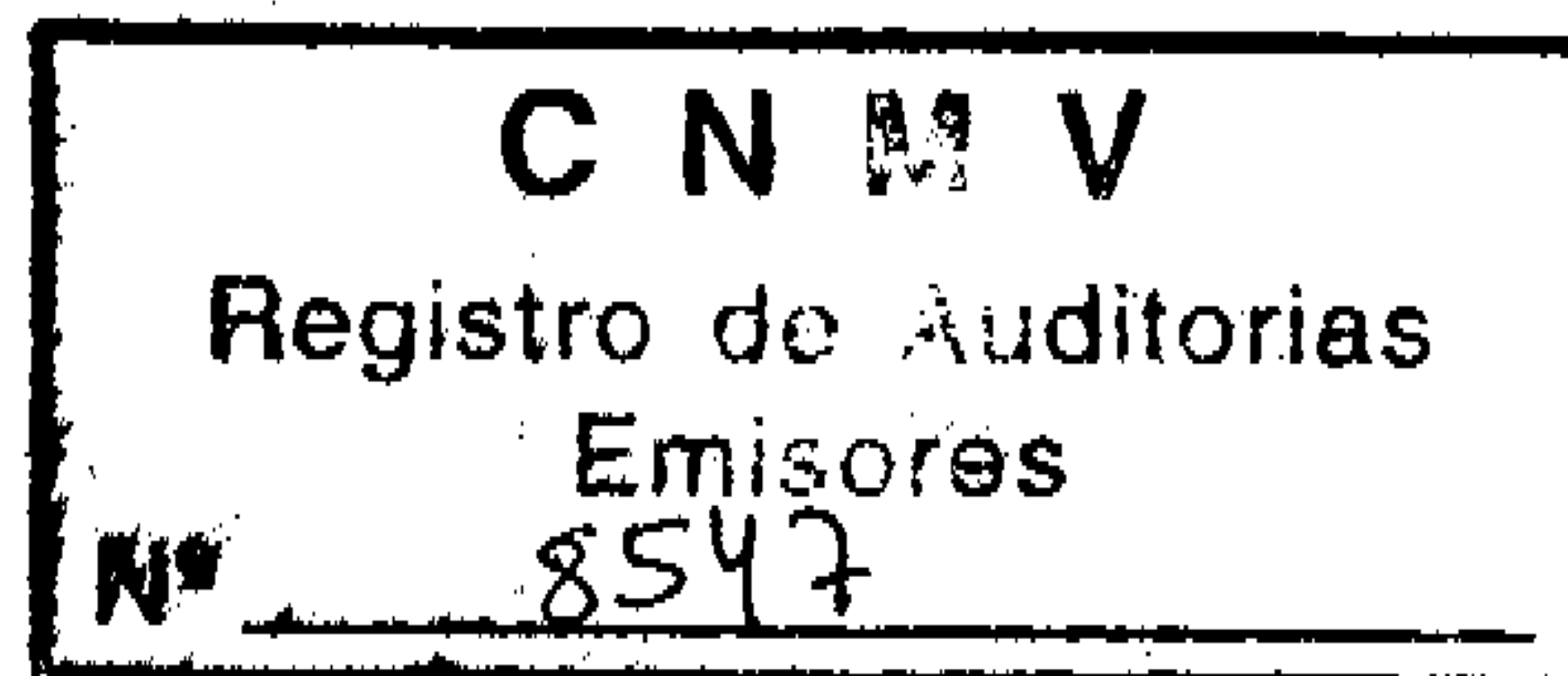




**COMPañIA ESPAñOLA PARA LA
FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO
(Procedimientos Libbey-Owens), S.A.**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE
GESTION 2003**

**Junta General Ordinaria,
7 de Mayo de 2004.-**



CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente:

Don François FIERENS-GEVAERT

Vicepresidente:

COMPAGNIE INTERNATIONALE DU VERRE
-CIVER- S.A., representada por Don Paul FOUREZ

Consejeros:

Don Jean François ABELOOS
Don Carlos FERRER PUIG
Don Baudouin GILLON
Don Antonio PIQUE MORATO

Consejero Delegado:

COMPAGNIE INTERNATIONALE DU VERRE
-CIVER- S.A., representada por Don Paul FOUREZ

Consejero Secretario:

Don Carlos FERRER PUIG

INFORME DE GESTION

Sres. accionistas:

El elemento más relevante del ejercicio ha sido sin duda la inversión de algo más de 2,1 millones de Euros realizada por la compañía, por vía de aumento de capital suscrito a la par, en el capital de la compañía de reciente constitución CELINVESTMENT S.A., que se dedicará inicialmente a inversiones financieras.

De esta manera hemos dado cumplimiento dentro del plazo legalmente estipulado a las obligaciones fiscales de reinversión de la compañía.

El primer ejercicio de CELINVESTMENT S.A. después de nuestra toma de participación ha sido favorable y las inversiones que figuran en el Balance de CELINVESTMENT tenían en su conjunto, a finales del ejercicio, unas plusvalías latentes satisfactorias.

El año 2003 ha visto recuperarse las Bolsas mundiales, con más o menos intensidad de un lado y otro del Atlántico, y con renovadas turbulencias monetarias que, en el caso del Euro y del US\$, son importantes. El año 2004 se presenta también muy agitado en el frente monetario y no cabe duda de que todavía no se ha alcanzado un equilibrio razonable entre las divisas europeas, americanas y asiáticas.

La producción de la central hidroeléctrica de Torrefarrera ha seguido la pauta poco alentadora de los años anteriores. La administración pública, y concretamente la Confederación Hidrográfica del Ebro hace ahora, más que en años anteriores, un uso estricto del convenio del 8 de Febrero de 1992, que le permite reducir drásticamente los caudales en el canal de Pinyana que abastece de agua a la central. El resultado de explotación de Torrefarrera ha resultado por lo tanto negativo, como en el año anterior.

Las modificaciones de tendencia bursátiles han permitido a la compañía recuperar una parte de las minusvalías provisionadas en el año anterior, circunstancia que se debe apreciar a la luz del cambio del sistema de valoración de nuestra cartera de valores decidido a finales del año 2002.

De hecho, los principios contables son en la actualidad objeto de constantes cambios legales cuya finalidad es, en definitiva, establecer un sistema homogéneo para Europa y el mundo, con el consabido tira y afloja entre la Unión Europea y EE.UU. La Ley española 62/2003 de 30 de Diciembre se inscribe en esta dinámica e introduce en la contabilidad un cambio sin duda radical: el del **valor razonable**. El Consejo estudia en la actualidad la conveniencia de adoptar cuanto antes las nuevas modificaciones contables señaladas en esta Ley.

El resultado del ejercicio sometido a su consideración es de -68.330,33 Euros,

No hay novedades en lo relativo al recurso presentado ante el Tribunal Económico Administrativo Central por el tema fiscal comentado en años anteriores.

Asimismo, se solicita a la Junta General renovar la autorización al Consejo de Administración y/o sus Delegados para adquirir acciones propias de la sociedad, en los términos de la autorización dada por la Junta General celebrada en el año 2002.

Por otra parte, se somete a la aprobación de la Junta General la adopción del documento titulado "Reglamento de funcionamiento de la Junta General de Accionistas de la COMPAÑIA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO (Procedimientos Libbey-Owens), S.A.", que se anexa.

Asimismo, el Consejo de Administración informa a la Junta General de que ha adoptado el documento titulado "Reglamento de funcionamiento del Consejo de Administración de la COMPAÑIA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO (Procedimientos Libbey-Owens), S.A.", que se anexa.

El Consejo de Administración ha consultado asimismo con algunos accionistas el tema del ejercicio del derecho a voto en las Juntas Generales mediante correspondencia postal, electrónica, o cualquier otro medio de comunicación a distancia y, en consecuencia, somete a la Junta General una propuesta de acuerdo de no modificar los Estatutos Sociales para prever el ejercicio del derecho a voto por los citados medios.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Elementos significativos acontecidos después del cierre del ejercicio:

CELINVESTMENT S.A. ha procedido el 20.02.2004 a un aumento de capital por emisión de 234.360 acciones nuevas al portador, emitidas a la par de 9 € por acción y con una prima de 1,4721125889 € por acción. Dicho aumento de capital ha sido enteramente suscrito y pagado por la COMPAGNIE INTERNATIONALE DU VERRE – CIVER – S.A.

