

**INVERSIONES EVEREST, SOCIEDAD DE
INVERSIÓN MOBILIARIA DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

INFORME DE AUDITORÍA
CUENTAS ANUALES E
INFORME DE GESTIÓN DE 2.002

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 2.002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual finalizado 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.

Según se indica en la nota 1 de la memoria, la Sociedad fue inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable el 12 de Septiembre de 2.002. Con fecha 24 de Septiembre de 2.002, las acciones de la Sociedades fueron admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2.002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A. al 31 de Diciembre de 2.002, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2.002, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2.002. 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.

Canal, Iranzo & Asociados

Fdo.: Alejandro Canal López
Socio - Auditor de Cuentas

Madrid, 25 de Marzo de 2.003

**Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital
Variable, S.A.**

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de
2.002

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN:

D. Alberto Rodríguez-Fraile y Díaz
PRESIDENTE

D. Francisco Rubiralta Vilaseca
VOCAL

D. Pedro Javier Martínez López
VOCAL

**Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital
Variable, S.A.**

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de
2.002

D. Álvaro Martínez-Ortiz Rey
SECRETARIO NO CONSEJERO

Estas cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración de la
Sociedad en su reunión del 24 de Marzo de 2.003.

Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Balance de situación al 31 de Diciembre 2.002

(Expresado en miles de Euros)

ACTIVO	2.002	PASIVO	2.002
Inmovilizado	11	Fondos propios (Nota 8)	2.403
Gastos de establecimiento	11	Capital	2.405
		Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	(2)
Activo circulante	2.401		
Deudores (Nota 5)	14	Acreedores a corto plazo	9
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	2.381		
Cartera interior	1.818	Acreedores diversos	9
Cartera exterior	590		
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(27)		
Tesorería (Nota 7)	6		
TOTAL ACTIVO	2.412	TOTAL PASIVO	2.412
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (Nota 9)	23.734	TOTAL CUENTAS DE ORDEN (Nota 9)	23.734

Las notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de este balance de situación.

Inversiones Everest España, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de Diciembre 2.002

(Expresada en miles de Euros)

DEBE	2.002	HABER	2.002
GASTOS (Nota 11)	84	INGRESOS (Nota 11)	82
Dotación para amortizaciones	1	Ingresos financieros	54
Otros gastos de explotación	19	Dividendos	2
Servicios exteriores	4	Intereses	52
Otros gastos de gestión corrientes	15	Beneficio en venta y amortización de activos	28
Gastos financieros	27	Acciones instituciones financieras	2
Variación provisiones inversiones financieras	27	Acciones empresas no financieras	6
Pérdidas en venta y amortización de activos	37	Títulos renta variable	20
Acciones instituciones financieras	11		
Acciones empresas no financieras	26		
RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	-	RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	2
TOTAL DEBE	84	TOTAL HABER	84

Las notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias.

Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio 2.002

1. Actividad de la Sociedad

Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, se constituyó en Barcelona el 9 de Abril de 2.002, por un período de tiempo indefinido. Tiene su domicilio social en Madrid, Calle Balbina Valverde 17.

La Sociedad fue inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.), el 12 de Septiembre de 2.002, con el número 2.497, adquiriendo a efectos legales la consideración de Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable a partir de entonces.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Madrid.

La Sociedad de acuerdo con sus estatutos, autorizados por el Ministerio de Economía y Hacienda el 1 de Marzo de 2.002, tiene como única finalidad la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de activos financieros, para compensar, mediante una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento de sus inversiones, sin participación mayoritaria, económica o política en otras sociedades.

La gestión de la Sociedad está encomendada a Asesores y Gestores Financieros, Agencia de Valores, S.A.; la administración contable a Lloyds Investment España, S.G.I.I.C., S.A. y el depósito de los valores mobiliarios a Lloyds TSB Bank Plc., Sucursal en España.

La Sociedad está sujeta a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, recogida fundamentalmente por el Real Decreto 1393/1.990, de 2 de Noviembre, por el que se

Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio 2.002

reglamenta la Ley 46/1.984, de 26 de Diciembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, y modificaciones posteriores.

