

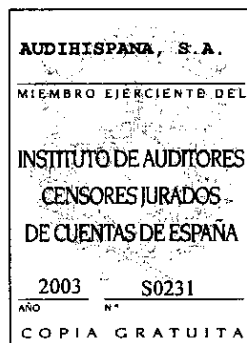
AUDIHISPANA

RSM International


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, 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 26 de febrero 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 INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A. al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
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.



AUDIHISPANA


José M. Fernández
Socio

Bilbao, 31 de marzo de 2003

BARCELONA

Tres Torres, 7
08017 Barcelona
Tel. 93 206 39 00
Fax 93 206 39 10
bcn@audihispana.com

BILBAO

Colón de Larreategui, 30, 1º
48009 Bilbao
Tel. 94 423 74 92
Fax 94 424 23 41
bio@audihispana.com

CASTELLÓN

Gasset, 10, entlo.
12001 Castellón
Tel. 964 22 72 70
Fax 964 22 36 66
cas@audihispana.com

MADRID

Velázquez, 24, 7º
28001 Madrid
Tel. 91 576 39 99
Fax 91 577 48 32
mad@audihispana.com

MURCIA

Pza. Santa Gertrudis, 1
30001 Murcia
Tel. 968 22 03 33
Fax 968 21 17 27
mur@audihispana.com

VALENCIA

Avda. de Aragón, 12
46021 Valencia
Tel. 96 337 23 75
Fax 96 337 15 19
val@audihispana.com

Oficinas asociadas a AUDIHISPANA en Albacete, Andorra, Asturias, Cádiz, Pamplona, Sevilla, Tenerife, Vitoria y Zaragoza.

AUDIHISPANA ES MIEMBRO DE RSM INTERNATIONAL ORGANIZACION MUNDIAL DE FIRMAS INDEPENDIENTES DE AUDITORIA Y CONSULTORIA.
AUDIHISPANA PERTENECE A UNHISE (AUDIHISPANA-FIHOCA) Y AUDIHISPANA AMBIO.

INSCRITA EN R.O.A.C. Nº S-231 - REG. MERC. DE BARCELONA. T. 5.842, L. 5.139, SEC. 2ª, F. 142, H. 68.509, INS. 1ª, C.I.F. A-08914830

INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A.
CUENTAS ANUALES 2002

INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A.
Balances de Situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001 (expresados en miles de euros)

