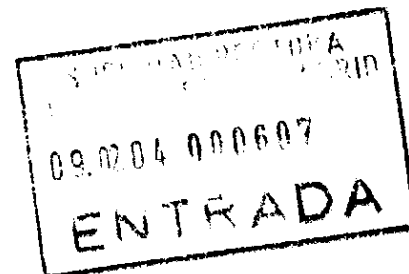


**ABDON BAS, LOPEZ LUENGO
Y ASOCIADOS, AUDITORES, S.L.**

Canillas, 37, 6º-4
Tel: 91 415 61 59
Fax: 91 519 65 81
28002 - MADRID
ablaudit@terra.es



**AUDITORIA INDEPENDIENTE DE
LAS CUENTAS ANUALES DEL
EJERCICIO 31.12.2002 DE**

"LINANTO S.I.M., S.A."

**DOMICILIADA EN
PASEO DE LA CASTELLANA, 110, 1º
28046 - MADRID
C.I.F. A-82022583**

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized loop followed by a diagonal stroke.

Nº PROTOCOLO 1 / 2003

5 de mayo de 2003

**ABDON BAS, LOPEZ LUENGO
Y ASOCIADOS, AUDITORES, S.L.**


SUMARIO

INFORME DE AUDITORIA

BALANCE Y CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31.12.2002

MEMORIA

INFORME DE GESTIÓN

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized loop followed by a horizontal line and a diagonal stroke.

**ABDON BAS, LOPEZ LUENGO
Y ASOCIADOS, AUDITORES, S.L.**

1

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2002 DE LINANTO S.I.M., S.A., CON C.I.F. A82022583 Y DOMICILIO EN PASEO DE LA CASTELLANA, 110, 1º, 28046 - MADRID

A los Señores Accionistas y Vocales del Consejo de Administración de LINANTO S.I.M., S.A.

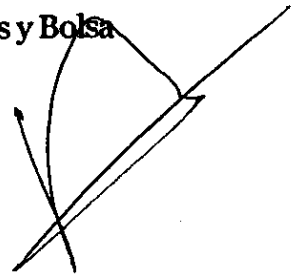
1. Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad LINANTO S.I.M., S.A., que comprenden el Balance de situación al 31 de Diciembre de 2002, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 16 de Abril de 2002, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad LINANTO S.I.M., S.A. al 31 de Diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones 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 2002, 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 2002.

Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

5. Hemos verificado asimismo que se han cumplido las obligaciones legales de información destinada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y Bolsa de Comercio.

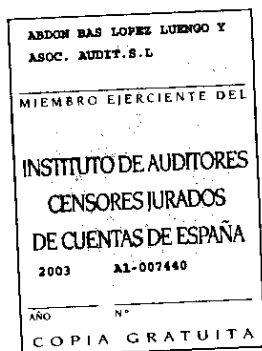


**ABDON BAS, LOPEZ LUENGO
Y ASOCIADOS, AUDITORES, S.L.**

3

6. Y dando por finalizada la exposición de la actuación profesional encomendada, extendemos el presente documento bajo el número de protocolo corriente , 1/2003, indicado en la portada, del cual forman parte inseparable las cuentas anuales facilitadas por LINANTO, S.I.M., S.A. Por tanto, este informe sólo será válido si va unido a las citadas cuentas firmadas todas ellas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con el artículo 171 del T..R.L.S.A.

ABDON BAS, LOPEZ LUENGO Y ASOCIADOS, AUDITORES, S.L.
Número de inscripción en el R.O.A.C.: S1007



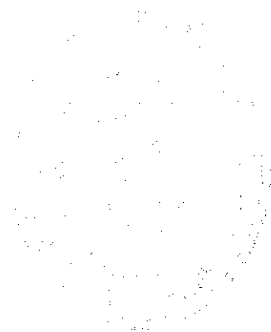
Abdón Bas Bernabeu
Presidente
Miembro del R.O.A.C. N° 1913

Madrid a 5 de mayo de 2003

CUENTAS ANUALES DE LA SOCIEDAD

LINANTO S.I.M., S.A.

A 31/12/2002



[Handwritten signatures]

[Handwritten signature] *[Handwritten signature]*


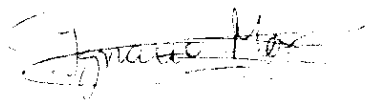
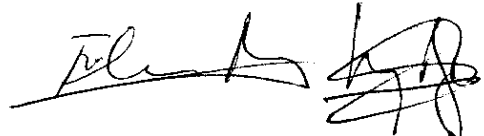

[Handwritten signature] *[Handwritten signature]* *[Handwritten signature]*

LINANTO, S.I.M., S.A.
Ejercicio 2002

BALANCE COMPARATIVO
Expresado en Euros

ACTIVO	2002	2001	PASIVO	2002	2001
NMOVILIZADO	0,00	1.189,62	A) FONDOS PROPIOS	2.565.327,37	2.635.576,51
astos de establecimiento	0,00	1.189,62	1. Capital	2.404.048,42	2.404.048,42
Gtos. Constit. y Estable.	0,00	1.189,62	1.1. Capital suscrito	2.404.048,42	2.404.048,42
ACTIVO CIRCULANTE	2.661.466,36	2.640.624,82	2. Reservas	231.528,09	0,00
Deudores	27.093,17	22.260,85	2.1. Reserva legal	32.680,58	0,00
Deudores por venta de	0,00	0,00	2.2. Reservas voluntarias	198.847,51	0,00
Administraciones Públicas	27.093,17	22.260,85	6. Resultados de ejerc. Anter.	0,00	(95.277,66)
Art. De Inversiones	2.613.078,14	2.596.205,30	6.2. Beneficio del ejercicio anterior,	0,00	(95.277,66)
Inc.			pendiente de aplicación		
Cartera interior	2.687.845,68	2.624.856,93	6.3. Resultados negat. Ejerc. Ant.	0,00	0,00
3. Acciones	2.419.345,68	2.092.356,93	7. Pérdidas y Ganancias	(70.249,14)	326.805,75
3.1. Cotizadas	2.419.345,68	2.092.356,93	E) ACREEDORES A CORTO	96.138,99	6.237,93
3.1.1. Bancos e Inst.	613.836,46	245.014,25	24. Acreedores por compra de valores	92.864,08	0,00
3.1.3. Empresas no	1.805.509,22	1.847.342,68	26. Acreed. Comisión gestión	2.843,54	0,00
5. Adquisi. Temp. De	268.500,00	532.500,00	27. Comisiones a pagar	364,75	0,00
5.1. Adquisi. Temp. De	268.500,00	532.500,00	28. Administraciones Públicas	66,62	2.352,54
Int. De la Cart. De	41,92	192,55	31. Ajustes por periodificación	0,00	3.885,39
3. De Ad. Temp. de Act.	41,92	192,55	31.2. Otras periodificaciones	0,00	3.885,39
Prov. Por dep. de val.	(74.809,46)	(28.844,18)			
Tesorería	21.295,05	22.158,67			
Caja y Bancos	18.585,81	20.176,15			
Int. Dev. Ctas Tesorería	2.709,24	1.982,52			
TOTAL ACTIVO	2.661.466,36	2.641.814,44	TOTAL PASIVO	2.661.466,36	2.641.814,44