A consecuencia de lo anterior, la participación de CELO en CELINVESTMENT S.A. es ahora del 49,9 % y, a partir del presente ejercicio 2004, CELO pasará a consolidar a CELINVESTMENT por el método de puesta en equivalencia en lugar de por el método de integración global.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

COMPañA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO, S.A.
BALANCE A 31 DE DICIEMBRE

	2003		2002	
	Valor bruto	Amortizaciones	Valor bruto	Amortizaciones
ACTIVO				
INMOVILIZADO				
<u>Inmovilizac. Inmateriales</u>				
Gastos de ampliación de capital	3.355,10	3.355,10	3.355,10	2.685,08
<u>Inmovilizac. Materiales</u>				
Terenos y bienes naturales	51.499,82		51.499,82	
Edificios y otras construcciones	205.999,27	2.307,89	205.999,27	2.307,89
Otras instalaciones y mobiliario	125.715,14	97.338,28	125.715,14	86.869,12
Equipos informática	20.836,08	20.836,08	20.836,08	18.298,50
Elementos de transporte	43.932,92	28.116,99	43.932,92	21.087,75
	447.983,23	148.599,24	447.983,23	128.563,26
Amortiz. Inmovilizac. Materiales				
<u>Inmovilizac. Financieras</u>				
Particip. en empresas del grupo	2.109.195,00			19.833,40
Otras participaciones	19.833,40		19.833,40	
ACTIVO CIRCULANTE				
<u>Deudores</u>				
Clientes	341.107,32			
Otros deudores	1.080,64			
Participes deudores	27.919,92			
Administraciones Públicas	12.654,99			
Provisiones insolvencias	- 339.925,45			
	42.837,42		42.837,42	
<u>Inversiones Financieras Temporales</u>				
Valores de renta fija/variable	3.351.951,48			
Provisiones	- 502.933,60			
Inversiones de tesorería	1.224.871,36			
	4.073.889,24		4.073.889,24	
<u>Tesorería</u>				
Caja y Bancos	78.577,89		78.577,89	
TOTAL ACTIVO				
	6.623.716,94		6.623.716,94	
				6.671.089,41

COMPañA ESPAñOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO, S.A.
BALANCE A 31 DE DICIEMBRE

	2003	2002
PASIVO		
FINANCIACION BASICA		
Capital social	1.558.460,75	1.558.460,75
Reserva Legal	311.692,15	311.692,15
Reserva Voluntaria	4.144.080,31	4.485.476,96
Pérdidas y Ganancias	- 68.330,33	- 341.722,65
	<u>5.945.902,88</u>	<u>6.013.907,21</u>
Fondo de Jubilación y Retiro	3.481,33	3.807,33
Cuentas en participación	402,67	402,67
Provisión para reinversión	<u>240.404,83</u>	<u>210.354,22</u>
ACREEDORES		
Acreedores diversos	15.214,82	22.161,15
Administraciones Públicas	6.770,72	8.917,14
Impuesto diferido	396.514,39	396.514,39
Otras deudas	<u>15.025,30</u>	<u>15.025,30</u>
TOTAL PASIVO	<u>6.623.716,94</u>	<u>6.671.089,41</u>

COMPañIA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO, S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE

<u>DEBE</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>HABER</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Gastos de personal		123.450,36	<u>Importe neto cifra de negocios</u>	55.327,18	41.549,56
Sueldos y asimilados	117.497,43	24.394,37			
Cargas sociales	20.789,41	20.996,14			
<u>Dotaciones para amortizaciones</u>	20.706,00				
<u>Otros gastos de explotación</u>			<u>Otros ingresos de explotación</u>		
Servicios exteriores	391.835,92	435.980,82	Otros ingresos de gestión corriente	19.274,76	54.059,47
Tributos	1.088,14	16.719,54		74.601,94	95.609,03
	<u>551.916,90</u>	<u>621.541,23</u>	PERDIDAS DE EXPLOTACION	<u>477.314,96</u>	<u>525.932,20</u>
<u>Gastos financieros</u>	2.162,84	320.081,58	<u>Ingresos participaciones en capital</u>	<u>551.916,90</u>	<u>621.541,23</u>
			<u>Retroc. pérdidas provisionadas valores negociables</u>	19.111,77	6.395,98
			<u>Otros intereses e ingresos asimilados</u>	49.210,42	
<u>Pérdidas latentes en valores negociables</u>	57.237,69	494.906,33	<u>Ingresos financieros</u>	400.062,97	319.143,76
	59.400,53				325.539,74
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	<u>408.984,63</u>	<u>814.987,91</u>	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	<u>468.385,16</u>	<u>489.448,17</u>
	468.385,16		PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>68.330,33</u>	<u>1.015.380,37</u>
			<u>Ingresos extraordinarios</u>		
			Ingresos extraordinarios		79.633,44
			Exceso de Provisiones de otros ejercicios		523.552,26
RESULTADOS EXTRAORD. POSITIVOS	<u>603.185,70</u>				<u>603.185,70</u>
	-70.472,02		<u>Pérdidas antes de Impuestos</u>	<u>412.194,67</u>	
Impuesto sobre Sociedades diferido			RESULTADO EJERCICIO (Pérdida)	<u>68.330,33</u>	<u>341.722,65</u>

- **PROPUESTA DE ACUERDOS**
- **INFORME DE LOS AUDITORES DE CUENTAS**

PROPUESTA DE ACUERDOS

Acuerdos sometidos a la deliberación de la Junta General de Accionistas:

- 1º **APROBAR** las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del Ejercicio de 2003.
- 2º **APROBAR** las Cuentas Anuales consolidadas y el Informe de Gestión consolidado del Ejercicio de 2003.
- 3º **APROBAR** la gestión del Consejo de Administración y sus Delegados durante el citado Ejercicio.
- 4º **DESTINAR** el resultado contable negativo a Reserva Voluntaria, y hacer las compensaciones de Base Imponible previstas por la Ley.
- 5º **REELEGIR** como Auditores de Cuentas de la Compañía, para el ejercicio que se cerrará el 31 de Diciembre de 2004 a la firma SOCIEDAD FIDUCIARIA ESPAÑOLA, S.A., delegando al Consejo de Administración y/o sus Delegados la formalización del correspondiente contrato de auditoría.
- 6º **AUTORIZAR** al Consejo de Administración y/o sus Delegados para que, dentro del plazo máximo de 18 meses puedan comprar acciones de la sociedad dentro del cauce señalado por el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas y disposiciones concordantes a un precio comprendido entre el 50 % y el 100 % del valor nominal de los títulos adquiridos.
- 7º **APROBAR** como Reglamento de funcionamiento de la Junta General de Accionistas las disposiciones contenidas en el documento titulado "Reglamento de funcionamiento de la Junta General de Accionistas de la COMPAÑIA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO (Procedimientos Libbey-Owens), S.A." que se anexa.
- 8º **NO CONSIDERAR** acorde con la dimensión de la sociedad la introducción en los Estatutos Sociales de disposiciones que permitan el ejercicio del derecho a voto mediante correspondencia postal, electrónica, o cualquier otro medio de comunicación a distancia.
- 9º **AUTORIZAR y FACULTAR** expresamente al Presidente de la Sociedad, Don François FIERENS-GEVAERT, al Vicepresidente y Consejero Delegado, COMPAGNIE INTERNATIONALE DU VERRE -CIVER- S.A., representada por Don Paul FOUREZ, y al Secretario, Don Carlos FERRER PUIG, para que cualquiera de ellos, indistintamente y a solas, pueda otorgar cuantos documentos, públicos o privados, sean necesarios para la efectividad y constancia de estos Acuerdos, así como para rectificarlos o subsanarlos siempre que tales subsanaciones o rectificaciones sean consecuencia necesaria de la calificación del Sr. Registrador Mercantil.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACION

**COMPañIA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACION
MECANICA DEL VIDRIO (Procedimientos Libbey-Owens), S.A.
Aragón, 250 Principal 2ª
08007 - BARCELONA**

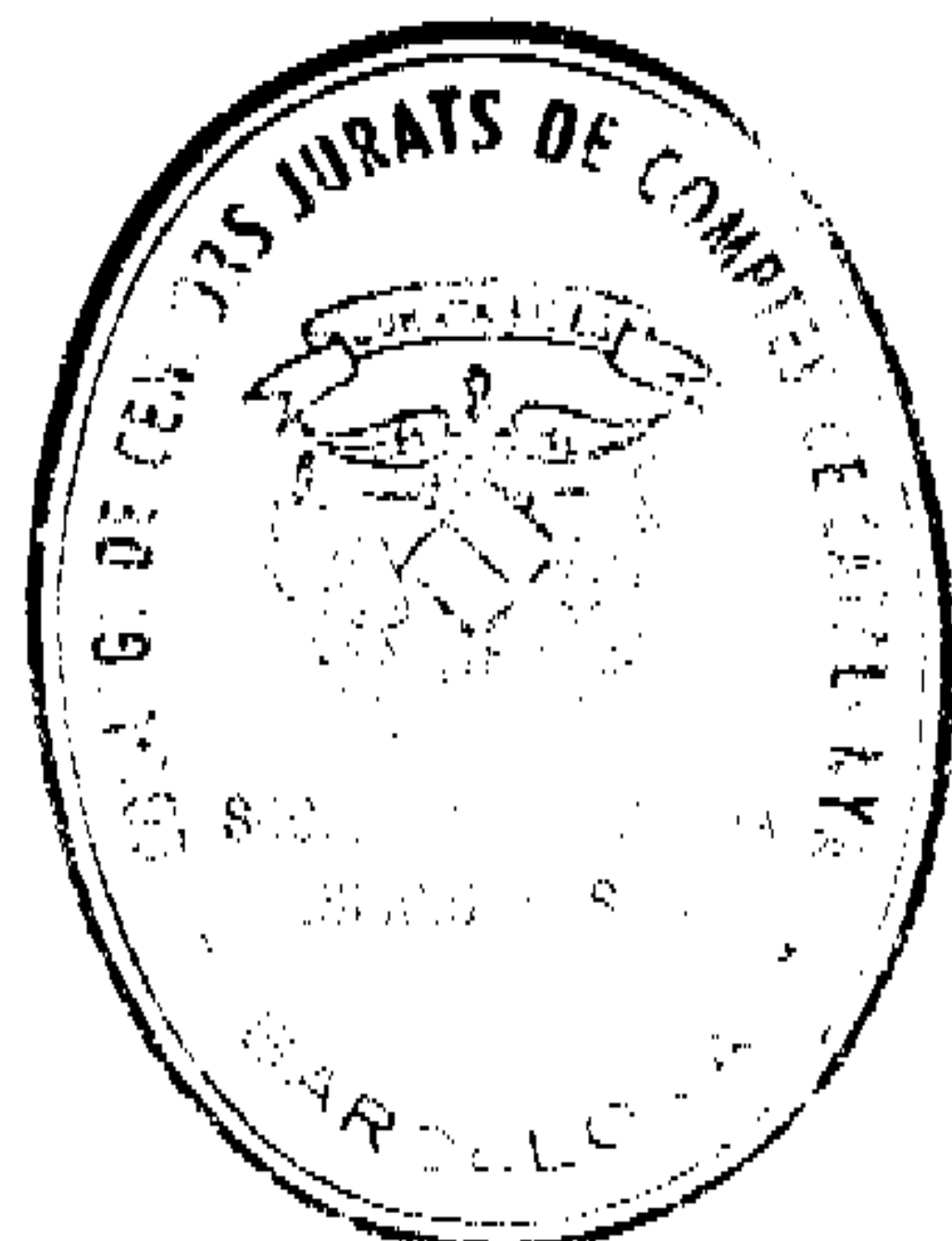
A los Sres. Accionistas de la Sociedad

Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Española para la Fabricación Mecánica del Vidrio (Procedimientos Libbey-Owens), S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, 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, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 26 de mayo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Española para la Fabricación Mecánica del Vidrio (Procedimientos Libbey-Owens), S.A. al 31 de diciembre de 2003 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 2003, 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 2003. 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.



Ferran Sánchez Bosch
Socio Auditor

20 de abril de 2004

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre excoerent:

**SOCIEDAD FIDUCIARIA
ESPAÑOLA, S.A.**

Any 2004 Nüm. CC002640
CÒPIA GRATUÏTA

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

MEMORIA

I. LA SOCIEDAD

Esta Sociedad tiene su domicilio social en Barcelona, Calle Aragón nº 250, principal 2ª.

Fue constituida el 31 de Octubre de 1922 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de Diciembre del mismo año, en la hoja nº 14909 por inscripción 1ª, folio 128 del tomo 173 del Libro de Sociedades.

La adaptación de los Estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas fue acordada por la Junta General Extraordinaria celebrada el 11 de Febrero de 1992, e inscrita en el Registro Mercantil el 4 de Mayo de 1992.

El objeto social, según consta en el artículo 2º de los Estatutos Sociales, es el siguiente:

“La Sociedad tiene por objeto ya sea por sí misma, ya en participación o por acuerdo con terceros, la constitución y explotación de toda clase de empresas de fabricación y de venta de vidrio, bajo todas sus formas, medios y usos.

Es también parte de su objeto social la compra, gestión y venta de cualquier clase de bienes muebles, inmuebles y derechos reales, acciones, obligaciones o cualquier tipo de participación en empresas españolas y extranjeras, ya sean anónimas o de otra clase, concurriendo en su caso a la constitución de sociedades; el asesoramiento de empresas en cualquiera de sus aspectos, especialmente en el industrial, comercial, financiero y jurídico; todo ello, con exclusión de las actividades reservadas a las Sociedades de Inversión Colectiva y otras entidades sujetas a legislación especial.

Además podrá hacer por sí o con participación de terceros todas las operaciones comerciales, industriales o financieras que se refieran al objeto social, o que sean susceptibles de facilitar o favorecer su realización.”

Según los artículos 17º y 18º de los Estatutos Sociales, el procedimiento para la convocatoria de Juntas generales ordinarias y extraordinarias es el siguiente:

“La Junta general puede, además, convocarse con carácter extraordinario por acuerdo del Consejo de Administración por iniciativa propia o cuando accionistas que representen al menos la vigésima parte del capital desembolsado lo soliciten por escrito.

Los accionistas que usen de la facultad que les está reservada por el párrafo precedente, deberán indicar de modo preciso los asuntos a tratar en la Junta.”

“Las convocatorias de las Juntas generales se harán por medio de anuncios insertos quince días antes, por lo menos, de la fecha fijada para la reunión, en el “Boletín Oficial del Registro Mercantil” y en un diario de los de mayor circulación en la ciudad de Barcelona, Madrid y Bruselas, que el Consejo designe. No obstante, para la legalidad del acto, bastará la publicación en el “Boletín Oficial del Registro Mercantil” y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia de Barcelona.”

El artículo 7º de los Estatutos Sociales establece las condiciones que han de cumplir las ampliaciones de capital:

“El capital social podrá aumentarse o disminuirse por acuerdo de la Junta general y con arreglo a las disposiciones legales vigentes.”

Por acuerdo de la Junta General Extraordinaria celebrada el 18 de Junio de 1993, las acciones de la Sociedad pasaron a estar representadas por anotaciones en cuenta.

Por acuerdos del Consejo de Administración y de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria celebrados el 18 de Junio de 1999, el capital de la Sociedad se red denominó en Euros.

II. APLICACION DE RESULTADOS

Se propone destinar el resultado contable negativo de -68.330,33 € a Reserva Voluntaria, y hacer las compensaciones de Base Imponible previstas por la Ley.

