

Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001

(Expresados en miles de euros)

Activo	2002	2001	Pasivo	2002	2001
<b>Activo circulante</b>	<b>2 326</b>	<b>2 421</b>	<b>Fondos propios</b>	<b>2 320</b>	<b>2 388</b>
Deudores	86	97	Capital	8 299	5 379
Cartera de inversiones financieras	2 117	2 179	Prima de emisión	(3 566)	(1 374)
Cartera interior	1 155	932	Resultados de ejercicios anteriores	(1 618)	(1 102)
Cartera exterior	1 529	1 744	Pérdidas y ganancias - Beneficio/(Pérdidas)	(795)	(515)
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(567)	(497)			
Acciones propias a corto plazo	52	-	<b>Acreeedores a corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>33</b>
Tesorería	72	146	Acreeedores por compra de valores	-	27
Ajustes por periodificación	(1)	(1)	Comisiones a pagar	6	6
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2 326</b>	<b>2 421</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2 326</b>	<b>2 421</b>
<b>CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO</b>	<b>1 266</b>	<b>1 331</b>			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>16 869</b>	<b>19 670</b>			

Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados  
el 31 de diciembre de 2002 y 2001  
(Expresadas en miles de euros)

Debe	2002	2001	Haber	2002	2001
Otros gastos de explotación	46	33			
Servicios exteriores	8	5			
Otros gastos de gestión corriente	38	28			
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>46</b>	<b>33</b>
Gastos financieros	188	(263)	Ingresos financieros	127	121
Variación de las provisiones de inversiones financieras	70	(360)	Dividendos	9	5
Diferencias negativas de cambio	118	97	Intereses	25	10
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	2 974	2 555	Diferencias positivas de cambio	93	106
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	Beneficios en venta y amortización de activos financieros	2 286	1 676
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>749</b>	<b>495</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	<b>795</b>	<b>528</b>
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	Resultados extraordinarios	-	13
<b>Resultado del ejercicio (beneficios)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
			<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	<b>795</b>	<b>515</b>
			<b>Resultado del ejercicio (pérdidas)</b>	<b>795</b>	<b>515</b>

## Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002

(Expresada en miles de euros)

---

#### 1. Actividad

Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Bilbao el 5 de mayo de 2000. Tiene su domicilio social en Bilbao.

La Sociedad fue inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el 4 de agosto de 2000 con el número 1.278, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable a partir de entonces.

El objeto social de la Sociedad, según determinan sus Estatutos, autorizados por el Ministerio de Economía y Hacienda el 27 de abril de 2000, es la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros que permita la legislación vigente, en cada momento, para compensar con una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento de sus diferentes inversiones, sin participación mayoritaria, económica o política en otras sociedades.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Acacia Inversión, Agencia de Valores, S.A., sociedad participada al 99,99% por ACME Gestión Fiscal, S.A., siendo la Entidad Depositaria de los valores mobiliarios Bankinter, S.A..

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1393/1990, de 2 de noviembre, por el que se reglamenta la Ley 46/1984, de 26 de diciembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, y modificaciones posteriores. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.404 miles de euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior al que en cada momento sea necesario para la admisión y permanencia de las acciones de una Sociedad a negociación en Bolsa. Actualmente, este número es de 100 accionistas.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los Órganos Gestores.

## **Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002**

(Expresada en miles de euros)

---

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes mínimos de inversión, así como unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% sobre el activo computable de la Sociedad a estos efectos, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el Depositario o en compraventas con pacto de recompra (repos) a un día en valores de Deuda Pública realizadas con el Depositario.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En el ejercicio 2002 la comisión de gestión y de administración ha sido del 1,6%, con un mínimo de 21 miles de euros anuales.

Igualmente se establece una remuneración anual de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En el ejercicio 2002 la comisión de depositaría ha sido del 0,10% anual.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales, formuladas por los administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera, de sus resultados y de los cambios en su situación financiera.

**Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002**

(Expresada en miles de euros)

---

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 7/1990 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y modificaciones posteriores, siendo los más significativos los descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y esta memoria, están expresadas en miles de euros.