LINANTO, S.I.M., S.A.
Ejercicio 2002

PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVA
Expresada en Euros

DEBE	2002	2001	HABER	2002	2001
A) GASTOS	298.661,82	(18.217,13)	B) INGRESOS	228.412,68	308.588,62
2. Dotaciones para amortizaciones de	1.189,63	1.188,67	2. Ingresos financieros	107.274,76	95.928,25
2.1. Amortiz. De gtos. De estab.	1.189,63	1.188,67	2.1. Dividendos	96.754,81	68.523,88
4. Otros gastos de explotación	92.389,11	21.767,00	2.1.2. De Acc. De la Cart. Inte.	96.746,20	68.525,73
4.1. Servicios exteriores	73.494,63	4.367,40	2.1.3. De Acc. De la Cart. Exte.	8,61	(1,85)
4.1.1. Serv. De Prof. Indep. Aud.	2.739,41	2.629,00	2.2. Intereses	10.519,95	27.404,37
4.1.2. Otros serv. Profesionales	67.143,58	106,35	2.2.1. De Invers. En Renta Fija	9.793,23	25.421,85
4.1.3. Servicios banc. Y simil.	33,53	37,83	2.2.1.1. De intereses Deuda Estado	267,59	0,00
4.1.5. Otros servicios	3.578,11	1.594,22	2.2.1.4. De Adquis. Temp. De Act.	9.525,64	25.421,85
4.2. Tributos	0,00	0,00	2.2.2. Intereses bancarios	726,72	1.982,52
4.3. Otros gtos. De gest. Corr.	18.894,48	17.399,60	2.2.2.1. Intereses bancarios	726,72	1.982,52
4.3.1. Comisión de Sociedad Gestora	16.689,79	14.304,54	3. Bene. En Vta. Amort. De Act. F.	116.552,09	211.618,23
4.3.2. Comisión de entidad depositaria	1.045,76	1.045,76	3.1. Por Vta. Amort. Act. Cart. In	116.552,09	211.500,97
4.3.3. Gastos de custodia	0,00	1.045,76	3.1.4. De Acciones	116.552,09	211.500,97
4.3.4. Gtos. Tasas por R.Ofic.	376,63	558,92	3.1.4.1. De instituciones financieras	591,31	16.179,56
4.3.5. Gtos. Adm. Cotiz. En Bolsa	782,30	444,62	3.1.4.2. De Emp. No Financieras	115.960,78	195.321,41
4.3.6. Comisión op. Riesgo y compromiso	0,00	0,00	3.3. Otras	0,00	117,26
5. Gastos financieros	46.027,59	(293.416,68)	3.3.2. Prod. En Op. De Ric. Y Comp.	0,00	0,00
5.2. Gastos bancarios	62,31	0,00	3.3.3. Otros	0,00	117,26
5.3. Varia. Prov. De Inve. Fin.	45.965,28	(293.416,68)	4. Ing. y Ben. Extraordinarios	4.585,83	1.042,14
5.3.1. Dot. A la Prov. P. Val. Mob.	74.809,46	28.844,18	4.1. Ing. y Ben. de ejercicios anteriores	108,88	1.042,14
5.3.2. Exc. Y Apl. Prov. Val. Mob.	(28.844,18)	(322.260,86)	4.2. Ingresos extraordinarios	4.476,95	0,00
6. Perd. En Vta. Y Amort. Act. Fin.	159.270,71	249.894,69	Saldo deudor	70.249,14	0,00
6.1. P.Vta. Y Amor. De Act. Car. In.	159.270,71	249.894,69			
6.1.4. De Acciones	159.270,71	249.894,69			
6.1.4.1. De Instituciones Financieras	25.533,62	1.731,84			
6.1.4.2. De Emp. No Financieras	133.737,09	248.162,85			
7. Gastos y pérdidas de ej. Anteriores	494,37	0,00			
8. Impuestos sobre Sociedades	(709,59)	2.349,19			
Saldo acreedor	0,00	326.805,75			
TOTAL DEBE	298.661,82	308.588,62	TOTAL HABER	298.661,82	308.588,62

Ignacio Lopez

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

MEMORIA DE LA SOCIEDAD

1.- RESEÑA DE LA SOCIEDAD

“LINANTO S.I.M., S.A.” fue constituida el día 7 de Mayo de 1998, mediante Escritura otorgada ante el Notario de Madrid D. Rafael Ruiz Gallardón.

Su domicilio social está en Madrid, Paseo de la Castellana, 110.

Es una Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Fijo, y se encuentra inscrita en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de este tipo de sociedades con el número 108.

La Sociedad tiene adaptados sus Estatutos Sociales a la Ley 46/1984 de 26 de Diciembre y a su Reglamento aprobado por R.D. 1346/1985 sobre Instituciones de Inversión Colectiva. Igualmente está adaptada a lo exigido en el Reglamento aprobado por R.D. 1393/1990 de 2 de Noviembre.

El ejercicio social comienza el 1 de Enero, y termina el día 31 de Diciembre de cada año.

La Sociedad es regida y administrada por un Consejo de Administración.

Según lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de Diciembre, la Sociedad puede formular Memoria Abreviada.