III. VALORACION Y PRINCIPIOS CONTABLES

Las diversas partidas del Inmovilizado entradas en el balance durante los ejercicios fiscales sujetos a revisión de la Agencia Tributaria figuran por el importe de su coste de adquisición.

Sin perjuicio de lo anterior, a partir de finales del ejercicio 2002 la compañía ha modificado el sistema tradicional de valoración de la cartera de valores que utilizaba, y ha adoptado el sistema de “valor de mercado”.

Concretamente, en cada fin de ejercicio, salvo que se determine adoptar una frecuencia mayor, se asigna su valor de mercado a los valores en cartera y a las posiciones de contrato de futuro abiertas, realizándose los asientos precisos para contabilizar las más o menos valías que resulten, y destinándose la contrapartida a cuentas de “Más o menos valías latentes”.

Además, si el valor de mercado de un determinado valor en cartera o posición de contrato de futuro resulta inferior al valor de adquisición, en cada fin de ejercicio, salvo que se determine adoptar una frecuencia mayor, se carga esta pérdida potencial al resultado del ejercicio y la contrapartida a una cuenta de “Pérdidas provisionadas latentes”.

Los coeficientes anuales de amortización del Inmovilizado utilizados han sido:

Terrenos y Edificios.....	0 %
Otras Instalaciones y Mobiliario	10 %
Elementos de transporte.....	16 %
Telefonía y aire acondicionado.....	12 %
Gastos de ampliación de capital.....	20 %
Equipos proceso información	25 %

La sociedad ha optado, a partir del ejercicio de 1996, por no provisionar los ingresos correspondientes a ingresos financieros todavía no cobrados.

La evolución de las partidas significativas del Balance ha sido, en el ejercicio 2003, la siguiente:

Inmovilizaciones Inmateriales

<u>Cuenta</u>	<u>Valor neto</u> <u>31/12/02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas y dotac.</u> <u>para amortizar</u>	<u>Valor neto</u> <u>31/12/03</u>
Gastos ampliación capital	670,02	---	670,02	---

Inmovilizaciones Materiales

<u>Cuenta</u>	<u>Valor de</u> <u>adquisición</u>	<u>Bajas y dotac.</u> <u>para amortizar</u> <u>ej. anteriores</u>	<u>Valor neto</u> <u>31/12/02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas y dotac.</u> <u>para amortizar</u> <u>del ejercicio</u>	<u>Valor neto</u> <u>31/12/03</u>
Terrenos	51.499,82	---	51.499,82	---	---	51.499,82
Edificios	205.999,27	2.307,89	203.691,38	---	---	203.691,38
Otras Inst. y Mobiliario	125.715,14	86.869,12	38.846,02	---	10.469,14	28.376,86
Equipos informática	20.836,08	18.298,50	2.537,58	---	2.537,58	---
Elementos transporte	43.932,92	21.087,75	22.845,17	---	7.029,24	15.815,93
	447.983,23	128.563,26	319.419,97	---	20.035,98	299.383,99

Inmovilizaciones Financieras

<u>Cuenta</u>	<u>Valor neto</u> <u>31/12/02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Valor neto</u> <u>31/12/03</u>
Participaciones en empresas del grupo	---	2.109.195,00	---	2.109.195,00
Otras participaciones	19.833,40	---	---	19.833,40
	19.833,40	2.109.195,00	---	2.129.028,40

Inversiones Financieras Temporales

<u>Cuenta</u>	<u>Valor neto</u> <u>31/12/02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Valor neto</u> <u>31/12/03</u>
Valores renta fija	2.545.121,46	---	644.603,50	1.900.517,96
Valores renta variable	1.451.493,21	24.810,24	24.869,93	1.451.433,52
Provisiones	- 494.906,33	49.210,42	57.237,69	- 502.933,60
Inversiones de tesorería	2.741.644,99	18.465.670,60	19.982.444,23	1.224.871,36
	6.243.353,33	18.539.691,26	20.709.155,35	4.073.889,24

Capital

El capital social de la Compañía asciende a 1.558.460,75 € y está totalmente suscrito y desembolsado.

Las 234.355 acciones que constituyen el capital social son al portador, de valor nominal 6,65 €, y representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Reserva Legal

Saldo al 31/12/02	311.692,15
Saldo al 31/12/03	311.692,15
	=====

Reserva Voluntaria

Saldo al 31/12/02	4.485.476,96
Aplicación de resultados Ejercicio 2002	- 341.722,65
Traspaso del Fondo de Jubilación y Retiro	326,00
Saldo al 31/12/02	4.144.080,31
	=====

Pérdidas y Ganancias Ejercicio 2002

Saldo al 31/12/02	- 341.722,65
Traspaso a Reserva Voluntaria según acuerdo Junta General	341.722,65
Saldo al 31/12/03	---
	=====

Pérdidas y Ganancias Ejercicio 2003

Saldo al 31/12/03	- 68.330,33
	=====

Fondo de Jubilación y Retiro

Saldo al 31/12/02	3.807,33
Actualización del Fondo de Jubilación y Retiro	- 326,00
Saldo al 31/12/03	3.481,33
	=====

IV. SOCIEDADES PARTICIPADAS Y CUENTA EN PARTICIPACION

A. CELINVESTMENT, S.A.

La sociedad posee en esta sociedad una participación de un valor nominal de 2.109.195 € del capital suscrito y pagado de 2.109.213 €. Las señas de CELINVESTMENT son:

CELINVESTMENT, S.A.
20th Floor
Banco Continental Bldg.
50th. Avenue
PANAMA-5
(República de Panamá)

El objeto social de CELINVESTMENT, S.A. es el siguiente:

a) *Establecer y llevar a cabo en general el negocio de financiamiento y el de inversión mobiliaria e inmobiliaria en todos sus ramos y organizar o llevar a cabo y emprender cualquier negocio, transacción u operación que comúnmente se lleve a cabo por financistas, capitalistas, promotores, aseguradores de comisiones de acciones u otros valores u obligaciones de personas, compañías, sociedades anónimas, sociedades colectivas o asociaciones o por corredores de bienes raíces,*

opciones o por comerciantes, fabricantes y acreedores. Llevar a cabo cualquier otro comercio o negocio que pueda llevarse a cabo por la sociedad en relación con o auxiliar al negocio general de la sociedad o cualquier otra actividad permitida por la Ley.

b) Gestionar de manera activa las inversiones e intereses de la sociedad.

c) Vender o negociar en toda clase de artículos de consumo, acciones, bonos o valores de cualquier especie.

d) Comprar, vender, arrendar, ceder, pignorar o de otro modo adquirir o enajenar bienes muebles o inmuebles, patentes, licencias, marcas de fábrica, o bienes de cualquier clase, naturaleza y descripción.

e) Constituir y aceptar prendas, hipotecas, cargas y gravámenes de toda clase.

f) Solicitar y dar dinero en préstamo con o sin garantía y llevar a cabo contratos de toda clase, constituirse en fiador de o garantizar la realización y cumplimiento de todos y cualesquiera contratos.

g) Prestar y recibir cualquier clase de servicios, tanto de carácter financiero como de carácter administrativo, fiscal o de gestión.

h) Dedicarse a cualquier negocio lícito que no esté vedado a las sociedades anónimas y hacer cualesquiera de los actos que preceden como principales, agentes o en cualquier otro carácter representativo sea el que fuera.

CELINVESTMENT se dedica actualmente a realizar inversiones financieras, principalmente en las bolsas norteamericanas y europeas, y en menor grado asiáticas y africanas.

Los importes del capital suscrito, que concuerda con el capital pagado, de las reservas, del resultado del ejercicio anterior y del resultado del ejercicio 2003 de dicha sociedad son, respectivamente, de 2.109.213 €, 0 €, 0 € y -6.764,95 €.

B. SALTO DE TORREFARRERA, S.L.

La sociedad posee una participación del 33 % en la sociedad

SALTO DE TORREFARRERA, S.L.
Calle Aribau, 108, 2º 2ª
08036-BARCELONA

o sea un valor nominal de 19.833,40 € del capital social de 60.101,21 € de dicha sociedad.