**3. Propuesta de distribución de resultados**

El Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas para su aprobación la siguiente distribución del resultado del ejercicio:

<b>Base de reparto</b>	
Resultado del ejercicio	<u>(795)</u>
<b>Distribución</b>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(795)</u>
	<u>(795)</u>

**4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

b) Cartera de inversiones financieras

Los valores de renta fija y variable se registran por su precio de adquisición, el cual incluye además de los desembolsos realizados o comprometidos, el total de los gastos o inversiones inherentes a la adquisición, neto en su caso, del importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento en el momento de la compra.

## **Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002**

(Expresada en miles de euros)

---

Los títulos emitidos a descuento o con cupón cero son adquiridos por la Sociedad en firme o con pacto de retrocesión y se registran por el efectivo realmente pagado o contratado por la cesión, respectivamente. La diferencia entre este valor y el nominal o precio de recompra se periodifica de acuerdo a la tasa interna de rentabilidad del título.

Por comparación entre el precio de adquisición más el importe de los intereses devengados no vencidos y el valor estimado de realización, calculados ambos de acuerdo a lo indicado en los párrafos de esta Nota, se determinan, en su caso, las plusvalías y minusvalías latentes de la cartera. Las plusvalías de cartera no materializadas así determinadas, se reflejan en "Cuentas de orden", y las minusvalías latentes se registran en el epígrafe "Provisión por depreciación de valores mobiliarios" con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor estimado de realización se calcula diariamente de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos monetarios y los valores de renta fija admitidos a cotización oficial y con vencimiento superior a seis meses, se valoran al cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o al cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.
- Los activos monetarios y valores de renta fija cotizados o no cotizados, con vencimiento inferior o igual a seis meses, se valoran al precio de adquisición incrementado por el importe de los intereses devengados correspondientes. En el caso de que dichos valores tuvieran un vencimiento inicial superior a los seis meses, se comienza a aplicar el método de valoración previamente comentado cuando faltan seis meses para su vencimiento, considerando como precio de adquisición el que ese día iguala el rendimiento interno de la inversión al tipo de interés de mercado.
- Las participaciones en otras instituciones de inversión colectiva se valoran al valor liquidativo de la fecha de cierre del balance.
- Los valores de renta fija cotizados cuya cotización no es representativa o los no admitidos a cotización oficial con vencimiento residual superior a seis meses, se valoran tomando el importe que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos vigentes de mercado para emisiones a plazo similar de Deuda del Estado, modificado por un diferencial relacionado con las características del riesgo propias del emisor.

## Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002

(Expresada en miles de euros)

---

- Los valores de renta variable cotizados se valoran al cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o al cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. Los no cotizados se valoran a cambios similares a los títulos que cotizan de la misma compañía, minorados por el valor de los derechos no incorporados.

Los intereses devengados no cobrados de los títulos de renta fija, se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad y forman parte del resultado del ejercicio.

#### c) Operaciones con futuros financieros

Las operaciones con futuros financieros se registran en el momento de su contratación, hasta el momento de cierre de la posición o de vencimiento del contrato en el capítulo "Futuros financieros" de las cuentas de riesgo y compromiso, distinguiendo entre compra o venta, por el importe efectivamente comprometido, reflejándose, en dicho importe, las variaciones diarias en el precio de mercado.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido registrándose en cuentas de deudores del activo del balance de situación.

Diariamente se recogen en la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias que se producen entre el precio de contratación y los sucesivos valores de mercado de las operaciones.

#### d) Operaciones de compra-venta de divisas a plazo

Las operaciones de compra-venta de divisas a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del vencimiento del contrato en cuentas de riesgo y compromiso, distinguiendo entre compra o venta, por el nominal comprometido.

Diariamente por comparación entre el tipo de cambio a plazo y el nominal comprometido se determinan las minusvalías y plusvalías latentes que se registran, en resultados con contrapartida en Márgenes a liquidar y en cuentas de orden en la rúbrica Plusvalías latentes de cartera, respectivamente.

## Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002

(Expresada en miles de euros)

---

e) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera figuran en el balance al cambio medio oficial del mercado de divisas de la fecha del mismo o, en su defecto, del último día hábil de mercado anterior a esa fecha. Las diferencias que, en su caso, proceden de valorar las inversiones financieras en divisas se consideran plusvalías o minusvalías latentes de la cartera y se registran en "Cuentas de orden" y "Provisión por depreciación de valores mobiliarios", respectivamente. Las diferencias que proceden de la tesorería, sean positivas o negativas, se abonan o cargan, respectivamente, al resultado del ejercicio.

f) Acciones propias y Prima de emisión

Según se establece en el Real Decreto 1393/1990, de 2 de noviembre, las Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable (S.I.M.C.A.V.) deben invertir en Bolsa comprando sus propias acciones cuando el precio de cotización de las mismas es inferior en más de un 5% a su valor teórico, registrándose las mismas a su precio de adquisición. Las diferencias positivas o negativas que se producen entre el precio de adquisición y el valor nominal de dichas acciones como consecuencia de la mencionada intervención en Bolsa, se deben reflejar como diferencias positivas o negativas en el capítulo del activo del balance de situación "Diferencia entre el precio de adquisición y el valor nominal".

Asimismo, la Sociedad deberá vender sus propias acciones siempre que su cotización sea superior a su valor teórico en más de un 5%, o cuando aun no superándose dicho porcentaje, hayan existido posiciones compradoras no atendidas durante siete días consecutivos. En el caso en que no existiesen bastantes acciones propias en cartera para atender la obligación de vender sus propias acciones, la Sociedad deberá poner en circulación acciones suficientes. Las diferencias positivas o negativas que se producen entre el precio de colocación o venta y el valor nominal o el precio de adquisición de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se reflejan como diferencias positivas o negativas en el epígrafe del pasivo del balance de situación "Prima de emisión"

La Orden Ministerial de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las S.I.M.C.A.V. establece expresamente que la compraventa de sus acciones propias no está sujeta a las limitaciones establecidas en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y, por lo tanto, no precisan autorización de la Junta General, no están sujetas a los límites porcentuales sobre el capital social, ni están obligadas a constituir una reserva indisponible por el importe de las acciones propias en cartera.

**Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002**

(Expresada en miles de euros)

---

g) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en el R.D. 1393/1990, de 2 de noviembre y las disposiciones dictadas en su desarrollo.

h) Impuesto sobre Sociedades

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

**5. Acciones propias a corto plazo**

El movimiento de este epígrafe, durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2001	-
Entradas	3 330
Salidas	<u>(3 278)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	<u>52</u>

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

Acciones propias a valor nominal	178
Diferencia entre el precio de adquisición y el valor nominal	(126)

Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad mantenía 35.615 acciones propias en cartera.

**6. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2002, es el siguiente:

Administraciones Públicas	2
Otros deudores	<u>84</u>
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	83
Márgenes a liquidar	<u>1</u>
	<u>86</u>

## Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002

(Expresada en miles de euros)

---

El capítulo "Deudores - Administraciones Públicas" recoge las retenciones practicadas a la Sociedad sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario durante el ejercicio 2002.

#### 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al cierre del ejercicio se muestra a continuación:

Cartera interior	1 155
Acciones	201
Adquisición temporal de activos	954
Cartera exterior	1 529
Acciones	1 424
Participaciones y acciones en IIC	105
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(567)
	<u>2 117</u>

En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002.

A dicha fecha todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A..

El valor nominal de los títulos de la cartera de inversiones financieras se encuentra registrado en cuentas de orden.

#### 8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2002 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el depositario, remuneradas a un tipo de interés que a dicha fecha oscila entre el 0,5% y el 2,9%.

## Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002

(Expresada en miles de euros)

#### 9. Fondos propios

El movimiento de los Fondos Propios durante el ejercicio se muestra a continuación:

	2001	Distribución resultados de 2001	Emisión o venta de Acciones	Otros movimientos	Resultado de 2002	2002
Capital inicial	2 410	-	-	-	-	2 410
Capital estatutario emitido	2 969	-	2 920	-	-	5 889
Prima de emisión	(1 374)	-	(2 192)	-	-	(3 566)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 102)	(515)	-	(1)	-	(1 618)
Resultado del ejercicio	(515)	515	-	-	(795)	(795)
	<u>2 388</u>	<u>-</u>	<u>728</u>	<u>(1)</u>	<u>(795)</u>	<u>2 320</u>

El capital social inicial está representado por 482.000 acciones nominativas de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, las cuales están admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Madrid.