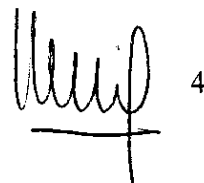
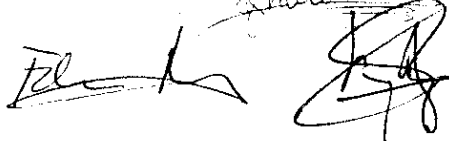
2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Los estados contables que formula el Órgano de Administración de la Sociedad se corresponden fielmente con los registros contables referidos a 31 de Diciembre de 2002 y serán los propuestos por éste a aprobación por la Junta General Ordinaria de socios.

b) Principios Contables

En la preparación de los estados financieros se han seguido los principios de contabilidad recogidos en el Código de Comercio, Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, Plan General de Contabilidad, y además disposiciones legales que por la naturaleza de esta Sociedad le son aplicables, en especial las recogidas en la Ley 46/84 de Instituciones de Inversión Colectiva, Reglamento que la desarrolla, R.D. 1393/90 de 2 de Noviembre y Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



c) Comparación de la Información

La información contable del ejercicio 2002 se compara con la del ejercicio de la Entidad de 2001.

d) Elementos recogidos en varias partidas

No existen elementos patrimoniales recogidos en varias partidas, por lo que no se produce ninguna dificultad o impedimento para la adecuada interpretación de los estados contables.

3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS.

El Órgano de Administración propondrá a la Junta la siguiente distribución de Resultados:

Base del reparto

Pérdidas.....70.249,14 euros

Distribución

A resultados negativos..... 70.249,14 euros

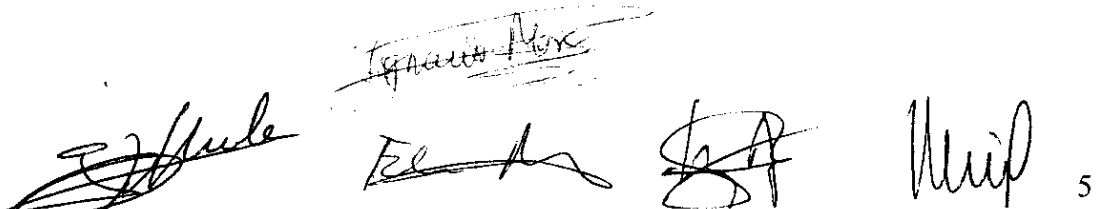
4.- NORMAS DE VALORACIÓN

A) Gastos de Establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de Constitución, primer establecimiento, ampliación de Capital, etc., estando contabilizados por los costes incurridos, netos de las amortizaciones practicadas. Se amortizan en un plazo máximo de cinco años. En este ejercicio han quedado completamente amortizados.

B) Gastos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe se recogen los gastos de formalización y cancelación de deudas y préstamos, que si bien generalmente se imputan a resultados del ejercicio en que se producen, excepcionalmente pueden distribuirse en varios ejercicios, en función de la vida útil del préstamo.

The bottom of the page features several handwritten signatures in black ink. From left to right, there are four distinct signatures. Above the second signature, there is a faint circular stamp with illegible text. The number '5' is written at the bottom right corner of the page.

C) Inmovilizado Material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valorarían, en el caso de tenerlos, en el Balance, por su precio de adquisición, en el que se incluirían como mayor importe, los gastos de Notario, Registro e Impuestos indirectos que gravasen la adquisición, deduciendo la amortización acumulada.

La amortización de los bienes de inmovilizado material se realizaría en función de la vida útil de los bienes, teniendo en cuenta la depreciación sufrida por el bien debido a su funcionamiento, uso y disfrute, así como la obsolescencia que pudiera afectarle.

D) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras

La cartera de inversiones se registra individualmente al coste medio de adquisición o a su valor de realización si éste último fuese inferior, y que se determina de acuerdo con los siguientes criterios:

1.- Valores cotizados, tanto de renta fija como variable, por su valor de mercado, considerando como tal, el cambio oficial medio del último mes, si existe, o del mes anterior. En el caso de inversiones de renta fija, si las cotizaciones oficiales no reflejaran correcciones valorativas de acuerdo a la evolución de los tipos de interés de mercado, se ajustará a un precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a dichos tipos de mercado.

No obstante, lo anterior, los activos financieros y otros valores adquiridos temporalmente con pacto de recompra, cuyo vencimiento sea superior a seis meses, se valoran en el ejercicio al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión al tipo de mercado. Y a partir del día en que le queden justamente seis meses para su vencimiento, según el tipo de mercado de dicho día.

Los activos financieros y otros valores adquiridos temporalmente con pacto de recompra con vencimiento inferior a seis meses, se valoran a su precio de adquisición incrementado en los intereses devengados que correspondan al número de días transcurridos desde su adquisición, calculados de acuerdo con su tasa interna de rentabilidad.

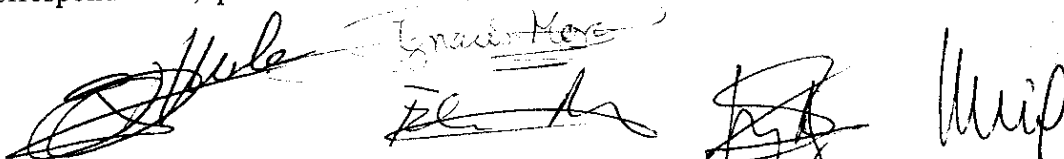
2.- Valores no cotizados:

-Valores con cotización suspendida, al último cambio fijado.

-Valores pendientes de cotización, al cambio de los cotizados de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las posibles diferencias que puedan existir en sus derechos económicos con los mismos.

-Valores no cotizados: valor teórico del último Balance aprobado.

En el caso de valores de renta fija no cotizada, los adquiridos con un plazo de vencimiento superior a un año, se valoran al precio incrementado en los intereses devengados correspondientes, que se calcularán de acuerdo a su tasa interna de rentabilidad.



LINANTO, S.I.M., S.A.

Ejercicio 2002

En los adquiridos con un plazo de vencimiento superior a un año, se valorarán al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

Por comparación entre el precio de adquisición y el valor estimado de realización, se determinarán las plusvalías y minusvalías latentes.

Las minusvalías surgidas como consecuencia de la aplicación de este criterio, se registran en el epígrafe - Provisión de depreciación de valores mobiliarios - En el ejercicio 2002 se ha liberado o aplicado sucesivamente a lo largo del mismo el saldo de la citada provisión por importe de 28.844,18 euros que ha sido registrado con abono al epígrafe - Variación de las provisiones de inversiones financieras - de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, así como dotándose la provisión también sucesivamente por un importe de 74.809,46 euros que se recoge como cargo en la misma cuenta, de lo que resulta una variación neta de dotaciones de 45.965,28 euros, habiéndose aplicado a 31 de Diciembre por un importe de 45.965,28 euros que se suman a los 28.844,18 euros de 2001, dando un total de 74.809,46 euros que figuran en Balance.