ACTIVO	Saldo al 31.12.02	Saldo al 31.12.01	PASIVO	Saldo al 31.12.02	Saldo al 31.12.01
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0	0	A) FONDOS PROPIOS	5.495	6.892
B) INMOVILIZADO	0	0	1. Capital	3.432	3.432
1. Gastos de Establecimiento	0	0	1.1 Capital inicial	2.406	2.406
2. Inmovilizaciones Inmateriales	0	0	1.2 Capital estatutario emitido	1.026	1.026
3. Inmovilizaciones Materiales	0	0	2. Prima de emisión	5	5
4. Acciones propias	0	0	2.1 Diferencias Positivas	5	5
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0	2.2 Diferencias Negativas	0	0
D) ACTIVO CIRCULANTE	5.504	6.958	3. Reserva de revalorización	0	0
1. Deudores	287	292	4. Reservas	3.563	3.563
1.1 Administraciones Públicas	35	15	4.1 Reserva legal	566	566
1.2 Inversiones vencidas pendientes de cobro	0	0	4.2 Reservas voluntarias	2.997	2.997
1.3 Deudores por venta de valores	0	273	5. Resultados de ejercicios anteriores	(108)	0
1.4 Otros deudores	252	4	5.1 Resultados negativos de ejercicios anteriores	(108)	0
2. Cartera de inversiones financieras	4.757	6.330	6. Pérdidas y Ganancias. Pérdidas	(1.397)	(108)
2.1 Cartera Interior	0	2.360	B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0
2.1.1 Activos monetarios emitidos por	0	1.263	C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0	0
2.1.1.1 El Estado: Pagares y Letras del Tesoro	0	1.263	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	0	0
2.1.1.2 Otras Administraciones Públicas	0	0	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	9	66
2.1.1.3 Instituciones Financieras	0	0			
2.1.1.4 Empresas no financieras	0	0			
2.1.2 Otros activos de renta fija	0	0			
2.1.2.1 Deuda del Estado	0	0			
2.1.2.2 Deuda de otras administraciones públicas	0	0			
2.1.2.3 Renta fija cotizada emitida por:	0	0			
2.1.2.3.1 Entidades de Depósito	0	0			
2.1.2.3.2 Crédito Oficial	0	0			
2.1.2.3.3 Otras Instituciones Financieras	0	0			
2.1.2.3.4 Empresas no financieras	0	0			
2.1.2.4 Renta Fija no cotizada	0	0			
2.1.2.5 Renta Fija pendiente de admisión a cotización	0	0			
2.1.2.6 Renta Fija emitida por no residentes	0	0			
2.1.3 Acciones	0	1.097			
2.1.3.1 Cotizadas	0	1.097			
2.1.3.1.1 Bancos	0	38			
2.1.3.1.2 Otras instituciones financieras	0	0			
2.1.3.1.3 Empresas no financieras	0	1.059			
2.1.3.1.4 Emitidas por no residentes	0	0			
2.1.3.2 No cotizadas	0	0			
2.1.3.2.1 Entidades Financieras	0	0			
2.1.3.2.2 Empresas no financieras	0	0			
2.1.3.2.3 Emitidas por no residentes	0	0			
2.1.4 Participaciones en fondos de inversión	0	0			
2.1.5 Adquisición temporal de activos	0	0			
2.1.5.1 Deuda Pública	0	0			
2.1.5.2 Otros	0	0			
2.2 Cartera exterior	5.116	4.101			
2.2.1 Activos Monetarios	0	0			
2.2.2 Otros activos de renta fija	0	1.270			
2.2.3 Renta Fija no cotizada	0	0			
2.2.4 Acciones	1.950	2.530			
2.2.5 Acciones no cotizadas	0	0			
2.2.6 Participaciones y acciones en IIC	3.166	301			
2.2.7 Warrants y opciones nacionales comprados	0	0			
2.3 Intereses de la Cartera de Inversiones	0	39			
2.3.1 De activos monetarios	0	0			
2.3.2 De Deuda del Estado y otras Administraciones Públicas	0	27			
2.3.3 De otros Activos de Renta Fija	0	12			
2.3.4 De adquisición temporal de activos	0	0			
2.4 Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(359)	(170)			
3. Acciones propias a corto plazo	96	0			
4.1 Acciones propias a valor nominal	47	0			
4.2 Diferencia entre el precio de adquisición y el valor nominal	49	0			
4. Tesorería	364	336			
3.1 Cajas y Bancos	0	0			
3.2 Cuenta en Depositario	409	337			
3.3 Otras cuentas de Tesorería	(46)	0			
3.4 Intereses de Tesorería	1	(1)			
5. Ajustes por periodificación	0	0			
TOTAL ACTIVO	5.504	6.958	TOTAL PASIVO	5.504	6.958
CUENTAS DE ORDEN			CUENTAS DE ORDEN		
1. Plusvalías latentes en cartera	1	228	1. Plusvalías latentes en cartera	1	228
2. Capital nominal no suscrito ni en circulación	20.624	20.624	2. Capital nominal no suscrito ni en circulación	20.624	20.624
3. Depósito de valores	0	0	3. Depósito de valores	0	0
4. Impuesto sobre plusvalías	0	(2)	4. Impuesto sobre plusvalías	0	(2)
5. Cuentas de riesgo y compromiso	2.170	212	5. Cuentas de riesgo y compromiso	2.170	212

Las notas 1 a 10 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2002.

INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios terminados
el 31 de diciembre de 2002 y 2001 (expresadas en miles de euros)

DEBE	2002	2001	HABER	2002	2001
A) GASTOS	2.058	609	B) INGRESOS	661	501
1. Dotación para amortización de inmovilizado	0	0			
1.1 Amortización de gastos de establecimiento	0	0			
2. Otros gastos de explotación	200	107			
2.1 Servicios exteriores	76	10			
2.1.1 Servicios de profesionales independientes auditoría	2	2			
2.1.2 Servicios bancarios y similares	18	8			
2.1.3 Publicidad, propaganda y relaciones públicas	0	0			
2.1.4 Otros servicios	56	0			
2.2 Tributos	0	59			
2.3 Otros gastos de gestión corriente	124	38			
2.3.1 Comisión de la sociedad gestora	107	26			
2.3.2 Comisión de la sociedad depositaria	12	11			
2.3.3 Gastos de custodia	0	0			
2.3.4 Gastos de tasas por registros oficiales	1	0			
2.3.5 Gastos de admisión a cotización en bolsa	0	0			
2.3.6 Gastos de publicación de valores liquidativos en Bolsa	4	1			
A.I BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	0	0	B.I PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	200	107
3. Gastos financieros	197	(69)	1. Ingresos financieros	175	291
3.1 Por intereses	0	0	1.1 Dividendos	55	31
3.2 Variación de las provisiones de inversiones financieras	188	(182)	1.1.1 De acciones de la cartera exterior	32	27
3.2.1 Dotación a la provisión para valores mobiliarios	188	170	1.1.2 De acciones de la cartera interior	23	4
3.2.2 Exceso y aplicación de la provisión para valores mobiliarios	0	(352)	1.2 Intereses	117	152
3.3 Diferencias negativas de cambio	9	113	1.2.1 De inversiones de renta fija	111	142
4. Pérdida en venta y amortización de activos financieros	1.675	571	1.2.1.1 De activos monetarios	0	15
4.1 Por venta y amortización de activos de la cartera interior	337	6	1.2.1.2 De Deuda del Estado y otras Administraciones Públicas	58	50
4.1.1 De Deuda del Estado y otras Administraciones Públicas	25	0	1.2.1.3 De otros Activos de Renta Fija	24	40
4.1.2 De otros Activos de Renta Fija	30	0	1.2.1.4 De adquisición temporal de activos	29	37
4.1.3 De acciones	282	6	1.2.2 Intereses bancarios	6	10
4.1.3.1 De instituciones financieras	30	0	1.2.3 Otros intereses	0	0
4.1.3.2 De empresas no financieras	252	6	1.3 Diferencias positivas de cambio	3	108
4.2 Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	945	556	2. Beneficio en venta y amortización de activos financieros	486	210
4.2.1 De títulos de renta fija	0	9	2.1 Por venta y amortización de activos de la cartera interior	246	46
4.2.2 De títulos de renta variable	945	547	2.1.1 De activos monetarios	0	0
4.3 Otras	393	9	2.1.2 De Deudas del Estado y otras Administraciones Públicas	56	30
4.3.1 Pérdidas en operaciones de riesgo y compromiso	393	9	2.1.3 De otros Activos de Renta Fija	10	0
4.3.2 Otros	0	0	2.1.4 De acciones	180	16
			2.1.4.1 De instituciones financieras	14	1
			2.1.4.2 De empresas no financieras	166	15
			2.2 Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	227	148
			2.2.1 De títulos de renta fija	227	11
			2.2.1 De títulos de renta variable	0	137
			2.3 Otras	13	16
			2.3.1 Beneficios en operaciones de riesgo y compromiso	13	16
			2.3.2 Otros	0	0
A.II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0	0	B.II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	1.211	1
A.III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0	B.III PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.411	108
5. Resultados extraordinarios	0	0	3. Resultados extraordinarios	0	0
5.1 Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	0	0	3.1 Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	0	0
			3.1.1 Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	0	0
A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	0	B.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	0
A.V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	0	0	B.V PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	1.397	108
6. Impuesto sobre Sociedades	(14)	0			
A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	0	0	B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	1.397	108

Las notas 1 a 10 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2002.

INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2002

1. Actividad de la Sociedad

INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A. se constituyó el 5 de diciembre de 1989 y se encuentra acogida a lo establecido en la Ley 46/1984, de 26 de diciembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el Real Decreto 1393/1990, de 2 de noviembre por el que se reglamenta dicha Ley y a la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores y su reforma por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre.

Con fecha 23 de noviembre de 1998 y mediante escritura pública se transformó en Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable.

Con fecha 30 de julio de 2001 y mediante escritura pública se transformó en Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable de Fondos.