La Sociedad Gestora percibe una comisión en concepto de gastos de gestión consistente en una cuota fija del 0,5% anual del patrimonio social, más un 10% sobre los beneficios (si los hubiere). La sociedad encargada de la administración contable, una comisión de 0,1% anual del patrimonio social. Igualmente, se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada como porcentaje sobre el patrimonio medio de la Sociedad, fijado en el 0,15%.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la misma, 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.

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 7/1.990 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y modificaciones posteriores, siendo los más significativos los descritos en la nota 4 de esta memoria.

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, excepto donde se indique expresamente.

3. Propuesta de distribución de resultados

Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio 2.002

El Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas para su aprobación, la siguiente distribución de resultados del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2.002:

Concepto	Miles de euros
<u>Base de reparto:</u>	
Pérdidas del ejercicio 2002	<u>(2)</u>
<u>Distribución:</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(2)</u>

4. Principios contables y normas de valoración

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

a) Gastos de establecimiento

Estos gastos se recogen a su precio de adquisición. La amortización se realiza linealmente en un plazo de cinco años.

b) Cartera de inversiones financieras

Los valores propiedad de la Sociedad se reflejan a su coste medio de adquisición, excluido el importe de los intereses devengados pendientes de cobro en el momento de la compra. No obstante, a efectos de determinar el valor liquidativo diario de la Sociedad, al final de cada día se compara el coste medio de adquisición de cada título más los intereses devengados y no cobrados o los dividendos reconocidos pendientes de cobro con su valor de realización, obteniéndose de esta forma la plusvalía o minusvalía no materializada de la cartera.

Por valor de realización se entiende:

Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio 2.002

? Acciones y participaciones

- Cotizados en bolsa: cotización oficial de cierre del día de valoración.
- No admitidos aún a cotización: valor que resulte de cotizaciones oficiales de valores similares de la misma sociedad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- No cotizados en Bolsa: valor teórico contable obtenido de las últimas cuentas anuales de cada entidad participada.

? Activos monetarios y otros activos de renta fija

- Cotizados en Bolsa y con vencimiento superior a seis meses a partir de la fecha de valoración: la cotización oficial del día de la valoración. No obstante lo anterior, si las cotizaciones oficiales no reflejasen debidamente la evolución de los tipos de interés de mercado, la Sociedad Gestora ajustaría dichas cotizaciones para que el rendimiento interno de la inversión igualase los tipos de interés de mercado.
- Cotizados en Bolsa y con vencimiento igual o inferior a seis meses a partir de la fecha de valoración: el valor de realización. En el caso de inversiones en títulos que son adquiridos con un plazo remanente de vencimiento igual o inferior a seis meses, se asimila al precio de adquisición (una vez deducido, en su caso, el cupón corrido a fecha de compra) incrementando los intereses devengados y no cobrados correspondientes, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la mencionada inversión.

Para los títulos adquiridos con un plazo de vencimiento superior a seis meses, se comienza a aplicar este procedimiento en la fecha en que restan seis meses para el vencimiento, considerando, en este caso, como precio de adquisición el que en esa fecha iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión al tipo de interés de mercado.

Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio 2.002

- No cotizados en Bolsa: si el plazo de vencimiento es superior a seis meses a partir de la fecha de valoración, el valor de realización equivale al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes. Si el plazo de vencimiento es inferior a seis meses, se utiliza el criterio indicado en el apartado anterior.

7) Adquisición temporal de activos

El precio de adquisición incrementado en los intereses devengados y no cobrados calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la inversión.

Las minusvalías resultantes de comparar el coste de adquisición y el valor de realización de los títulos, se encuentran íntegramente cubiertas con la Provisión por depreciación de la cartera de inversión.

Las plusvalías latentes (no materializadas) de los títulos cuyo valor de mercado es superior a su coste de adquisición, se registran en el epígrafe de Otras cuentas de orden.

c) Acciones propias a corto plazo

La Sociedad puede comprar o vender sus propias acciones en operaciones de contado, sin aplazamiento de liquidación en las Bolsas de Valores.

d) Ingresos y gastos

La imputación de ingresos y gastos a la cuenta de pérdidas y ganancias se efectúa en función de su periodo de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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 el día de la compra

Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio 2.002

de la divisa. Las diferencias positivas o negativas en cambio originadas por la fluctuación en la cotización de la moneda extranjera, se contabiliza a medida que se realicen como diferencias positivas o negativas de cambio en el epígrafe de Resultados financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Las diferencias de cambio no realizadas entre el contravalor así calculado y el resultado de aplicar el cambio histórico correspondiente a la cartera de inversiones financieras, se consideran plusvalías o minusvalías latentes de cartera, procediendo a su contabilización según se describe en el apartado anterior.