E) Clasificación entre deudas a corto y a largo plazo.

Las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquellas con vencimiento en plazo inferior a 12 meses y como deudas a largo plazo aquéllas cuyo vencimiento es en plazo superior.

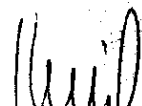
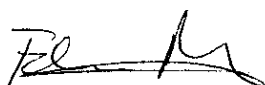
F) Impuesto de Sociedades

El gasto por impuesto de sociedades de cada ejercicio se calcula en función del Resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y temporales con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto. Sin perjuicio del crédito fiscal con que pudiera contar la sociedad por haber obtenido pérdidas en ejercicios anteriores.

Desde el 31 de Diciembre de 1990, el régimen fiscal aplicable a las instituciones de inversión colectiva es el establecido por la Ley 13/1190 de 27 de Diciembre, la cual establece un tipo de gravamen a efectos del citado impuesto de 1%. Por la pérdida del ejercicio se ha contabilizado un crédito contra la Hacienda Pública de 709,59 euros.

G) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se han imputado en función del criterio del devengo. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.



LINANTO, S.I.M., S.A.

Ejercicio 2002

En tal sentido, se ha procedido a periodificar tanto los intereses de los activos monetarios como los intereses de la Renta Fija.

5.- ACTIVO INMOVILIZADO

Gastos de Constitución:


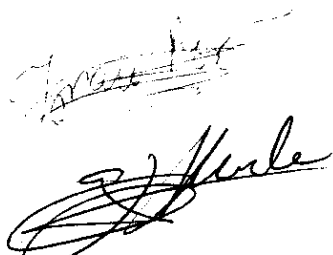
Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
1.189,62	-	1.189,62	-

6.- CAPITAL SOCIAL Y RECURSOS PROPIOS

El Capital Social asciende a 2.404.048,42 euros, dividido en 250.000 acciones nominativas, de 9,62 euros de valor nominal, representadas por medio de anotaciones en cuenta, y admitidas a contratación pública y cotización oficial en la Bolsa de Valores de Madrid. La entidad encargada de su registro contable es el Servicio de Compensación y Liquidación Nacional.

Tiene una reserva legal de 32.680,58 euros y unas reservas voluntarias de 198.847,51 euros, procedentes de la distribución del beneficio del ejercicio anterior. El total de fondos propios asciende a 2.565.327,37 euros.

La Sociedad, como se desprende el Balance, no tiene acciones en autocartera.



7.- CARTERA DE INVERSIONES

El detalle de la cartera de inversiones de la entidad a 31 de Diciembre de 2002, se presenta en unión y como parte de esta memoria.

Los movimientos habidos en el ejercicio 2002 en los diversos epígrafes de este capítulo han sido los siguientes:

(En euros)

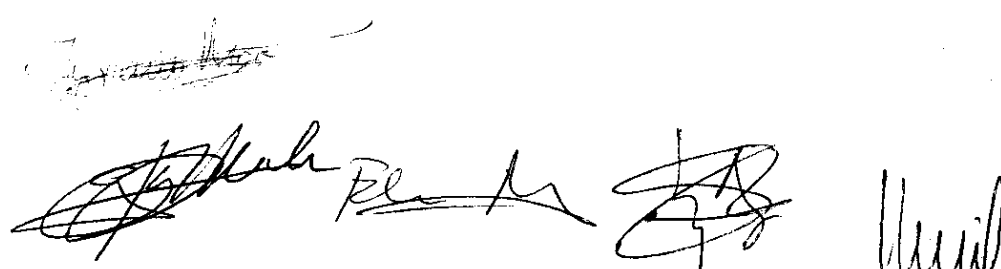
	<u>Saldo a 01/01/02</u>	<u>Entradas</u>	<u>Salidas</u>	<u>Saldo a 31/12/01</u>
CARTERA INTERIOR	2.624.856,93	17.146.691,88	17.083.703,12	2.687.845,69
Activos monetarios emitidos por Estado	-	-	-	-
Acciones	2.092.356,93	2.302.191,88	1.975.203,12	2.419.345,69
Adquisiciones Temporales de Activos	532.500,00	14.844.500,00	15.108.500,00	268.500,00
Warrants y opciones	-	-	-	-
CARTERA EXTERIOR	-	-	-	-
Otro activos de Renta Fija	-	-	-	-
Acciones	-	-	-	-
INT. DE LA CARTERA DE INV.	192,55	4.546,43	4.697,06	41,92
PROV. POR DEP. DE VAL.	28.844,18	45.965,28	-	74.809,46

8.- DEUDAS

La Sociedad no tiene deudas de las referidas en los artículos 183 y 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, tal y como se desprende del Balance que acompaña a esta Memoria.

9.- SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS

La entidad no posee una participación superior al 3% en Sociedades cotizadas en Bolsa, ni participaciones superiores al 20% en otras Sociedades.



10.- INGRESOS Y GASTOS

OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle a 31 de Diciembre de 2002 de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta a esta Memoria expresado en euros es el siguiente:

Otros Gastos de Explotación

Servicios Exteriores.....	73.494,63
Servicios de profesionales independientes. Auditores.....	2.739,41
Otros servicios de profesionales independientes.....	67.143,58
Servicios bancarios y similares.....	33,53
Otros servicios.....	3.578,11
Otros gastos de gestión corriente.....	18.894,48
Comisión de la sociedad gestora.....	16.689,79
Comisión de entidad depositaria.....	1.045,76
Gastos de custodia.....	0,00
Gastos de tasas por registros oficiales.....	376,63
Gastos Administración Cotiza. en Bolsa.....	782,30

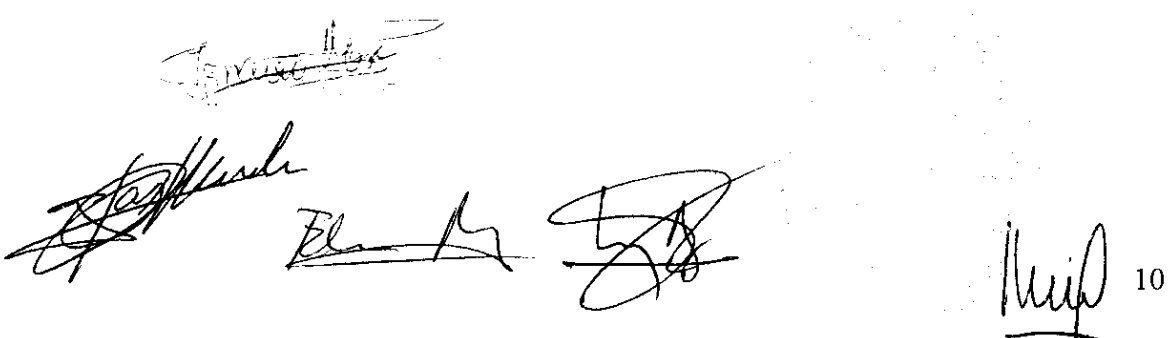
Los ingresos financieros han ascendido a 107.274,76 euros, correspondiendo a ingresos por dividendos 96.754,81 euros y por intereses de inversiones en renta fija 9.793,23 euros.