La Sociedad está inscrita con el número 530 en el Registro Especial de Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, dependiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

De acuerdo con los estatutos, el objeto social es la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros para compensar, por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimientos, sin participación mayoritaria, económica o política en otras sociedades.

La administración y la gestión de la Sociedad es realizada por AFINA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 189.

Con fecha 27 de junio de 2002, se celebró Junta General Ordinaria en la que se adoptó el acuerdo de sustituir como Entidad Depositaria a BANCOVAL, S.A. nombrando a Santander Central Hispano Investment, S.A., la cual se encuentra inscrita en el Registro Especial de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 42. Con fecha 25 de octubre de 2002 se inscribió en el registro Mercantil de Madrid el anterior acuerdo. Con fecha 27 de noviembre se notificó por la CNMV la resolución por la que se inscribía en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable de INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A. el acuerdo de depósito con Santander Central Hispano Investment, S.A.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, que están formadas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria compuesta por las notas 1 a 10, se han preparado a partir de los registros contables, y se presentan de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados.

b) Principios contables

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con los formatos y criterios establecidos en la Circular nº7, de 27 de diciembre de 1990 y en la nº4, de 29 de diciembre de 1993, de la

INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2002

Comisión Nacional del Mercado de Valores y demás normativa específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

c) **Comparación de la información**

Las cifras correspondientes al ejercicio 2001 incluidas en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias adjuntas, se presentan en una unidad distinta (miles de euros) a las de las cuentas anuales de dicho ejercicio (euros).

3. **Distribución de resultados**

La propuesta de distribución de resultados que los administradores someten a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la de destinar la pérdida del ejercicio, que asciende a 1.397 miles de euros a "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

4. **Normas de valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas para la formulación de las cuentas anuales son las siguientes:

a) **Inversiones financieras**

Las acciones, participaciones y valores de renta fija se contabilizan por su precio de adquisición.

Se entiende por precio de adquisición el conjunto de los desembolsos dinerarios realizados o comprometidos más los gastos o inversiones inherentes a la operación de adquisición, excluyendo los intereses que se hayan devengado y no hayan vencido en el momento de la compra, que se registran de forma independiente en la cuenta de "Intereses de la cartera de inversión". Asimismo, no forman parte del precio de adquisición los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderán devengados aun cuando no figuren expresamente en el contrato, en cuyo caso se considerará como tipo de interés el de mercado.

El importe de los derechos preferentes de suscripción se entenderá incluido en el precio de adquisición de los respectivos valores.

El valor estimado de realización de cada uno de los valores de la cartera se calcula de acuerdo a las siguientes reglas:

- Valores cotizados tanto de renta fija como de renta variable, por su valor de mercado, considerando como tal el que resulte de aplicar al número de títulos el cambio oficial del último día de la fecha del Balance. En el caso de valores no admitidos aún a cotización oficial, se estiman a los cambios que resulten de cotizaciones oficiales de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las

INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2002

diferencias que puedan existir en sus derechos económicos. No obstante, y en el caso de inversiones de renta fija, si las cotizaciones oficiales mencionadas no reflejaran correcciones valorativas de acuerdo a la evolución de los tipos de interés de mercado, las instituciones tomarán un precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a dichos tipos de mercado.

- Los valores no cotizados se valoran de acuerdo con criterios de máxima prudencia, aplicando criterios valorativos racionales admitidos en la práctica.

Por comparación entre el precio de adquisición y el valor estimado de realización, se determinan diariamente las plusvalías y minusvalías latentes, a efectos del cálculo del valor liquidativo de la participación o valor teórico de la acción, reflejándose en contabilidad diariamente.

Las plusvalías de cartera no materializadas así determinadas se reflejan en la cuenta de orden "Plusvalías latentes en cartera". En lo que se refiere a las minusvalías latentes, se dotan provisiones con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las operaciones especulativas de futuros, opciones y "warrants" se registran en el momento de su contratación hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato. Las diferencias que surjan al comparar el valor contable de las operaciones y el valor de mercado se recogen diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Como contrapartida se utilizan las cuentas "Warrants y opciones nacionales/internacionales compradas" (que recogen los derechos de los "warrants" y opciones compradas) del activo del balance u "Opciones emitidas" (que recoge las obligaciones resultantes de las opciones emitidas) del pasivo del balance, con lo que los derechos y obligaciones derivados figuran siempre en Balance por el valor de mercado.

b) Deudores

Se contabilizan por el importe nominal de las deudas.

c) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al beneficio económico antes de impuestos, aumentado o minorado por las diferencias permanentes en la determinación del resultado fiscal, al que se aplica el tipo impositivo correspondiente (1%). De la cuota así obtenida se deducen las bonificaciones y deducciones a que se tiene derecho.

