/1986 de 4 de marzo.

En septiembre 2000 la Entidad recibió notificación de haber sido admitida en el Mercado de Bolsa de Valores.

El día 5 de septiembre de 2003 el Departament d' Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya suspendió cautelarmente la cotización en Bolsa de Valores de Barcelona las acciones de la sociedad. En fecha 1 de diciembre el mencionado departamento levanta la suspensión de negociación en la Bolsa de Valores de Barcelona de las acciones.

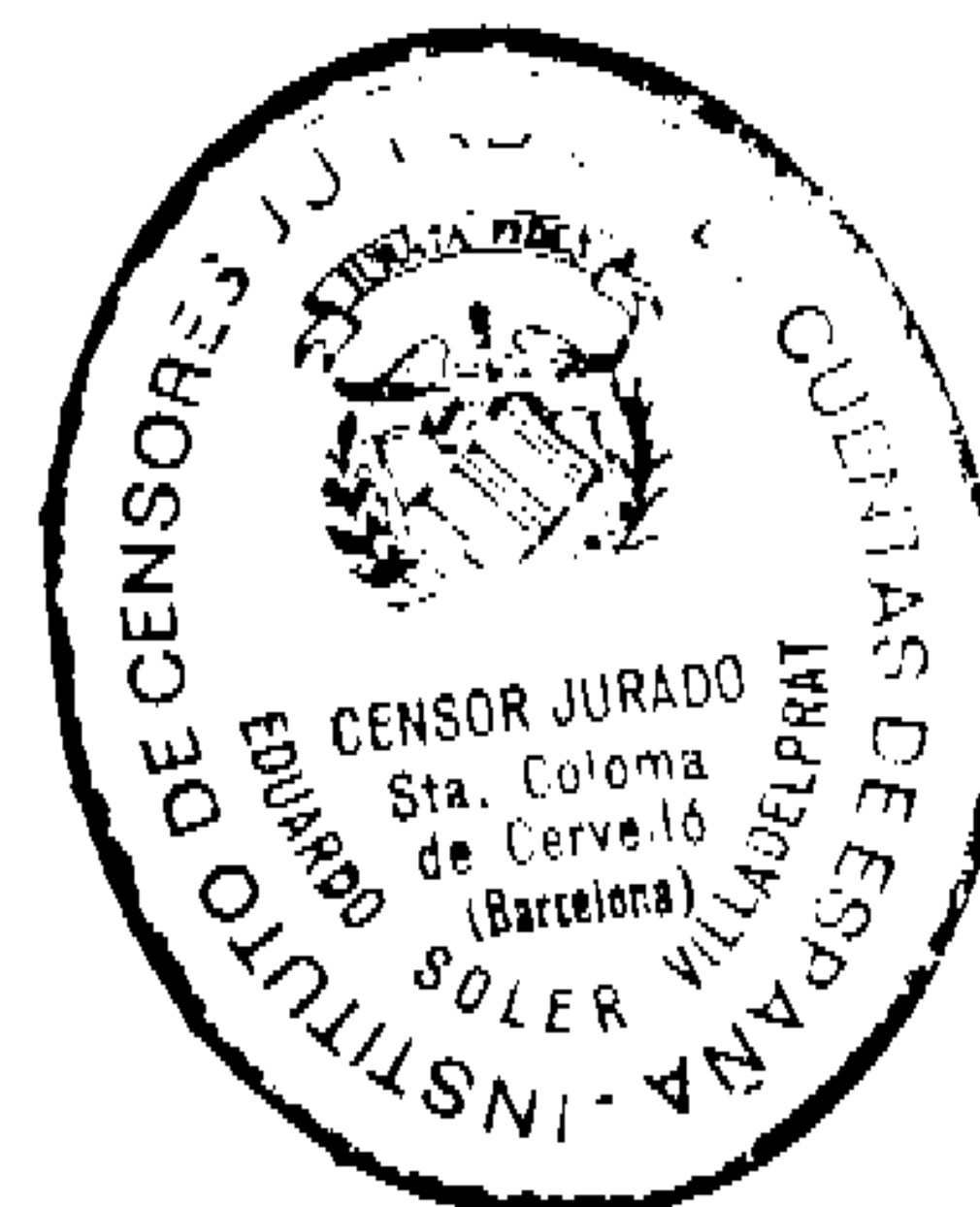



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

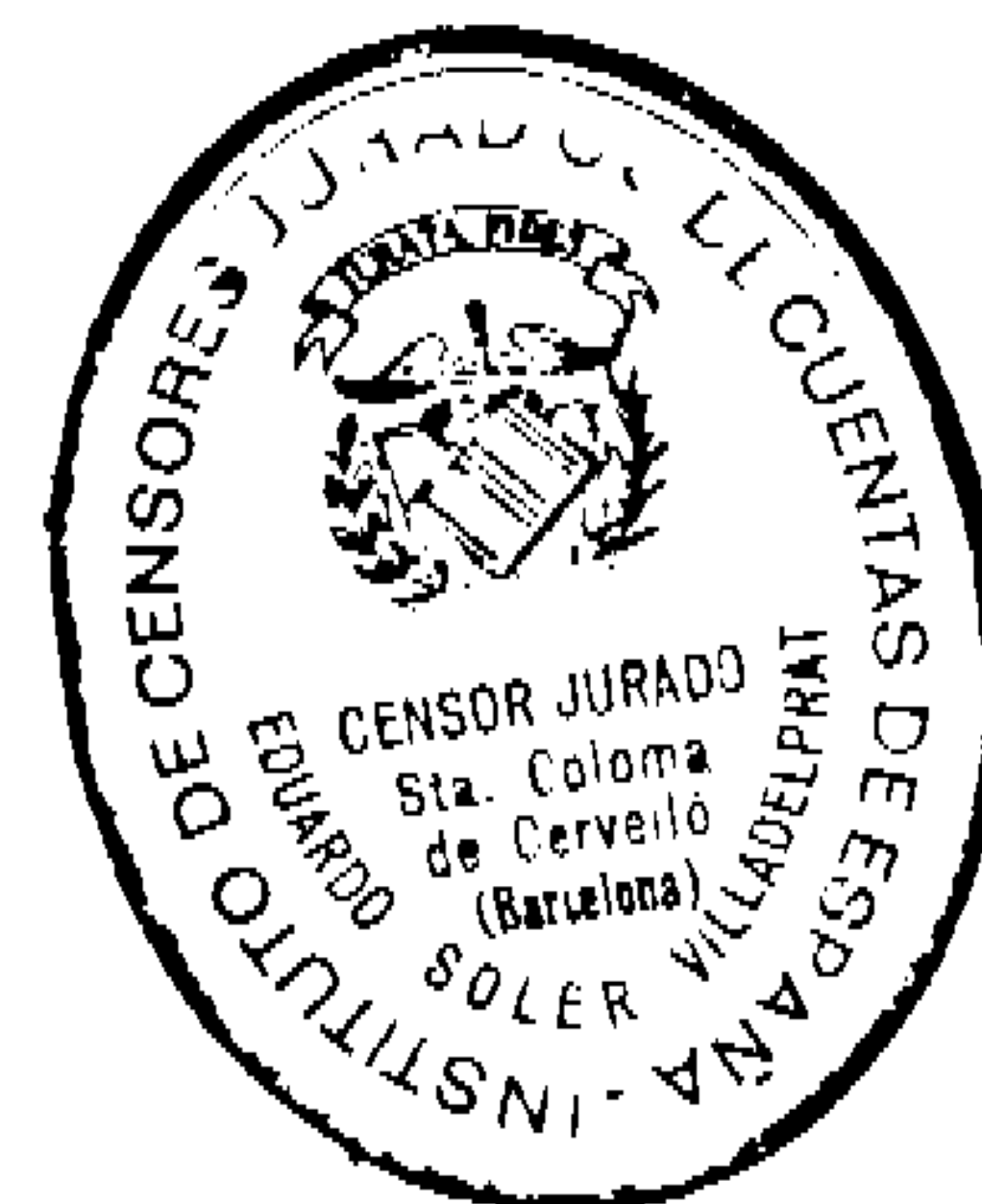
Durante el primer trimestre de 2004 se ha vendido un 20% de la promoción de Vilasar, 1ª fase, y se ha comercializado la venta del 100% de la 2ª fase produciéndose el cobro, de dicha venta, en fecha 7 de mayo.

En Barcelona a 14 de mayo, queda formulada la Memoria, dando su conformidad mediante firma la Administradora única de la Entidad.