Los beneficios obtenidos en venta y amortización de activos han ascendido a 116.552,09 euros. El total de ingresos se ha elevado a 228.412,68 euros.

Los gastos recogidos en la cuenta de pérdidas y ganancias son por valor de 298.661,82 euros.

Se ha producido por tanto, una pérdida después de impuestos de 70.249,14 euros.

No procede señalar ningún gasto por concepto de cargas sociales, ni por variación de la provisión de tráfico y pérdidas por incobrables.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and a stamp. On the left, there is a large, stylized signature. In the center, there are two smaller signatures. On the right, there is a signature that appears to be 'Miguel' and the number '10' next to it. There is also a faint circular stamp or seal in the background.

11.- OTRA INFORMACIÓN

11.1. REMUNERACIÓN DE ADMINISTRADORES

En el ejercicio 2002 los Administradores no han recibido remuneraciones. Tampoco han recibido anticipos ni créditos de ningún tipo, no estando establecido ningún plan de pensiones o seguros sobre los actuales miembros del Órgano de Administración o sobre los antiguos.

11.2. RESCISIÓN DE CONTRATO DE GESTIÓN DE ACTIVOS Y NOMBRAMIENTO DE NUEVO GESTOR

En escritura otorgada el 15 de abril de 2002, con número de protocolo 170 del Notario D. Ignacio de la Mora Leblanc, se acuerda rescindir el contrato de gestión de activos con Global Gestión S.G.I.I.C., S.A., y nombrar a Afina Gestión S.G.I.I.C., S.A. como entidad gestora que la sustituye.

En la misma fecha, 15 de abril de 2002, se celebró contrato de gestión con la gestora que sustituía a la primera. La gestión por parte de Afina Gestión S.G.I.I.C., S.A. se inició el 1 de julio de 2002.

11.3. CAMBIO DE DOMICILIO

En la misma escritura citada anteriormente, se tomó el acuerdo de trasladar el domicilio social de la calle Prim, 14, al Paseo de la Castellana, 110, 1º, de Madrid.

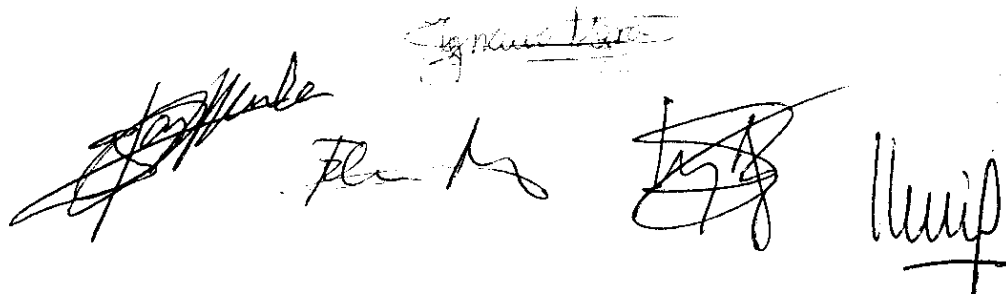
11.4. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

En Junta General Ordinaria de 28 de junio de 2002 se tomó el acuerdo, entre otros, de adquirir acciones propias dentro del límite máximo del cinco por ciento del capital social establecido por la Disposición Adicional Primera de la Ley de Sociedades Anónimas.

El precio de adquisición será el valor liquidativo de la fecha de la operación, fijándose en 18 meses la fecha máxima para la ejecución del acuerdo.

11.5. REMUNERACIÓN DE AUDITORES

La remuneración sin IVA, correspondiente a la auditoría de 2002, es de 2.465,47 euros.



AFINA PENTOR, Agencia de Valores, S.A. con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana, 111 y N.I.F. A-79191656, constituida en Madrid, según Escritura Pública otorgada el día 29 de Julio de 1989 ante el Notario de Madrid Doña M^a de los Angeles Escribano Romero, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el día 7 de Julio de 1989 Tomo 9.647 General, 8.355 de la Sección 3^a del libro de Sociedades, Folio 181, Hoja n^o 88845, inscripción 1^a, y en su nombre y representación D. Ignacio Javier Banegas, con poderes suficientes para expedir el presente documento en virtud de escritura otorgada ante el Notario de Madrid, D. Valerio Pérez de Madrid y Palá el día 2 de Noviembre de 1993, con el número de protocolo 4.457, que declara estar vigentes,

CERTIFICA:

Que a 31 de diciembre de 2002 figuraban depositados en esta Agencia de Valores los títulos que se relacionan a continuación, propiedad de LINANTO S.I.M., S.A.:

<u>Nº TITULOS</u>	<u>CLASE</u>
2.000	ACCS. EBRO PULEVA
3	ACCS. ACESA
5.547	ACCS. AUREA
3	DERECHOS ACESA
4.000	ACCS. BANCO ANDALUCIA
5.000	ACCS. BANCO CASTILLA
4.000	ACCS. BANKINTER
6.000	ACCS. BANCO PASTOR
6.000	ACCS. BSCH
12.000	ACCS. BANCO ZARAGOZANO
8.000	ACCS. ALDEASA
6.000	ACCS. CEMENTOS PORTLAND
6.000	ACCS. FOCSA
4.000	ACCS. DRAGADOS
15.000	ACCS. OBRASCON HUARTE
6.000	ACCS. URALITA
14.000	ACCS. ENDESA
5.000	ACCS. AGUAS DE BARCELONA
10.000	ACCS. IBERDROLA
14.000	ACCS. REDESA
3.000	ACCS. UNION FENOSA
8.000	ACCS. METROVACESA
12.000	ACCS. URBIS
8.000	ACCS. VALLEHERMOSO
30.000	ACCS. TUBACEX
11.000	ACCS. ZARDOYA OTIS
7.000	ACCS. VIDRALA
9.000	ACCS. CEPSA
25.000	ACCS. A Y G INTERNATIONAL MARKETS
10.000	ACCS. TRANSPORTES AZCAR

Francisco Pérez

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

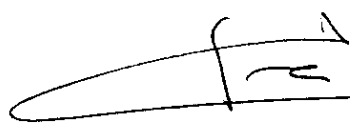
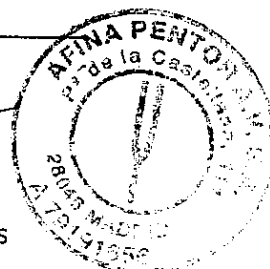
LINANTO, S.I.M., S.A.