La Sociedad ha registrado el crédito fiscal correspondiente a la base imponible generada en el ejercicio.

d) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2002

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

e) Operaciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan a su contravalor en euros calculado aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha en que éstas tengan lugar.

Los saldos activos y pasivos originados en moneda extranjera figuran en el balance de situación al contravalor en euros, resultante de aplicar el cambio medio oficial de mercado de divisas a la fecha de balance.

Las diferencias positivas de cambio no realizadas de inversiones efectuadas en otras monedas se consideran plusvalías latentes de cartera. Las diferencias negativas de cambio se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las procedentes de saldos de tesorería se reflejan como gasto o ingreso del ejercicio.

5. Cartera de inversiones financieras (expresado en miles de euros)

Los saldos y variaciones del ejercicio son:

Cuentas	Saldo al 31.12.01	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.02
Cartera interior	2.360	5.862	(8.222)	-
Cartera exterior	4.101	17.769	(16.754)	5.116
Periodificación de intereses de la cartera	39	105	(144)	-
Provisión por depreciación de la cartera	(170)	170	(359)	(359)
Total	6.330	23.906	(25.479)	4.757

Las compras y ventas de valores se han efectuado normalmente en las Bolsas Oficiales de Valores y por el Servicio de la Central de Anotaciones en Cuenta del Banco de España para la deuda Pública.

El detalle de la cartera de inversiones financieras es el siguiente:

Concepto	Número de títulos	Valor de adquisición	Valor efectivo al 31.12.02	Provisión
CARTERA EXTERIOR				
Acciones	107.187	1.950	1.681	(269)
Participaciones y acciones en IIC	97.550	3.166	3.077	(90)
TOTAL CARTERA EXTERIOR	204.737	5.116	4.758	(359)
TOTAL CARTERA	204.737	5.116	4.758	(359)

Al 31 de diciembre de 2002 la plusvalía latente no realizada de los títulos en cartera ascendía a 1 miles de euros.

INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2002

Asimismo, al 31 de diciembre de 2002 los gastos por comisión de gestión y depósito ascienden a 119 miles de euros.

6. Fondos Propios

Los saldos y variaciones del ejercicio en las cuentas de fondos propios, expresados en miles de euros, son:

Concepto	Capital		Prima emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total fondos propios
	Inicial	Estatutario emitido						
Saldo al 31.12.01	2.406	1.026	5	566	2.997	-	(108)	6.892
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	(108)	108	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(1.397)	(1.397)
Saldo al 31.12.02	2.406	1.026	5	566	2.997	(108)	(1.397)	5.495

El capital suscrito está representado por 400.513 acciones nominativas de 8,57 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2002, la sociedad accionista con participación igual o superior al 10% del capital suscrito es Moa Servicios Financieros, S.L., con una participación del 76,99%.

El capital estatutario máximo autorizado se establece en 24.056.161,40 euros, representado por 2.807.020 acciones de 8,57 euros de valor nominal cada una, representadas mediante anotaciones en cuenta.

7. Valor liquidativo

En cumplimiento de la normativa específica, se calcula diariamente el valor liquidativo, que al 31 de diciembre de 2002, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Capital social	3.432
Prima de emisión	5
Reserva legal	566
Reservas voluntarias	2.997
Resultados de ejercicios anteriores	(108)
Resultado del ejercicio	(1.397)
Acciones propias	(96)
Plusvalías latentes	1
	<hr/>
Total Patrimonio	5.400
Acciones en circulación	395.063
Valor liquidativo (en euros)	13,67

INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2002

8. Administraciones Públicas

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2002 corresponde a retenciones y pagos a cuenta.

El resultado contable del ejercicio coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades. En consecuencia, en el ejercicio 2002 no hay gasto por impuesto sobre sociedades.