El objeto social de SALTO DE TORREFARRERA, S.L. es la actividad inmobiliaria y el arrendamiento de maquinaria destinada a la actividad hidroeléctrica.

Esta sociedad es actualmente propietaria de la minicentral hidroeléctrica llamada "Salto de Torrefarrera".

Los importes del capital, de las reservas, de las pérdidas de ejercicios anteriores y del resultado del ejercicio 2003 de dicha sociedad son, respectivamente, de 60.101,21 €, 0 €, -522,23 € y -54,39 €.

Por su poca importancia, esta participación no se consolida desde su adquisición en 1992.

C. CUENTA EN PARTICIPACION TORREFARRERA

Para gestionar la minicentral hidroeléctrica de Torrefarrera, la sociedad, como socio gestor, tiene una Cuenta en Participación con varios socios, en la cual el interés de la CELO es del 33 %.

Los importes del capital asignado, de las reservas, y del resultado del ejercicio 2003 de esta Cuenta en Participación son, respectivamente, de 601,00 €, 0 € y -12.980,76 €.

V. REINVERSION

El alcance del Compromiso de Reinversión asumido por la Compañía a consecuencia de la venta durante el ejercicio 2000 de las acciones de HIDROBAGES quedó modificado en el ejercicio 2002 por las declaraciones sustitutivas que se decidieron hacer entonces por los ejercicios afectados, en consideración al fallo del Tribunal Económico-Administrativo Regional de Catalunya en relación con las Actas de la Agencia Tributaria relativas a la inspección fiscal de los ejercicios 1991 a 1995 llevada a cabo en 1997, todo esto sin perjuicio de la decisión final sobre dicho asunto que queda *sub judice*.

A consecuencia de la venta durante el ejercicio 2000 de las acciones HIDROBAGES, S.A., se generó una plusvalía neta de 2.776.062,87 €. En aplicación de la entonces vigente Ley del Impuesto sobre Sociedades, y tras el pertinente cambio de la parte diferida de dicha base imponible indicada en la memoria del ejercicio 2000, una parte de dicha plusvalía, concretamente un importe de 1.132.898,24 €, no se integró en la base imponible de aquel ejercicio por diferirse su tributación en virtud de un compromiso de reinversión. Este importe de 1.132.898,24 € se incorporará a la base imponible a partir del ejercicio 2004 y hasta el ejercicio 2010, a razón de una séptima parte (161.842,60 €) en cada uno de estos siete ejercicios, salvo que modificaciones en la L.I.S. aconsejen una política distinta.

En el mes de Enero de 2003 se materializó la reinversión exigida, mediante la suscripción y pago de un importe de 2.109.195 € en un aumento de capital de la sociedad CELINVESTMENT, S.A.

VI. DIFERENCIAS ENTRE RESULTADO CONTABLE Y RESULTADO FISCAL

El detalle de estas diferencias es el siguiente:

Resultado contable (pérdida) del ejercicio 2003	- 68.330,33
Dotación a provisión para reinversión	
- Total de la dotación.....	30.050,61
- Parte de este ajuste de la base imponible correspondiente a los socios no gestores	- 20.133,91
Total	9.916,70
Pérdidas latentes en valores negociables	57.237,69
Retrocesión de pérdidas latentes en valores negociables	- 49.210,42
Resultado fiscal del ejercicio 2003.....	- 50.386,36

VII. CONTRATOS DE FUTUROS

<u>Broker</u>	<u>Divisas vendidas</u>	<u>Divisas compradas</u>	<u>Cambio cerrado</u>	<u>Valor de las divisas vendidas*</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Beneficio o pérdida latente</u>
	US\$	€		€		€
Banque Générale du Luxembourg	571.050,00	500.000,00	1,1421	452.137,77	5/11/2004	47.862,23
	571.050,00	500.000,00		452.137,77		47.862,23

* valoradas al tipo de cambio vigente al 31.12.2003, es decir 1,2630 €/US\$.

VIII. DEUDORES

La sociedad clasifica internamente como clientes de cobro difícil o dudoso importes que suman 339.925,45 €.

IX. FONDO DE JUBILACION Y RETIRO

Hasta finalizar el ejercicio 1989, los estados financieros no recogían las obligaciones contraídas por dichos conceptos con el personal. Esta situación se modificó en dicho ejercicio y la Compañía creó, con cargo a Reservas, el fondo correspondiente, que figura en el Balance bajo el título de "Fondo de Jubilación y Retiro", en base a la estimación actuarial en € corrientes de dichos compromisos.

Este fondo se ajusta anualmente a finales de cada ejercicio, de acuerdo con la actualización de dicha estimación, manteniéndose a la vez inalterado el criterio de imputación al ejercicio en curso de los pagos realizados a favor de los interesados por dichos conceptos, hallándose circunscritas actualmente estas obligaciones a pensiones a favor del antiguo personal laboral.

X. PERSONAL

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio ha sido de cuatro.

XI. ADMINISTRACION

Los Cuadros Directivos de la Sociedad son los siguientes:

- Presidente - D. François Fierens-Gevaert
- Vicepresidente y
Consejero Delegado - COMPAGNIE INTERNATIONALE
DU VERRE -CIVER- S.A.
- Apoderados - Dña. Estela Gómez Berbegal
- D. Juan Hospital Bartrés
- D. Miguel Fornés Fernández

Los importes percibidos por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

- a título de dietas de asistencia al Consejo, la suma de 2.704,59 €.
- a título de remuneración, 187.200 €.

El importe a percibir por la SOCIEDAD FIDUCIARIA ESPAÑOLA, S.A. durante el ejercicio de 2004, en concepto de auditoría correspondiente al ejercicio de 2003, será de 3.298 €.

XII. SITUACION FISCAL

La Sociedad presentó en 2002 un recurso de alzada ante el Tribunal Económico-Administrativo Central contra el fallo del Tribunal Económico-Administrativo Regional de Catalunya en relación con las Actas de la Agencia Tributaria relativas a la inspección fiscal de los ejercicios 1991 a 1995 llevada a cabo en 1997.

Sin embargo, durante el ejercicio de 2002 se realizó el pago a la Agencia Tributaria de las sumas fijadas en el fallo del T.E.A.R. y se efectuaron asimismo en el mismo sentido unas declaraciones sustitutivas correspondientes a los ejercicios afectados, dejando a salvo los derechos de la compañía en este asunto que, como indicado, queda *sub judice*.

La Sociedad está al corriente de sus obligaciones para con las Administraciones, salvo las posibles verificaciones por el período correspondiente a los cuatro últimos años.

La Sociedad tiene pendientes de compensar las bases imponibles negativas que se detallan a continuación, que podrán ser compensadas con posteriores bases imponibles positivas:

<u>Ejercicio de origen de la base imponible</u>	<u>Importe pendiente de compensar</u>
1999	36.060,73
2001	100.592,76
2002	<u>430.923,90</u>
	567.577,39
	=====

XIII. CODIGO DE BUEN GOBIERNO Y COMITE DE AUDITORIA

La sociedad está administrada conforme disponen sus Estatutos Sociales, y el Consejo de Administración, dada la reducida estructura administrativa de la sociedad, no ha estimado oportuno asumir formalmente las recomendaciones incluidas en el “Código de Buen Gobierno”.

También en razón de la reducida estructura administrativa de la sociedad, las funciones que señala para el Comité de Auditoría la disposición adicional decimoctava de la ley 24/1988 de 28 de Julio, en la redacción dada por la ley 62/2003 de 30 de Diciembre, han sido asumidas directamente por el Consejo de Administración. Entre otros aspectos, el Consejo de Administración tiene a bien:

- Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que se planteen en esta materia.
- Someter a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas externos.
- Conocer el proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la sociedad.
- Mantener relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

Asimismo, el Consejo de Administración confirma:

- Que las Cuentas Anuales de la sociedad y de su grupo expresan la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, y que contienen la información necesaria y suficiente para su comprensión.
- Que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la sociedad y de su grupo explican con claridad y sencillez los riesgos económicos, financieros y jurídicos en que pueden incurrir.
- Que las Cuentas Anuales de la sociedad y de su grupo se han elaborado de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados, y guardando, salvo mención en contra, uniformidad con los aplicados en los ejercicios anteriores.