Ejercicio 2002

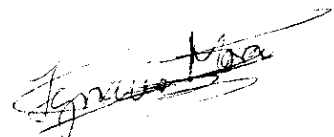


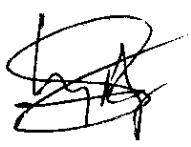

- Que, así mismo, figuraba depositado un REPO DEUDA PUBLICA vencimiento 03.01.03 por importe de 268.500 €.
- Que en la cuenta número 35710 arrojaba un saldo acreedor por operaciones liquidadas de 161,10 € y un saldo deudor por operaciones pendientes de liquidar de 92.864,08 €

Que los títulos reseñados se encontraban libres de carga o limitación alguna, estando por tanto a la libre disposición del titular depositante.

Para que así conste, a solicitud del depositante, se expide la presente certificación en Madrid a seis de febrero de dos mil tres.

Fdo.: Ignacio Javier Banegas y Banegas
Director

LINANTO, S.I.M., S.A.
Ejercicio 2002

[Handwritten signature]

CARTERA VALORADA

Fondo/Sociedad de Inversión: LINANTO SIM

Fecha de Valoración: 31/12/02

TITULOS / CONTRATOS	VALOR	NOMINAL	DATOS DE ADQUISICION			DATOS DE VALORACION			R. PERIOMP.	% DIV.	INTERESES (%)	PLUS / MIN.	% REV.
			PRECIO	TIPO CAMBIO	EFFECTIVO	% DIV.	PRECIO	TIPO CAMBIO					
20.600.000			206.000,00	130,3398038	1.0000000	9,92	130,3601602	1.0000000	268.541,93	8,88	41,93	0,00	0,00
20.600.000			206.000,00			268.500,00			268.541,93	8,88	41,93		
Total Estrato			206.000,00			268.500,00			268.541,93	8,88	41,93		
Total CARTERA DE REPOS			206.000,00			268.500,00			268.541,93	8,88	41,93	0,00	0,00
ES011340133 BANCO DE ANDALUCIA	4.000		3.000,00	26,9307875	1.0000000	107.723,15	3,98	52,7000000	1.0000000	210.800,00	6,97	0,00	103,076,85
ES011724315 BANCO DE CASTILLA	5.000		3.000,00	12,0305340	1.0000000	60.152,67	2,22	11,8100000	1.0000000	59.050,00	1,95	0,00	-1.102,67
ES011367938 BANKINTER	4.000		6.000,00	28,8582775	1.0000000	115.433,11	4,27	23,6100000	1.0000000	94.440,00	3,12	0,00	-20.993,11
ES011370238 BANCO PASTOR	6.000		6.000,00	14,9708683	1.0000000	89.825,21	3,32	17,7600000	1.0000000	106.560,00	3,52	0,00	16.734,79
ES011390037 BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	6.000		3.000,00	7,176329	1.0000000	43.065,80	1,59	6,5400000	1.0000000	39.240,00	1,30	0,00	-3.825,80
ES011400331 BANCO ZARAGOZANO	12.000		12.000,00	7,6555417	1.0000000	91.866,50	3,39	8,2700000	1.0000000	99.240,00	3,28	0,00	7.373,50
Total Bancos	37.000		33.000,00			508.066,44	18,77		609.330,00		20,14	8,03	101.263,56
ES011250102 EBRO PULEVA	2.000		1.202,00	9,4176850	1.0000000	18.835,37	0,70	9,7000000	1.0000000	19.400,00	0,64	0,00	564,63
Total Consumo en efectivo	2.000		1.202,00			18.835,37	0,70		19.400,00		0,64		564,63
ES011790411 CEMENTOS PORTLAND	6.000		9.000,00	25,0300027	1.0000000	150.180,02	5,35	35,9000000	1.0000000	215.400,00	7,12	0,00	65.219,98
ES012206014 FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	6.000		6.000,00	22,4219933	1.0000000	134.531,96	4,97	21,4000000	1.0000000	128.400,00	4,24	0,00	-6.131,96
ES012707010 DRAGAJOS	4.000		4.000,00	13,9349588	1.0000000	55.739,84	2,06	16,2000000	1.0000000	64.800,00	2,14	0,00	9.060,16
ES013245017 TUBACEX	30.000		13.500,00	1,2307747	1.0000000	36.923,24	1,36	1,2500000	1.0000000	37.500,00	1,24	0,00	576,76
ES014209017 OBRASCOS HUARTE LAN	15.000		9.000,00	4,9300353	1.0000000	73.950,59	2,73	4,0300000	1.0000000	60.450,00	2,00	0,00	-13.500,59
ES018270011 URALITA	6.000		12.960,00	6,1632859	1.0000000	36.979,72	1,37	8,8700000	1.0000000	35.220,00	1,16	0,00	-1.759,72
ES018746314 VDRALJA SA	7.000		7.140,00	7,9454671	1.0000000	55.618,27	2,06	8,4000000	1.0000000	58.800,00	1,94	0,00	3.181,73
Total Industrias	74.000		61.600,00			543.923,64	20,10		600.570,00		19,85		56.646,36

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

LINANTO, S.I.M., S.A.