El capital estatutario máximo se establece en 24.100 miles de euros representado por 4.820.000 acciones nominativas de 5 euros nominales cada una.

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2002 se ha obtenido de la siguiente forma:

Capital	8 299
Prima de emisión	(3 566)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 618)
Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	(795)
Plusvalías latentes de cartera (brutas)	48
Acciones propias a corto plazo	(52)
	<u>2 316</u>
Patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002	<u>2 316</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 624 108</u>
Valor teórico por acción al 31 de diciembre de 2002 (en euros)	<u>1,43</u>

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2001 fue de 2,26 euros.

## Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002

(Expresada en miles de euros)

---

Al 31 de diciembre de 2002 las pérdidas y primas de emisión negativas acumuladas han disminuido el patrimonio de la Sociedad por debajo de la mitad del capital por lo que se encuentra en uno de los supuestos de disolución enunciados por el artículo número 260 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. No obstante, el Consejo de Administración, en reunión celebrada en fecha 10 de marzo de 2003, ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas de la Sociedad la reducción del capital social. Una vez que la Junta General de Accionistas aprobara las cuentas anuales de 2002, el importe de la reducción del capital ascendería a 5.809 miles de euros, importe que comprende tanto los resultados acumulados negativos como una parte significativa de las primas de emisión negativas.

Esta operación en caso de ser aprobada, se realizaría mediante la reducción del valor nominal de las acciones que componen el capital estatutario máximo de 5 a 1,5 euros y tendría como finalidad restituir el equilibrio patrimonial de la Sociedad, ajustando el capital en circulación al patrimonio efectivo. El capital inicial de la Sociedad quedaría fijado en 2.404 miles de euros representado por 1.602.700 acciones de 1,5 euros de valor nominal cada una. El capital estatutario máximo ascendería a 24.040 miles de euros compuesto de 16.027.000 acciones de 1,5 euros de valor nominal cada una. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales la operación se encuentra pendiente de autorización por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

El número de accionistas al cierre de ejercicio asciende a 111, de los cuales 5 poseen acciones que representan el 45% de la cifra de capital social, así como un porcentaje de participación, individualmente, superior al 5%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 1.1 del Real Decreto 377/1991 sobre comunicación de participaciones significativas en Sociedades Cotizadas.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2002, es el siguiente:

Plusvalías latentes de cartera (brutas)	48
Plusvalías netas de impuestos	48
Capital nominal no suscrito ni en circulación	15 801
Depósito de valores (valores nominales)	1 020
	<u>16 869</u>

**Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002**

(Expresada en miles de euros)

---

**11. Cuentas de riesgo y compromiso**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2002, es el siguiente:

Futuros comprados	1 208
Otros compromisos de venta	58
Otras ventas a plazo	58
	<hr/>
	1 266
	<hr/>

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002.

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por la N.F. 3/1996, de 26 de junio de la Diputación Foral de Bizkaia, del Impuesto sobre sociedades, encontrándose sujeta a tipo de gravamen 1 por 100.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2002 asciende a 2.412 miles de euros.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haber transcurrido el plazo de prescripción. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

## Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002

(Expresada en miles de euros)

---

#### 13. Beneficios y pérdidas en venta y amortización de activos financieros

El detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, correspondiente al ejercicio 2002, es el siguiente:

Por venta y amortización de activos de la cartera interior	5
De acciones	<u>5</u>
Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	499
De títulos de renta variable	<u>499</u>
Otras	2 470
Pérdidas en operaciones de riesgo y compromiso	25
Quebrantos en operaciones de riesgo y compromiso	2 442
Comisiones por operaciones de riesgo y compromiso	<u>3</u>
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	<u>2 974</u>
Por venta y amortización de activos de la cartera interior	7
De acciones	<u>7</u>
Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	34
De títulos de renta variable	<u>34</u>
Otras	2 245
Beneficios en operaciones de riesgo y compromiso	34
Productos en operaciones de riesgo y compromiso	<u>2 211</u>
Beneficios en venta y amortización de activos financieros	<u>2 286</u>

#### 14. Otras informaciones

Durante el ejercicio 2002 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El coste para la Sociedad de los servicios de auditoría externa en el ejercicio 2002 ha ascendido a 3 miles de euros. En dicho ejercicio, no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la Sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

## Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002

(Expresada en miles de euros)

---

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades Anónimas en su artículo 200, y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

#### 15. Cuadros de financiación

A continuación, se muestran los cuadros de financiación de la Sociedad correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001:

	2 002	2 001
<b>Orígenes</b>		
Capital estatutario emitido	<u>2 920</u>	<u>2 239</u>
	<b>2 920</b>	<b>2 239</b>
<b>Aplicaciones</b>		
Recursos aplicados en las operaciones	795	515
Prima de emisión	2 192	1 269
Otros	<u>1</u>	<u>-</u>
	<b>2 988</b>	<b>1 784</b>
<b>Exceso (defecto) de orígenes sobre aplicaciones</b>		
Aumento (disminución) de capital circulante	<u>(68)</u>	<u>455</u>
<b>Variación del capital circulante</b>		
Aumento (disminución) de deudores	(11)	(14)
Aumento (disminución) de inversiones financieras	(62)	551
Aumento (disminución) de acciones propias	52	-
Aumento (disminución) de tesorería	(74)	(86)
Aumento (disminución) de ajustes por periodificación	-	(2)
Disminución (aumento) de acreedores a corto plazo	<u>27</u>	<u>6</u>
	<b>(68)</b>	<b>455</b>

**Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.**

**Anexo I**

(Expresado en miles de euros)

<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valor contable</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor de realización</b>	<b>Minusvalía</b>	<b>Plusvalía</b>
<b>Acciones Cotizadas de Empresas no financieras</b>						
A.TELEFONIC TELEFONICA	EUR	128	-	89	39	-
A.TPI TELEFONIA PUBLICID	EUR	28	-	24	4	-
A.INDRA INDRA SISTEMAS S.A	EUR	21	-	24	-	3
A.AMADEUS AMADEUS GLOBAL TRA	EUR	24	-	9	15	-
<b>TOTALES Acciones Cotizadas de Empresas no financieras</b>		<b>201</b>	<b>-</b>	<b>146</b>	<b>58</b>	<b>3</b>
<b>Adquisición temporal de activos de Deuda Pública</b>						
REPOS DEUDA TESORO PUBLICO	EUR	57	-	57	-	-
REPOS DEUDA TESORO PUBLICO	EUR	897	-	897	-	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos de Deuda Pública</b>		<b>954</b>	<b>-</b>	<b>954</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 155</b>	<b>-</b>	<b>1 100</b>	<b>58</b>	<b>3</b>

**Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.**

**Anexo I**

(Expresado en miles de euros)

<b>Cartera exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valor contable</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor de realización</b>	<b>Minusvalía</b>	<b>Plusvalía</b>
<b>Acciones</b>						
A.KPN KONINKLIJKE KPN	EUR	114	-	138	-	24
A.JAPANMOME JAPANMOMENTUM	EUR	81	-	34	47	-
A.ASIANTIGE ASIAN TIGERS	EUR	36	-	21	15	-
A.DEUT TEL DEUTSCHE TELECOM	EUR	90	-	99	-	9
A.INFINEON INFINEON TECHNOLOG	EUR	36	-	21	15	-
A.SIEMENS SIEMENS	EUR	91	-	53	38	-
A.NOKIA NOKIA AB	EUR	100	-	87	13	-
A.SKYBROAD BRITISH SKY BROADC	GBP	28	-	29	-	1
A.PEARSON PEARSON PLC	GBP	28	-	24	4	-
A.VODAFONE VODAFONE AIRTOUCH	GBP	168	-	107	61	-
A.INVENSYS INVENSYS	GBP	22	-	17	5	-
A.BIOTECH DYNAMIC BIOTECH	EUR	56	-	22	34	-
A.TIM TELECOM ITALIA MOB	EUR	65	-	38	27	-
A.TEXAS INS TEXAS INSTRUMENTS	USD	78	-	15	63	-
A.PHILIPS PHILIPS	EUR	102	-	63	39	-
A.STMICROEL STMICROELECTRONICS	EUR	54	-	14	40	-
A.ASML ASML	EUR	23	-	18	5	-
A.FLEX US FLEXTRONICS INTL	USD	21	-	21	-	-
A.ADOBE SYS ADOBE SYSTEMS	USD	22	-	25	-	3
A.CISCO SYS CISCO SYSTEMS	USD	22	-	23	-	1
A.DELL COMP DELL COMPUTER CORP	USD	22	-	22	-	-
A.HEWLETT HEWLETT PACKARD CO	USD	22	-	28	-	6
A.MICROSOFT MICROSOFT CORP	USD	21	-	22	-	1
A.ORACLE ORACLE CORP	USD	29	-	9	20	-
A.QUALCOMM QUALCOMM INC	USD	42	-	16	26	-
A.BT GROUP BRITISH TELECOM	GBP	51	-	51	-	-
<b>TOTALES Acciones</b>		<b>1 424</b>	<b>-</b>	<b>1 017</b>	<b>452</b>	<b>45</b>
<b>Participaciones y acciones en IIC</b>						
A.GTASIAENT GT ASIA NIC 'S	USD	35	-	20	15	-
A.GTJAPANFU GT JAPAN FUND	USD	70	-	28	42	-
<b>TOTALES Participaciones y acciones en IIC</b>		<b>105</b>	<b>-</b>	<b>48</b>	<b>57</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 529</b>	<b>-</b>	<b>1 065</b>	<b>509</b>	<b>45</b>

Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Anexo II

(Expresado en miles de euros)

---

Descripción	Divisa	Fecha Vencimiento	Valor de realización	Importe Nominal Comprometido
<b>Futuros comprados</b>				
NASDAQ100 E-MINI NQH3	USD	21/03/2003	753	753
EURO FX CURR FUT MAR03	USD	19/03/2003	374	374
NIKKEI 225 MAR03	USD	14/03/2003	81	81
<b>TOTALES Futuros comprados</b>			<b>1 208</b>	<b>1 208</b>
<b>Otras ventas a plazo</b>				
YEN JAPONES	JPY	20/02/2003	57	58
<b>TOTALES Otras ventas a plazo</b>			<b>57</b>	<b>58</b>
<b>TOTALES</b>			<b>1 265</b>	<b>1 266</b>

## Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

### Informe de gestión del ejercicio 2002

---

El año 2002 ha supuesto una continuación del movimiento bajista iniciado en los mercados de renta variable en marzo de 2000. Tras un primer trimestre en el que las bolsas consolidaron los niveles alcanzados a finales del año anterior las dudas sobre el crecimiento en las economías occidentales provocaron importantes caídas que se prolongaron hasta el mes de octubre. El repunte que tuvo lugar en octubre y noviembre ha mostrado escasa consistencia ya que no se ha visto sostenido por una mejora de los datos macroeconómicos.

Durante el primer trimestre asistimos a la aparición de numerosos escándalos contables en grandes compañías como Enron, Tyco, Global Crossing, WorldCom que han puesto en evidencia el modelo de gestión de los años 90. Los beneficios contables, base de los sistemas de valoración de acciones, han quedado ahora en entredicho incrementando la incertidumbre y afectando gravemente a la confianza de los inversores.

Por sectores la evolución de la renta variable ha mantenido el patrón de los últimos años:

- Los valores financieros, especialmente las aseguradoras, han vivido un año muy complicado. Los bajos tipos de interés y las caídas de los mercados de capitales han afectado a los ingresos de los bancos. Por su parte, las compañías de seguros se enfrentan a graves problemas en sus balances, provocados fundamentalmente por las caídas de sus carteras de renta variable y bonos, lo que les ha llevado a la necesidad de realizar importantes ampliaciones de capital.
- Las empresas proveedoras de equipos de telecomunicaciones han tenido que hacer frente a la caída en la demanda de terminales a nivel mundial y el fuerte recorte de inversiones de las operadoras. Algunas de ellas han anunciado su salida de algunos mercados en la tercera generación de telefonía móvil y su vuelta a una política de gestión más tradicional por lo que su comportamiento en el segundo semestre ha sido mejor que la media del mercado.
- En este entorno tan negativo sólo el sector de tabaco ha sido capaz de generar rendimientos positivos en el año. El resto de los sectores tradicionalmente defensivos (alimentación, farmacia, eléctricas) han soportado caídas de entre el 5 y el 20%. Los sectores con peor comportamiento han sido equipos de telecomunicaciones, seguros, software y media, todos ellos con pérdidas superiores al 40%.

## Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

### Informe de gestión del ejercicio 2002

---

Otros aspectos destacables del ejercicio fueron:

- La fuerte subida del precio del petróleo en el segundo semestre, motivada por los temores a una intervención norteamericana en Iraq y los problemas en Venezuela.
- Problemas políticos en Venezuela y Brasil.

<b>DATOS ÍNDICES MUNDIALES</b>				
	<b>Cierre</b>	<b>Rentabilidad</b>	<b>Per 2002</b>	<b>Rtabilidad.</b>
	<b>2002</b>	<b>2002</b>		<b>Divdo.</b>
<b>IBEX 35</b>	6.120,60	-28,11%	13,30	3,07
<b>EUROSTOXX 50</b>	2.429,42	-37,30%	47,87	2,95
<b>FOOTSIE 100</b>	3.878,10	-24,48%	20,65	4,05
<b>CAC 40</b>	3.076,85	-33,75%	16,79	2,98
<b>DAX 30</b>	3.077,06	-43,94%	22,73	2,74
<b>S&amp;P 500</b>	8.433,71	-23,37%	17,14	2,30
<b>DOW JONES</b>	889,48	-16,76%	18,16	1,78
<b>NASDAQ COMP.</b>	1.362,42	-31,53%	43,09	0,40
<b>NIKKEI 225</b>	8.450,94	-18,63%	41,73	0,97

En el ámbito de las TMT lo más destacable ha sido la caída del gasto en infraestructuras por parte de las operadoras de telecomunicaciones lo que junto al negativo entorno económico ha afectado muy negativamente a las empresas suministradoras de equipos.

Por sectores las mayores caídas las han protagonizado los sectores de equipos de telecomunicaciones, equipos electrónicos y telecomunicaciones.

En el entorno descrito la Sociedad ha seguido una política de diversificación con la intención de minimizar los riesgos. Se ha mantenido una posición equilibrada entre los sectores de telecomunicaciones en Europa y el sector tecnológico en Estados Unidos por la mayor visibilidad de cada sector en dichos continentes. Asimismo se han mantenido posiciones en biotecnología y media. Regionalmente se ha mantenido un equilibrio entre Europa y Estados Unidos con una pequeña parte destinada a invertir en mercados y sectores emergentes de la cuenca pacífica de Asia.

Para el 2003 la evolución de la bolsa vendrá marcada por la evolución del conflicto bélico en Iraq y sus efectos en la economía internacional. La primera parte del año será complicada dada la incertidumbre existente al respecto. La recuperación en el segundo semestre vendrá de la mano de la mejora en los datos macroeconómicos en Estados Unidos y Europa.

## **Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2002**

---

#### SITUACION AL 31/12/2002

Durante 2002, Acacia Premium Simcav, S.A. ha obtenido una rentabilidad a su patrimonio de un -36,78%. El patrimonio final de la sociedad ha sido de 2.316 miles de euros.

#### Resultado de la Sociedad

El resultado contable después de impuestos ascendió a -795 miles de euros.

#### Propuesta de distribución de resultados

Se propone la siguiente aplicación de los resultados de la Sociedad:

A Resultados negativos de ejercicios anteriores: 795 miles de euros.

#### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La dirección y representación de la Sociedad corresponde a su Consejo de Administración, que a 31 de diciembre de 2002 estaba compuesto por las siguientes personas:

Presidente:	D. José María Zubiaga Azaola
Secretario:	D. Jon Andoni Aresti Bengoetxea
Vocal:	D. Guillermo de la Puerta Olabarria

#### ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de este informe, se encuentra pendiente de autorización por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, la reducción del capital social mediante la reducción del valor nominal de las acciones.

**Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

Reunidos los Administradores de Acacia Premium, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., en fecha 31 de marzo de 2003, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2002, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito y son firmados en cada una de sus hojas, a efectos de identificación, por el Secretario del Consejo de Administración:

- a) Balances de situación y Cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2002 y 2001
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002
- c) Informe de gestión del ejercicio 2002

**FIRMANTES:**

D. José María Zubiaga Azaola

D. Jon Andoni Aresti Bengoetxea

D. Guillermo de la Puerta Olabarria