INFORME DE GESTION

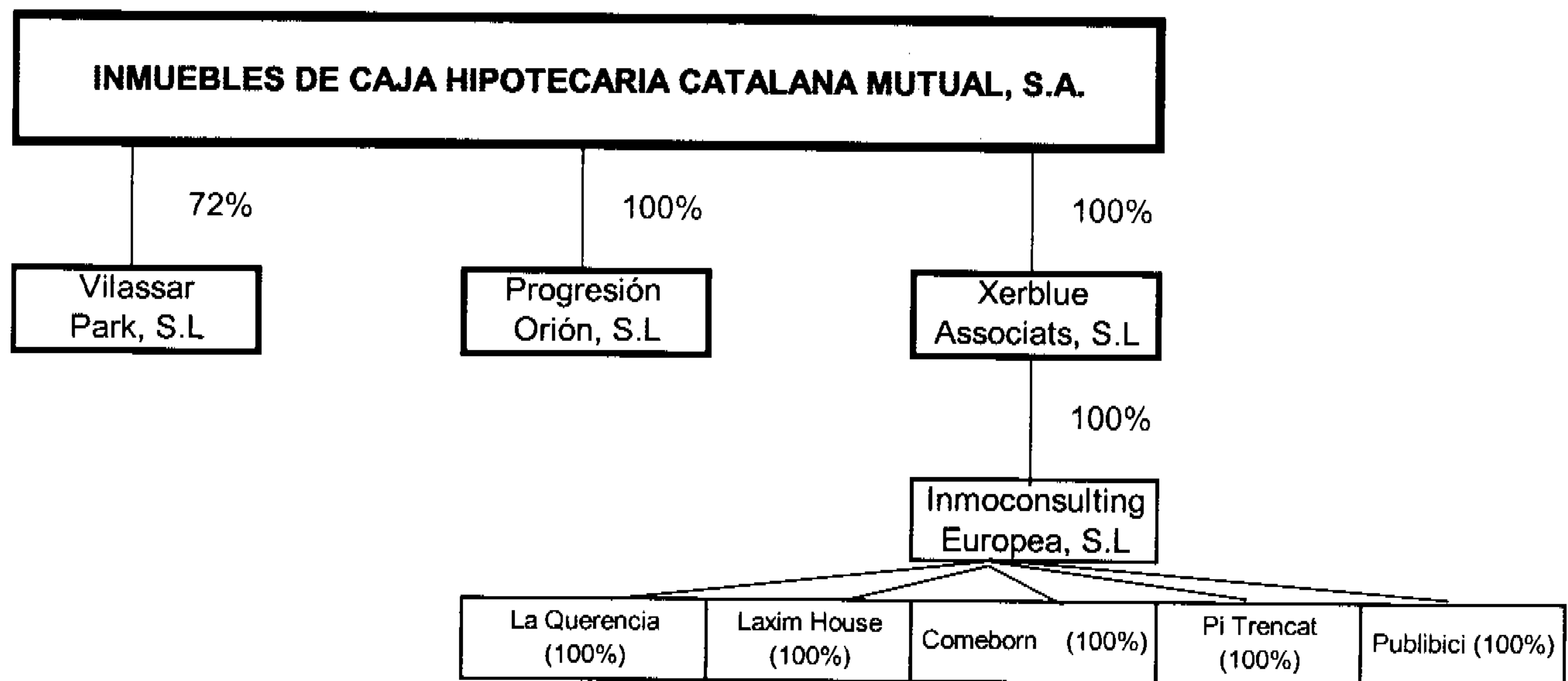
DEL 01/01/2003 A 31/12/2003



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

ESTRUCTURA ACCIONARIAL DEL GRUPO INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL



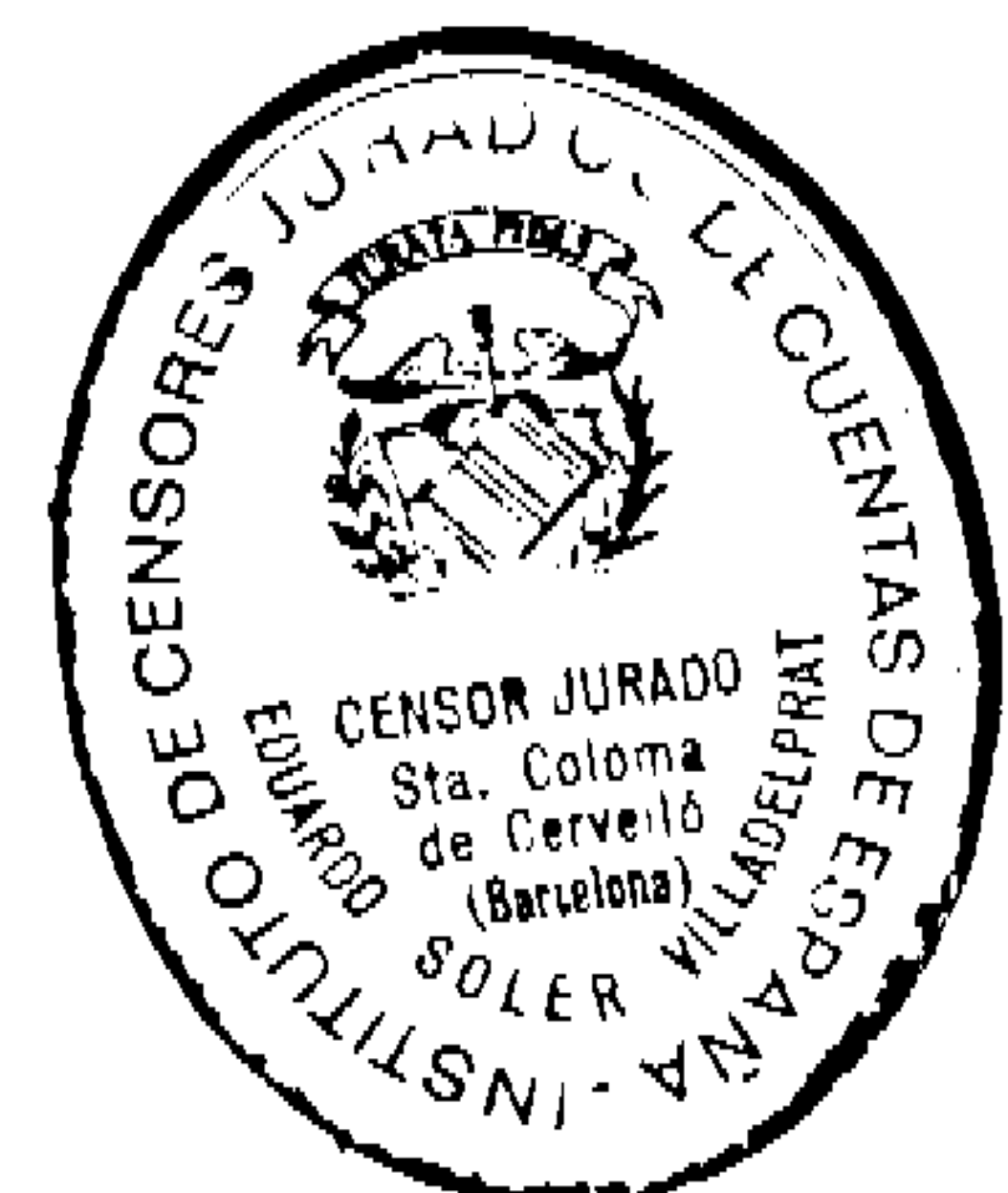
Hemos concluido el ejercicio 2003 y creemos que se irán cumpliendo nuestros objetivos básicos planteados al inicio, salvo en la actividad de restauración donde hemos procedido a vender durante este ejercicio todos los restaurantes que estaban en funcionamiento, tal y como lo hicimos en el ejercicio 2002 con Comeborn, debido a que sus resultados no cumplían los objetivos inicialmente previstos.

La primera fase de la promoción de Vilassar de Dalt está siendo promocionada para su venta, en esta fecha se ha vendido ya un 20% de dicha fase. Respecto a la 2ª fase se ha procedido a su venta antes de finalizarla, el cobro de la mencionada venta se ha producido el día 7 del presente mes.

La estrategia durante este ejercicio, del grupo Inmuebles de Caja Hipotecaria Catalana Mutual, está dirigida principalmente al negocio inmobiliario.

Acciones propias

No se poseía al principio de ejercicio Acciones Propias en cartera.



INMUEBLES DE CAJA HIPOTECARIA CATALANA MUTUAL, S.A.

Durante el ejercicio a que se refiere el presente INFORME DE GESTION no han sido adquiridas Acciones Propias por parte de la Sociedad.

No se han enajenado Acciones Propias durante el ejercicio social a que se refiere el presente informe.

No se ha llevado a cabo en el transcurso del período que abarca el ejercicio social reducción de capital para amortización de Acciones Propias en cartera.

No se poseen Acciones Propias en cartera al final del ejercicio.

En Barcelona 14 de mayo de 2004.