Ejercicio 2002

CARTERA VALORADA

Fondo/Sociedad de Inversión: LINANTO SIM

Fecha de Valoración: 31/12/02

TITULOS / CONTRATOS	VALOR	NOMINAL	DATOS DE ADQUISICION			DATOS DE VALORACION			R. PERIODIF. R. REVALUACION					
			PRECIO	TIPO CAMBIO	EFFECTIVO	% DIV.	PRECIO	TIPO CAMBIO	EFFECTIVO	% DIV.	INTERESES (*)	PLUS./ MIN.	% REV.	
ES014130C16 AGUAS DE BARCELONA	5.000	5.000	5.000,00	9,2239660	1,0000000	46.129,83	1,70	9,6000000	1,0000000	48.000,00	1,59	0,00	1,870,17	4,05
ES014193B12 ZARDOYA OTIS	11.000	11.000	1.100,00	8,2428836	1,0000000	90.671,72	3,35	12,5500000	1,0000000	138.050,00	4,56	0,00	47.378,28	52,25
Total Industrias generales	16.000	16.000	6.100,00			136.801,55	5,05		186.050,00		6,15		49.248,45	36,00
ES013580319 CEPSA	9.000	9.000	9.000,00	10,5356711	1,0000000	94.983,04	3,51	17,3900000	1,0000000	156.510,00	5,17	0,00	61.526,96	64,78
Total Materias primas	9.000	9.000	9.000,00			94.983,04	3,51		156.510,00		5,17		61.526,96	64,78
ES0107926018 ALDEASA	8.000	8.000	9.600,00	14,7205550	1,0000000	117.764,44	4,35	14,0300000	1,0000000	112.240,00	3,71	0,00	-5.524,44	-4,69
ES0111845014 ACESA	3	3	9,00	10,4837142	1,0000000	31,45	0,00	10,8000000	1,0000000	32,40	0,00	0,00	0,95	3,02
ES0111847036 AUREA	5.547	5.547	30.175,68	24,0613953	1,0000000	133.468,56	4,93	25,7900000	1,0000000	131.965,13	4,36	0,00	-1.505,43	-1,13
ES0150220414 METROYACESA	8.000	8.000	12.000,00	14,0332975	1,0000000	112.426,38	4,15	20,2000000	1,0000000	161.600,00	5,34	0,00	49.173,62	43,74
ES015480215 INMOBILIARIA URBIS	12.000	12.000	14.280,00	4,9875950	1,0000000	59.848,74	2,21	5,7000000	1,0000000	68.400,00	2,26	0,00	8.351,26	14,29
ES0179946019 TRANSPORTES AZKAR	10.000	10.000	2.500,00	5,6351100	1,0000000	56.351,10	2,08	4,5000000	1,0000000	45.000,00	1,49	0,00	-11.351,10	-20,14
ES0182870214 VALLEHERMOSO S.A.	8.000	8.000	8.000,00	8,2772009	1,0000000	66.217,61	2,45	9,9000000	1,0000000	79.200,00	2,62	0,00	12.982,39	19,61
Total Servicios ordinarios	51.550	51.550	76.564,68			546.108,28	20,18		598.435,53		19,78		52.327,25	9,58
ES010505031 AERNA DASHIN SYSTEMS SINICAV	25.000	25.000	150.500,00	4,2308020	1,0000000	105.770,05	3,91	4,2289382	1,0000000	105.723,46	3,49	0,00	-46,59	-0,04
Total Sociedades de Inversión	25.000	25.000	150.500,00			105.770,05	3,91		105.723,46		3,49		-46,59	-0,04
ES015670112 ENDESA	14.000	14.000	16.800,00	10,6913764	1,0000000	149.682,07	5,53	11,1500000	1,0000000	156.100,00	5,16	0,00	6.417,93	4,29
ES0144580018 IBERDROLA	10.000	10.000	30.000,00	13,6193140	1,0000000	136.193,14	5,03	13,3300000	1,0000000	133.500,00	4,41	0,00	-2.693,14	-1,98
ES0170091115 RED ELECTRICA DE ESPAÑA	14.000	14.000	28.000,00	10,05516964	1,0000000	140.779,75	5,20	9,6400000	1,0000000	134.960,00	4,46	0,00	-5.819,75	-4,13
ES0181380017 UNION FENOSA	3.000	3.000	9.000,00	12,7350533	1,0000000	38.205,16	1,41	12,5500000	1,0000000	37.650,00	1,24	0,00	-555,16	-1,45
Total Utilidades	41.000	41.000	83.800,00			464.860,12	17,18		462.210,00		15,28		-2.650,12	-0,57
Total CARTERA RENTA VARIABLE	255.550	255.550	421.766,68			2.419.348,49	89,39		2.738.228,99		90,51	0,00	318.880,50	13,18
							0,69		1,0000000		0,61	0,00	0,00	0,00

LINANTO, S.I.M., S.A.
Ejercicio 2002

CARTERA VALORADA

Fondo/Sociedad de Inversión: LINANTO SIM

Fecha de Valoración: 31/12/02

TÍTULOS/ CONTRATOS	VALOR	NOMINAL	DATOS DE ADQUISICION			DATOS DE VALORACION			R. PERIODIF. R. REVALUACION			
			PRECIO	TIPO CAMBIO	EFFECTIVO	% DIV.	PRECIO	TIPO CAMBIO	EFFECTIVO	% DIV.	INTERESES (*)	PLUS / MIN.
CUENTAS DE EFECTIVO (EUR)			18.585,79		1,00000000	18.585,79				0,61	0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE EFECTIVO EURO			18.585,79			18.585,79		18.585,79		0,00	0,00	0,00
TOTAL CARTERA:		20.855.550	646.352,47			2.706.434,28	100,00	3.025.356,71		100,00	41,93	318.880,50
												11,78

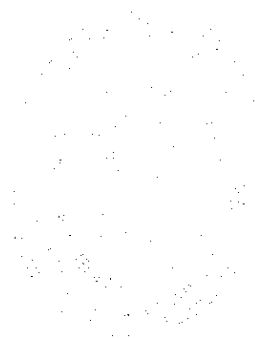
(*) Nota: Incluye los intereses del día al que se pide el informe.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



**INFORME DE GESTION
LINANTO SIM**

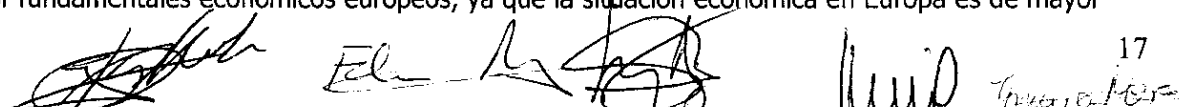
Los mercados de renta variable han vivido en 2002 su tercer año consecutivo de caídas, con fuertes descensos en todos los índices internacionales, llegando a tocar estos, en algunos momentos, mínimos de los últimos cinco años. En Europa, los dos principales índices de la zona, el Eurostoxx 50 y el Stoxx 50, han sufrido retrocesos del 37,30% y del 25,05%, respectivamente. En Estados Unidos, el Dow Jones cedía un 16,76%, el S&P 500 un 23,37% y el Nasdaq un 31,53%, mientras que en Japón, el Nikkei se dejaba un 18,63%.