- Que las Cuentas Anuales de cada sociedad participada se han elaborado de acuerdo con la legislación aplicable en su país de domicilio, y guardando, salvo mención en contra, uniformidad con los aplicados en los ejercicios anteriores.
- Que la información financiera que difunde la sociedad, incluidos los avances provisionales periódicos, se elabora con los mismos principios y normas contables que las Cuentas Anuales, salvo evidentemente los asientos de valoración de fin de ejercicio que se realizan con carácter anual según lo señalado en el capítulo III “Valoración y Principios contables” de la Memoria de la sociedad, salvo que se determine adoptar una frecuencia mayor.
- Que la sociedad asimismo difunde esta información financiera, al mismo tiempo y en su integridad, a todos los inversores, preservando el principio de “otorgar un trato equivalente a los inversores”.
- Que se ha incluido, tanto en la memoria de las Cuentas Anuales como en la información pública periódica semestral y en el Informe Anual sobre el Gobierno Corporativo toda la información exigida por la normativa vigente en relación con las transacciones realizadas por partes vinculadas con la sociedad.

XIV. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL SOCIAL

Los accionistas y administradores que poseen una participación significativa en el capital social de la Compañía son las siguientes:

- COMPAGNIE INTERNATIONALE DU VERRE -CIVER- S.A., con aproximadamente un 92,01 %
- Don Carlos FERRER PUIG, con aproximadamente un 0,004 %
- Don Antonio PIQUE MORATO, con aproximadamente un 0,004 %

XV. INFORMACION MEDIOAMBIENTAL

En las cuentas anuales del ejercicio de referencia no existen activos de naturaleza medioambiental ni partidas derivadas de actuaciones medioambientales según lo previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de Octubre del 2001.

XVI. DIVERSOS

Se acompaña como anexo el Cuadro de Financiación relativo a la situación en la fecha de cierre del ejercicio 2003.

COMPañA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO, S.A.
CUADRO DE FINANCIACION

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>APLICACIONES</u>		
Recursos aplicados en las operaciones	1.413,49	410.438,91
Disminución del capital social		1.408.473,55
Desdotación de la "Provisión para Responsabilidades"		891.560,02
Inversiones Financieras en Empresas del Grupo	2.109.195,00	
Fondo de Jubilación y Retiro	<u>326,00</u>	<u>373,51</u>
	2.110.934,49	2.710.845,99
<u>ORIGENES</u>		
Inmovilizaciones financieras en garantía		639.909,60
Provisiones de pérdidas latentes	8.027,27	494.906,33
Provisión para reinversión	30.050,61	30.050,61
Exceso de las aplicaciones sobre los orígenes	2.072.856,61	1.545.979,45
	<u>2.110.934,49</u>	<u>2.710.845,99</u>
<u>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</u>		
	<u>Variación</u>	<u>Variación</u>
Deudores	+ 1.180,85	- 152.688,58
Acreedores	+ 9.092,75	+ 229.255,70
Inversiones financieras temporales	- 2.115.551,98	- 1.723.453,22
Tesorería	<u>+ 32.421,77</u>	<u>- 2.913,16</u>
Variación del capital circulante	- 2.072.856,61	- 1.649.799,26
<u>NOTA</u>		
Amortización del Inmovilizado	+ 20.706,00	+ 20.996,14
Traspaso a reservas de Fondo de Jubilación y Retiro	+ 326,00	+ 373,51
Provisión Riesgo Argentina		- 90.085,91
Provisiones en Inversiones Financieras Temporales	+ 45.884,84	
Resultado contable (Pérdida)	<u>- 68.330,33</u>	<u>- 341.722,65</u>
	- 1.413,49	- 410.438,91

- **INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**
- **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**
- **INFORME DE LOS AUDITORES DE CUENTAS DEL GRUPO**

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

El Consejo de Administración de la COMPAÑIA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO (Procedimientos Libbey-Owens), S.A. -CELO- considera que no hay que añadir comentarios adicionales al Informe de Gestión de la CELO, por lo que se ruega a los Sres. accionistas se remitan al Informe de Gestión de dicha sociedad que se incorpora, a efectos formales, al presente Informe de Gestión consolidado:

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

**COMPañIA ESPAñOLA PARA LA FABRICACION
MECANICA DEL VIDRIO, (Procedimientos Libbey-Owens), S.A.
Aragón, 250 Principal 2ª
08007 - BARCELONA**

**A los Sres. Accionistas del grupo constituido por la COMPañIA ESPAñOLA
PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO (Procedimientos
Libbey-Owens), S.A. y la Sociedad dependiente CELINVESTMENT, S.A.**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del Grupo de Sociedades que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de 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.

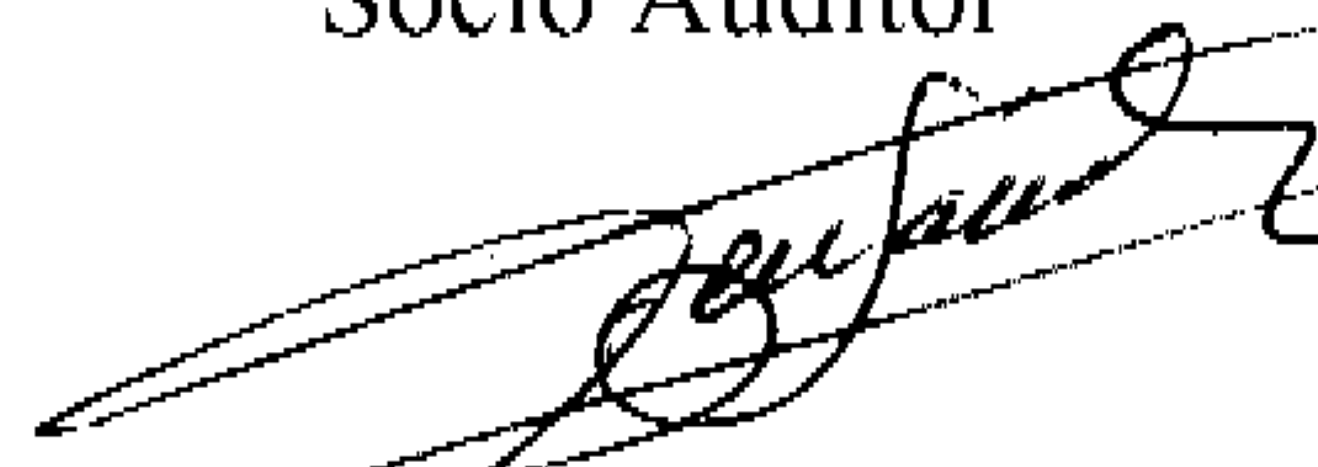
La Sociedad dependiente CELINVESTMENT, S.A. corresponde a la inversión del año 2003. En consecuencia, no procede presentar las cuentas consolidadas de forma comparada. Por ello, nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003.

De acuerdo con el detallado análisis de la Cartera de CELINVESTMENT, S.A. incluido en la Memoria consolidada, la Sociedad CELINVESTMENT, S.A. ha seguido el criterio contable del precio histórico. No obstante, debido a que las minusvalías latentes no son relevantes (8.629,87 Euros), solo se destaca a efectos de mayor claridad de su significación.