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios no prescritos para todos los impuestos que le son de aplicación.

9. Otra información

a) Honorarios auditores

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad durante el ejercicio por los trabajos de auditoría de cuentas anuales han ascendido a 2 miles de euros.

b) Remuneraciones y otras prestaciones a los Administradores

Los miembros del Consejo de Administración no han devengado sueldos, dietas ni remuneraciones de cualquier clase.

No existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración vigentes al 31 de diciembre de 2002 ni compromisos con los mismos en materia de pensiones o seguros de vida.

c) Información sobre medio ambiente

Dada su actividad, no existe en las presentes cuentas anuales ninguna partida que deba ser reseñada en relación con información sobre medio ambiente.

10. Cuadro de financiación (expresado en miles de euros)

El cuadro de financiación correspondiente al ejercicio 2002 es el siguiente:

APLICACIONES	2002	2001	ORÍGENES	2002	2001
Recursos aplicados a las operaciones	1.397	108	Prima de emisión	-	4
			Capital	-	3
TOTAL APLICACIONES	1.397	108	TOTAL ORÍGENES	-	7
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento del capital circulante)	-	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (Disminución del capital circulante)	1.397	101

INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2002

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2002		2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	(5)	267	-
Acreedores	57	-	-	(44)
Cartera de inversiones financieras	-	(1.573)	-	(236)
Acciones propias	96	-	-	(2)
Tesorería	28	-	-	(86)
TOTAL	181	(1.578)	267	(368)
AUMENTO/DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	(1.397)	-	(101)


Los recursos aplicados a las operaciones coinciden con la pérdida del ejercicio.

INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A.
FORMULACIÓN POR EL ORGANO DE ADMINISTRACIÓN

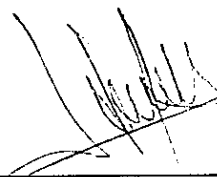
En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A. han formulado las cuentas anuales (compuestas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria, compuesta por las notas 1 a 10) de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a la Memoria, que se extiende en las páginas números 1 a 7.

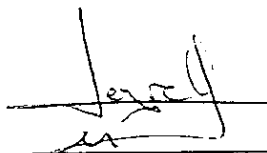
Galdácano, 31 de marzo de 2003



D. Javier Ortiz Amuriza
Presidente



D. José Luis Ortiz Amuriza
Vocal



Dña. Leire Ortiz Amuriza
Vocal

INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A.
INFORME DE GESTIÓN 2002

INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A.
Informe de Gestión correspondiente
al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2002

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 éstos, 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

INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A.
Informe de Gestión correspondiente
al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2002

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 debilidad que en Estados Unidos, sobre todo en Alemania, donde 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.

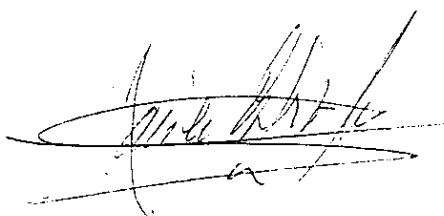
El difícil año vivido nos llevaba a mantener una actitud de prudencia, que se ha traducido en una posición conservadora en la cartera, infraponderando la renta variable, lo que nos ha permitido, en gran medida, salvaguardar el patrimonio gestionado, y defendernos de las fuertes caídas de las bolsas.

INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A.
FORMULACIÓN DE INFORME DE GESTIÓN POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

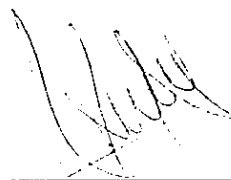
En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de INVERSIONES DEVA, S.I.M.C.A.V.F., S.A. han formulado el informe de gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra el citado documento, mediante la suscripción del presente folio anexo al informe de gestión, que se extiende de las páginas números 1 a 2.

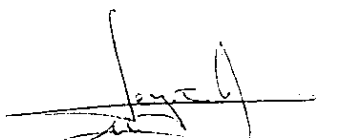
Galdácano, 31 de marzo de 2003



D. Javier Ortiz Amuriza
Presidente



D. José Luis Ortiz Amuriza
Vocal



Dña. Leire Ortiz Amuriza
Vocal