Las causas de este mal comportamiento de las bolsas hay que buscarlas tanto en factores económicos y empresariales, como en la situación política internacional, que se ha traducido en un elevadísimo nivel de incertidumbre. El año comenzaba con una falta total de confianza por parte de los inversores, desconfianza que se ha mantenido durante prácticamente todo el ejercicio, derivada de los casos de fraude contable en grandes compañías estadounidenses. Desde el punto de vista macroeconómico, las dudas que surgían a principios de año acerca de la fortaleza de la recuperación económica a ambos lados del Atlántico acababan confirmando las peores expectativas, y a medida que avanzaba el año y se iban publicando distintos indicadores económicos, se constataba que la ralentización económica a nivel internacional era más fuerte de lo que a priori se preveía. Desde el lado empresarial, asistíamos a numerosas revisiones de beneficios a la baja, y en el caso europeo hay que destacar el fuerte castigo sufrido por las empresas de telecomunicaciones por su alto nivel de endeudamiento.

Además de los factores puramente económicos y empresariales, el año ha venido caracterizado por la incertidumbre política a nivel internacional, que es lo que más desconfianza ha generado entre los inversores, manteniéndolos alejados de la renta variable. Por un lado, los mercados se veían penalizados por la situación en Latinoamérica, fundamentalmente por la crisis argentina y su posible contagio a otros países, así como por las dudas que generaba la política a seguir por el finalmente elegido presidente de Brasil, Lula da Silva. El mercado español era el principal damnificado por esta situación, por la fuerte exposición de las principales compañías del Ibex 35 a la zona. Otro foco de conflicto se producía a mediados de año con la creciente tensión entre India y Pakistán, pero la principal fuente de incertidumbre procedía de la tensión entre Estados Unidos e Irak, y la posibilidad de una guerra, que se traduciría en un mayor debilitamiento económico estadounidense, y, que por otro lado, llevaba al precio del petróleo a subir con fuerza y situarse por encima de los 30 dólares por barril.

Esta situación provocaba la salida de fondos desde la renta variable, y su huida hacia la renta fija, que ejercía su papel de activo refugio en momentos de incertidumbre, con la consiguiente revalorización de los precios de la deuda. Las rentabilidades de los bonos caían con fuerza en el año. A pesar de que a principios de 2002 todavía se manejaban expectativas de subidas de tipos en Estados Unidos para el verano, estas se iban retrasando posteriormente hasta 2003, a medida que los datos económicos publicados daban muestra del progresivo enfriamiento económico. Finalmente, la certeza de que tanto la Reserva Federal como el BCE no tendrían más remedio que acometer rebajas de tipos, se traducían en movimientos de las curvas hacia abajo en el corto plazo, movimiento que se intensificaba en el largo plazo ante el debilitamiento económico y la ausencia de presiones inflacionistas. Estos movimientos se traducían en fuertes revalorizaciones en los precios de los bonos, haciendo temer que se produjera una burbuja en la renta fija, que podría estallar en el momento en que la renta variable se recuperara, y los inversores que buscaban refugio en la deuda decidieran salir de la misma y volver a la bolsa. Tal y como venían descontando las curvas, tanto la Reserva Federal como el BCE decidían finalmente recortar el precio del dinero, el 6 de noviembre en el primer caso y el 5 de diciembre en el segundo, con bajadas de 50 puntos básicos, que dejaban los tipos oficiales en el 1,25% en Estados Unidos y en el 2,75% en Europa.

Una de las consecuencias directas del posible conflicto con Irak ha sido la fuerte apreciación del euro respecto al dólar. Este movimiento se ha debido más a la propia debilidad del billete verde, que se veía agravada por el abultado déficit por cuenta corriente estadounidense, que por fundamentales económicos europeos, ya que la situación económica en Europa es de mayor



LINANTO, S.I.M., S.A.

Ejercicio 2002

debilidad que en Estados Unidos, sobre todo en Alemania, dónde la situación es especialmente grave. Todo ello ha llevado al euro a revalorizarse prácticamente un 18% en el año, cerrando a 1,0492 dólares por euro.

Otra de las consecuencias de la situación geopolítica internacional ha sido la fuerte subida del precio del crudo, que se veía afectado también por la huelga general vivida en Venezuela en diciembre, y que situaban el precio del barril en 30 dólares a finales de año, lo que supone una subida del 55% en el año.


El difícil año vivido nos llevaba a mantener una actitud de prudencia, que se ha traducido en una posición conservadora en la cartera, infraponderando la renta variable, lo que nos ha permitido, en gran medida, salvaguardar el patrimonio gestionado, y defendernos de las fuertes caídas de las bolsas.

Madrid a 31 de marzo de 2003

~~Ignacio~~
Felipe
[Signature]
[Signature]

LINANTO, S.I.M., S.A.
Ejercicio 2002

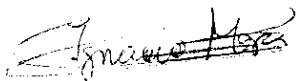
El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de 31 de marzo de 2003, formula las presentes Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2002, para su aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, extendidas en 19 hojas numeradas de la 1 a la 19 firmando las mismas en la última hoja en señal de conformidad con las anteriores.



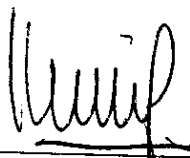
.- Presidenta: DÑA. ELENA AGURRUZA TABERNA



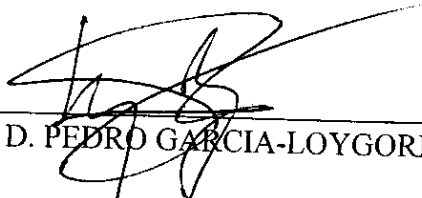
.- Consejero: D. JAVIER MUELA ECHEVARRIA



.- Consejero: D. IGNACIO DE LA MORA AREITIO



.- Consejero: D. DANIEL GARCIA-LOYGORRI AGURRUZA



.- Consejero Secretario: D. PEDRO GARCIA-LOYGORRI AGURRUZA