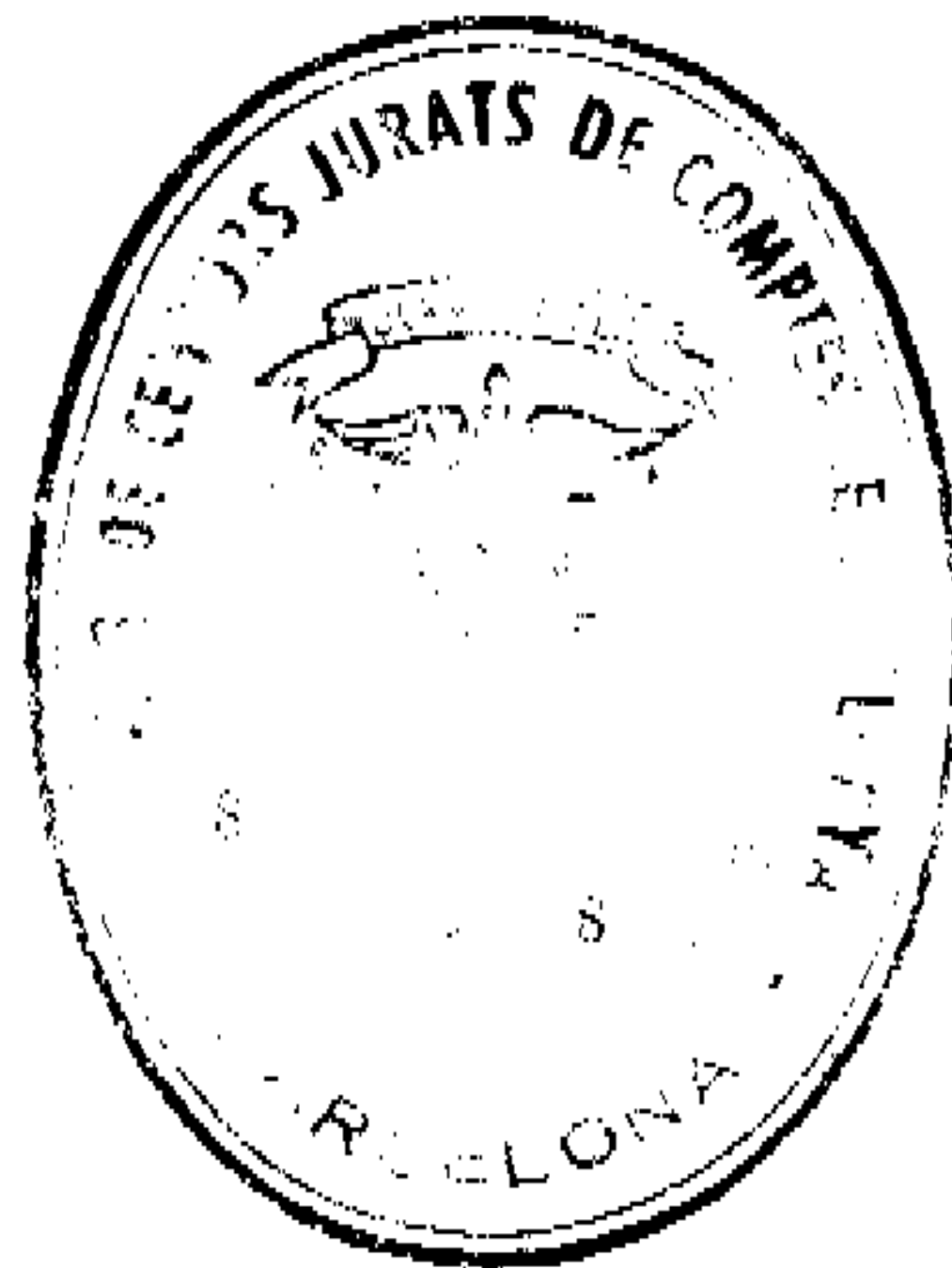
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera del Grupo de Sociedades integrado por la Sociedad dominante y su dependiente CELINVESTMENT, S.A., al 31 de diciembre de 2003 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 consolidado adjunto del ejercicio 2003, contiene las explicaciones que los administradores del grupo consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y su sociedad dependiente, 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. 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 dominante y su sociedad dependiente.

Ferran Sánchez Bosch
Socio Auditor



20 de abril de 2004



COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

**SOCIEDAD FIDUCIARIA
ESPAÑOLA, S.A.**

Any 2004 Núm. CC002641
CÒPIA GRATUÏTA

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

COMPañIA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO, S.A.
BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE

PASIVO	2003	2002
<u>FINANCIACION BASICA</u>		
Capital social	1.558.460,75	
Reserva Legal	311.692,15	
Reserva Voluntaria	4.144.080,31	
Pérdidas y Ganancias consolidadas	<u>- 75.095,22</u>	
	5.939.137,99	6.183.426,82
Fondo de Jubilación y Retiro	3.481,33	
Cuentas en participación	402,67	
Provisión para reinversión	<u>240.404,83</u>	
<u>ACREEDORES</u>		433.666,26
Acreedores diversos	15.355,85	
Administraciones Públicas	6.770,72	
Impuesto diferido	396.514,39	
Otras deudas	<u>15.025,30</u>	
<u>SOCIOS EXTERNOS</u>		17,94
Capital minoritario	18,00	
Resultados del ejercicio socios externos	- 0,06	
<u>TOTAL PASIVO</u>		<u>6.617.111,02</u>

COMPañA ESPAñOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO, S.A.
BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE

ACTIVO	2003		2002	
	Valor bruto	Amortizaciones	Valor bruto	Amortizaciones
INMOVILIZADO				
<u>Inmovilizac. Inmateriales</u>				
Gastos de establecimiento	6.010,99	3.841,96	321.386,42	2.169,03
<u>Inmovilizac. Materiales</u>				
Terrenos y construcciones	257.499,09	2.307,89	299.383,99	
Otras instalaciones y mobiliario	125.715,14	97.338,28		
Equipos informática	20.836,08	20.836,08		
Elementos de transporte	<u>43.932,92</u>	<u>28.116,99</u>		
Amortiz. Inmovilizac. Materiales	447.983,23	148.599,24		
<u>Inmovilizac. Financieras</u>				
Participaciones	19.833,40		19.833,40	
ACTIVO CIRCULANTE				
<u>Deudores</u>				
Clientes	341.107,32		6.295.724,60	
Otros deudores	3.846,92		45.603,70	
Participes deudores	27.919,92			
Administraciones Públicas	12.654,99			
Provisiones insolvencias	<u>-339.925,45</u>			
<u>Inversiones Financieras Temporales</u>				
Valores de renta fija/variable	5.355.140,93		6.077.078,69	
Provisiones	- 502.933,60			
Inversiones de Tesorería	<u>1.224.871,36</u>			
<u>Tesorería</u>				
Caja y Bancos	173.042,21		173.042,21	
TOTAL ACTIVO				
			6.617.111,02	

COMPañIA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO, S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
DEBE			HABER	
Gastos de personal	117.497,43		Importe neto cifra de negocios	55.327,18
Sueldos y asimilados	20.789,41		Otros ingresos de explotación	19.274,76
Cargas sociales	21.192,86		PERDIDAS DE EXPLOTACION	74.601,94
Dotaciones para amortizaciones	395.266,40			480.144,16
Otros gastos de explotación	554.746,10			554.746,10
Actividades financieras			Actividades financieras	
Producto financiero	57.237,69		Producto financiero	468.385,16
Resultado por participaciones en fondos propios y cesión de capitales propios	1.797,18			
Gastos financieros	4.301,41			
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	63.336,28		PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	75.095,28
	405.048,88		PERDIDA CONSOLIDADA	75.095,28
	468.385,16		RESULTADO EJERC. ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (Pérdida)	- 0,06
			RESULTADO EJERC. ATRIBUIDO A A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Pérdida)	75.095,22

MEMORIA CONSOLIDADA

I. REMISION A LA MEMORIA DE CELO

La Memoria de la COMPAÑIA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO (Procedimientos Libbey-Owens), S.A. -CELO- incluye la mayor parte de los comentarios que la sociedad estima oportuno incluir en esta Memoria consolidada.

Por esta razón se incorpora, a efectos formales y de depósito en el Registro Mercantil, la Memoria de la referida CELO a la presente Memoria consolidada, por lo que se ruega a los Sres. Accionistas se remitan en cuanto sea necesario a dicho documento.

Se añaden, por lo tanto, a continuación únicamente los comentarios específicos necesarios para el buen entender de las cuentas consolidadas.

II. VALORACION Y PRINCIPIOS CONTABLES

Las diversas partidas del Inmovilizado incluidas en el balance consolidado figuran por el importe de su coste de adquisición.

A diferencia de lo que hace la COMPAÑIA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO (Procedimientos Libbey-Owens), S.A. -CELO-, las diversas partidas del Inmovilizado entradas en el balance de CELINVESTMENT figuran estrictamente por el importe de su coste de adquisición (valor "histórico").

En otras palabras, CELINVESTMENT S.A. no refleja contablemente, ni las minusvalías latentes ni las plusvalías latentes, sino a la hora de enajenar dichos activos y por lo tanto materializar el beneficio o la pérdida.

Los coeficientes anuales de amortización del Inmovilizado utilizados por la sociedad participada CELINVESTMENT, S.A. han sido:

Gastos de establecimiento..... 20 %

III. HOMOGENEIZACION DE PARTIDAS

Las únicas operaciones que han precisado de eliminación, a excepción de las correspondientes a inversiones y fondos propios de las respectivas sociedades, han sido las relaciones entre participadas de deudor-acreedor.

IV. CONSOLIDACION

Las cuentas consolidadas de la compañía consolidan a la sociedad CELINVESTMENT, S.A. por el método de integración global.

Por su poca relevancia, no se consolida a la sociedad SAUTO DE TORREFARRERA, S.L.

VI. PERDIDAS Y GANANCIAS

El resultado consolidado de la COMPAÑÍA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACIÓN MECÁNICA DEL VIDRIO (Procedimientos Libbey Owens) S.A. determina una pérdida de 75.095,28 € para el ejercicio 2003, y la pérdida consolidada del grupo es de 75.095,22 €, después de excluir los resultados que corresponden a los socios externos.

VII. REMUNERACION DE LOS ADMINISTRADORES

Los importes percibidos durante el ejercicio 2003 por los Administradores de las sociedades cuyas cuentas se consolidan han sido los siguientes:

- a título de dietas de asistencia al Consejo, la suma de 3.604,59 €.
- a título de remuneración, 187.200 €.

El importe a percibir por la SOCIEDAD FIDUCIARIA ESPAÑOLA, S.A. durante el ejercicio de 2004, en concepto de auditoría del grupo correspondiente al ejercicio de 2003, será aproximadamente de 3.000 €.

VIII. DIVERSOS

Se acompaña como anexo un cuadro de análisis de la cartera de CELINVESTMENT, S.A. al 31 de Diciembre de 2003.

ANALISIS DE LA CARTERA DE CELINVESTMENT, S.A. AL 31/12/2003

A) RENTA VARIABLE:

A1) DETALLE DE LOS VALORES DE RENTA VARIABLE EN CARTERA, SEGUN BALANCE:

<u>Nombre del valor</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Total invertido (Euros)</u>
ALLSTATE CORPORATION.....	3.200.....	99.151,56
ALLSTATE CORPORATION.....	100.....	3.319,58
AT& T CORPORATION.....	5.200.....	87.179,42
CITIGROUP.....	3.000.....	101.129,34
CLEAR CHANNEL COMMUNICATION.....	2.800.....	97.719,41
DOW CHEMICAL CORPORATION.....	3.700.....	100.468,10
TRACKER S&P 500.....	4.000.....	323.303,10
TRACKER NASDAQ.....	6.500.....	158.704,19
ANGLOGOLD Ltd. SPN ADR.....	400.....	11.369,00
ANGLO AMERICAN PLC ADR.....	3.568.....	49.255,86
CREATIVE TECHNOLOGY.....	1.000.....	7.251,00
DBS GROUP HLDGS SPN ADR.....	639.....	15.294,91
GOLD FIELDS SP ADR NEW.....	1.000.....	9.839,01
SINGAPORE AIRLINES-1000.....	5.000.....	27.405,00
MIIF ASIAN DRAGON FD Q2.....	6.000.....	52.994,03
JANUS TWENTY FD CL B.....	9.550.....	62.839,60
		<u>1.207.223,11</u>

A2) +/- VALÍA LATENTE DE LOS VALORES DE RENTA VARIABLE EN CARTERA:

A título informativo, se señalan, estimados al 31 de Diciembre de 2003:

- (a) el importe total de las plusvalías latentes de los valores de renta variable en cartera, de 136.567,18 €
- (b) el importe total de las minusvalías latentes de los valores de renta variable en cartera, de - 6.490,53 €
- (c) la diferencia entre las plusvalías latentes y las minusvalías latentes de los valores de renta variable en cartera, que resulta ser de 130.076,65 Euros.

B) RENTA FIJA:

B1) DETALLE DE LOS VALORES DE RENTA FIJA EN CARTERA:

<u>Nombre del valor</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Total invertido (Euros)</u>
FR-TELECOM vto. 26/2/05.....	100.000.....	103.009,34
REPUBLICA COLOMBIA vto. 31/5/11.....	230.000.....	249.361,00
REPUBLICA COLOMBIA vto. 31/5/11.....	10.000.....	10.918,00
ALLIANZ II vto. 31/5/22.....	240.000.....	243.378,00
ALSTOM vto. 2/6/04.....	100.000.....	93.500,00
B.F.I. 03 vto. 15/10/13.....	100.000.....	95.800,00
		<u>795.966,34</u>

B2) +/- VALÍA LATENTE DE LOS VALORES DE RENTA FIJA EN CARTERA:

A título informativo, se señalan, estimados al 31 de Diciembre de 2003:

- (d) el importe total de las plusvalías latentes de los valores de renta fija en cartera, sin intereses devengados, de 33.516,60 €
- (e) el importe total de las minusvalías latentes de los valores de renta fija en cartera, sin intereses devengados, de - 2.139,34 €
- (f) la diferencia entre las plusvalías latentes y las minusvalías latentes de los valores de renta fija en cartera, sin intereses devengados, que resulta ser de 31.377,26 €.

C) CONTRATOS DE FUTUROS:

C1) DETALLE DE LOS CONTRATOS DE FUTUROS VIGENTES:

<u>Broker</u>	<u>Divisas vendidas</u>	<u>Divisas compradas</u>	<u>Cambio cerrado</u>	<u>Valor de las divisas vendidas*</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Beneficio o pérdida latente</u>
- Banque Générale du Luxembourg	US\$ 569.950	€ 500.000	0,1399	€ 451.266,83	15/11/2004	€ 48.733,17
- Crédit Suisse	<u>1.170.300</u>	<u>1.000.000</u>	1,1703	<u>926.603,33</u>	30/11/2004	<u>73.396,67</u>
	<u>1.740.250</u>	<u>1.500.000</u>		<u>1.377.870,16</u>		<u>122.129,84</u>

* valoradas al tipo de cambio vigente al 31.12.2003, es decir 1,2630 €/US\$.

C2) +/- VALÍA LATENTE DE LOS CONTRATOS DE FUTUROS VIGENTES:

A título informativo, se señalan, estimados al 31 de Diciembre de 2003:

- (g) el importe total de las plusvalías latentes de los contratos de futuro vigentes, de 122.129,84 €.
- (h) el importe total de las minusvalías latentes de los contratos de futuro vigentes, de 0 €
- (i) la diferencia entre las plusvalías latentes y las minusvalías latentes de los contratos de futuro vigentes, que resulta ser de 122.129,84 €.

D) +/- VALIA LATENTE TOTAL DE LAS INVERSIONES EN CARTERA:

A título informativo, se señalan finalmente, estimados al 31 de Diciembre de 2003:

- (j) el importe total de las plusvalías latentes de todos los valores en cartera y contratos de futuros vigentes, sin intereses devengados, de 292.213,62 €.
- (k) el importe total de las minusvalías latentes de todos los valores en cartera y contratos de futuros vigentes, sin intereses devengados, de - 8.629,87 €.
- (l) la diferencia entre las plusvalías latentes y las minusvalías latentes de todos los valores en cartera y contratos de futuros vigentes, sin intereses devengados, que resulta ser de 283.583,75 €.