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

f) Gastos de gestión de la Sociedad

Los gastos de gestión y administración de la Sociedad se determinan en función de su patrimonio diario. Dichos gastos se registran en el epígrafe de Otros gastos de explotación corriente de la cuenta de pérdidas y ganancias.

g) Acreedores

Las deudas, todas ellas con vencimiento a corto plazo, se contabilizan por su valor de reembolso, considerando como deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento inferior a los doce meses a partir de la fecha del balance de situación.

h) Impuesto sobre sociedades

Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio 2.002

El gasto por el Impuesto sobre sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico, antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto.

El impuesto diferido o anticipado que surja como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja, en su caso, como pasivo o activo en el balance de situación hasta su revisión.

5. Deudores

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Administraciones públicas	2
Deudores por venta de valores	<u>12</u>
Total	<u>14</u>

El epígrafe de "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.

6. Cartera de inversiones financieras

El saldo de este capítulo corresponde a las inversiones de la Sociedad, las cuales cumplen la normativa en vigor establecida en el Real Decreto 1.393/1.990, en cuanto a limitaciones y obligaciones de la inversión.

Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio 2.002

En el Anexo I se incluye un detalle de la cartera de inversión al 31 de Diciembre de 2.002. No obstante, a continuación se indican los datos más significativos:

Concepto	Miles de euros
Cartera interior:	<u>1.818</u>
- Deuda del Estado (repo)	1.675
- Otros activos de renta fija	100
- Acciones	43
Cartera exterior	<u>590</u>
- Otros activos de renta fija	242
- Acciones	348
Intereses de la cartera de inversión	<u>-</u>
Provisión por depreciación valores mobiliarios	<u>(27)</u>
Total	<u>2.381</u>

Durante el ejercicio 2.002 la Sociedad realizó compras y ventas de valores, a precios de coste, por importes de 1.065 y 324 miles de euros, respectivamente.

A 31 de Diciembre de 2.002, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras, se encuentran depositados en Lloyds TSB Bank Plc., Sucursal en España.

7. Tesorería

**Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital
Variable, S.A.**

Memoria correspondiente al ejercicio 2.002

Este epígrafe incluye, exclusivamente, el saldo en una cuenta corriente abierta en Lloyds TSB Bank Plc., Sucursal en España.

Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio 2.002

8. Fondos propios

El movimiento de los Fondos Propios durante el ejercicio se muestra a continuación (en miles de euros):

Conceptos	Capital inicial	Capital estatutario emitido	Resultados del ejercicio
Saldo al 09/04/02	<u>2.405</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Capital Estatutario emitido	-	-	-
Pérdidas del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2)</u>
Saldo al 31/12/02	<u>2.405</u>	<u>-</u>	<u>(2)</u>

a) Capital social

El capital social emitido está formalizado por 481.002 acciones nominativas, de 5 euros de valor nominal cada una de ellas, con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas, las cuales están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid.

El capital estatutario máximo se establece en 24.050.000 euros, representado por 4.810.000 acciones nominativas de 5 euros nominales cada una de ellas.

Por tanto, el capital nominal no suscrito ni en circulación asciende a 21.644.990 euros (véase nota 9)

De acuerdo con la legislación aplicable a la Sociedad, el ejercicio de los derechos económicos y políticos incorporado a las acciones pendientes de suscripción y desembolso, o en cartera, se encuentra en suspenso hasta que éstas sean suscritas y desembolsadas o vendidas.

Durante el ejercicio 2.002 la Sociedad ha emitido 2 nuevas acciones, que han sido totalmente suscritas.

De acuerdo con el artículo 5.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, tienen carácter de participación significativa las que superen el 5% del capital social.

Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio 2.002

Al 31 de Diciembre de 2.002, los accionistas de la Sociedad que poseían un porcentaje superior al 5% del capital en circulación eran los siguientes:

Accionistas	Número de Acciones	Porcentaje de participación
Gestión Empresarial Alt Urgell, S.L.	480.897	99,98%
Acciones propias	1	0,00%
Otros	<u>104</u>	<u>0,02%</u>
Total	<u>481.002</u>	<u>100,00%</u>

b) Valor teórico de la acción

Al 31 de Diciembre de 2.002, el cálculo del valor teórico de la acción se ha efectuado considerando el saldo de los siguientes capítulos y epígrafes del balance de situación:

Concepto	Euros
Capital	2.405.010
Pérdidas y Ganancias	(2.477)
Revalorización de valores	23.322
Efecto impositivo sobre plusvalías latentes	(233)
Gastos de establecimiento	(11.417)
Acciones propias	<u>(5)</u>
Valor liquidativo de la Sociedad al 31/12/02	<u>2.414.200</u>
Número de acciones	<u>481.002</u>
Valor teórico de la acción	<u>5.0191</u>

9. Cuentas de orden

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
----------	----------------

Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio 2.002

Capital nominal no suscrito ni en circulación (véase nota 8-a)	21.645
Plusvalías latentes de cartera (véase Anexo I)	23
Efecto impositivo sobre plusvalías	1
Depósito de valores (valores nominales)	<u>2.065</u>
Total	<u>23.734</u>

10. Situación Fiscal

La Sociedad está acogida al régimen fiscal establecido en la Ley 43/1.995, del Impuesto sobre sociedades, y al resto de la normativa aplicable, encontrándose sujeto en el Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen del 1 por 100.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, así como el cálculo de la provisión de este impuesto es el siguiente (en miles de euros):

<u>Concepto</u>	<u>Beneficio (pérdida)</u>
Resultado contable	<u>(2)</u>
Diferencias temporales y permanentes	-
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>(2)</u>
Retenciones y pagos a cuenta	<u>2</u>
Impuesto sobre sociedades a recuperar	<u>2</u>

11. Ingresos y gastos

a) Ingresos

Los ingresos de la Sociedad se derivan de ingresos financieros y del beneficio por la venta y amortización de activos financieros.

Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio 2.002

b) Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Honorarios de auditoría	4
Honorarios de gestión	11
Honorarios de custodia y administración	<u>4</u>
Total	<u><u>19</u></u>

c) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2.002 no se han devengado remuneraciones en favor de los miembros del Órgano de Administración. No existen créditos ni anticipos a los Administradores al 31 de Diciembre de 2.002, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

d) Remuneración de los auditores

Los honorarios profesionales devengados por la auditoría de estas cuentas anuales ascienden a 3.000 euros, más el I.V.A. correspondiente. No se han devengado honorarios adicionales por ningún otro concepto en favor de la firma de auditoría ni de ninguna otra sociedad o persona vinculada a la misma.

Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio 2.002

12. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Desde la fecha de cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho o acontecimiento que pudiera afectar de forma significativa los valores e información contenidos en las mismas.

13. Cuadro de Financiación

El cuadro de financiación correspondiente al ejercicio 2.002 se recoge a continuación (en miles de euros):

APLICACIONES		ORÍGENES	
Recursos aplicados en las operaciones	<u>1</u>	Recursos procedentes de las operaciones	<u>-</u>
Gastos de establecimiento	<u>12</u>	Aportaciones de capital	<u>2.405</u>
TOTAL APLICACIONES	<u>13</u>	TOTAL ORIGENES	<u>2.405</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	<u>2.392</u>	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	<u>-</u>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Deudores	14	-
Cartera de inversiones financieras	2.381	-
Acreedores	-	9
Tesorería	<u>6</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>2.401</u>	<u>9</u>
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	<u>2.392</u>	<u>-</u>

La conciliación entre el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes (aplicados) en las operaciones mostrados en el cuadro de financiación, es la siguiente:

**Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital
Variable, S.A.**

Memoria correspondiente al ejercicio 2.002

CONCEPTO	Miles de euros
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(2)
Dotación para amortizaciones	<u>1</u>
Recursos procedentes de (aplicados en) las operaciones	<u><u>(1)</u></u>

Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio 2.002

Anexo I

Desglose de la cartera de inversiones financieras al 31 de Diciembre de 2.002
(en miles de euros)

Concepto	Coste	Intereses de la cartera de valores	Minusvalías no realizadas	Total	Plusvalías no realizadas (nota 9)
Cartera interior:	<u>1.818</u>	<u>-</u>	<u>(2)</u>	<u>1.816</u>	<u>1</u>
- Deuda del Estado (repo)	1.675	-	-	1.675	-
- Otros activos de renta fija	100	-	(1)	99	-
- Acciones	43	-	(1)	42	1
Cartera exterior	<u>590</u>	<u>-</u>	<u>(25)</u>	<u>565</u>	<u>22</u>
- Otros activos de renta fija	242	-	(5)	237	-
- Acciones	<u>348</u>	-	<u>(20)</u>	<u>328</u>	<u>22</u>
Total	<u>2.408</u>	<u>-</u>	<u>(27)</u>	<u>2.381</u>	<u>23</u>

Este Anexo I forma parte de estas cuentas anuales

**Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital
Variable, S.A.**

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2.002

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN:

D. Alberto Rodríguez-Fraile y Díaz
PRESIDENTE

D. Francisco Rubiralta Vilaseca
VOCAL

D. Pedro Javier Martínez López
VOCAL

D. Álvaro Martínez-Ortiz Rey
SECRETARIO NO CONSEJERO

**Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital
Variable, S.A.**

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2.002

Este informe de gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión del 24 de Marzo de 2.003.

Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2.002

Evolución del mercado y política de inversiones.

La incertidumbre política ha vuelto a planear sobre los mercados financieros durante el último trimestre de 2.002. La tensión por una más que probable guerra en Irak se ha dejado sentir de forma importante tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija y divisas.

Durante este trimestre, las bolsas han recuperado parte de las fuertes pérdidas sufridas en el trimestre anterior, aunque el saldo anual es claramente negativo:

	Trimestre	Año 2003
☞ Eurostoxx 50	+ 8%	- 37%
☞ Ibex 35	+ 11%	- 28%
☞ S&P 500	+ 8%	- 24%

Los tipos de interés a largo plazo (10 años) en Euros, por su parte, han oscilado entre el 4,66% y el 4,2%, cerrando el trimestre en este 4,2%, ante el importante flujo de dinero que ha acudido a la renta fija como refugio ante las incertidumbres mencionadas. En Dólares, los tipos a largo plazo (10 años) han cerrado el año en el 3,78%. Los tipos a corto plazo han bajado también de forma importante debido a la política monetaria expansiva llevada a cabo tanto por la FED americana como por el BCE. La Fed bajó los tipos de referencia en Noviembre desde el 1,75% hasta el 1,25% y el BCE lo hizo en Diciembre del 3,25% al 2,25%.

Los mercados de divisas también han sufrido fuertes variaciones. El Dólar / Euro, ha pasado de 0.98 hasta 1.05 durante estos últimos tres meses.

Todos estos movimientos en los mercados financieros han estado impulsados por los motivos políticos mencionados y por unos indicadores económicos tanto macro como micro, que no están augurando un futuro próximo demasiado halagüeño. Desde el punto de vista macro, las tasas de crecimiento del PIB se están desacelerando de forma plausible e incluso en el caso de Alemania, girando al terreno negativo. La preocupación fundamental ante este escenario es la de un posible periodo de deflación que impediría la tan esperada recuperación económica. Las empresas por su parte, han publicado resultados bastante negativos, aunque hay que reconocer que los analistas empiezan a observar la posibilidad de haber tocado fondo en este aspecto.

Finalmente, es de destacar la evolución del petróleo y del oro durante los últimos meses. El primero, debido a las tensiones bélicas y a la situación en Venezuela se ha situado por encima de los 30 dólares el barril. El oro, debido a estas mismas incertidumbres se ha acercado peligrosamente a los 350 dólares por onza. Estos dos hechos no han contribuido a mejorar el ambiente enrarecido que se ha respirado durante gran parte de este año 2.003.

Inversiones Everest, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2.002

La política de inversión del trimestre se ha dirigido a aumentar la exposición en renta variable desde el 15% hasta el 17%. La rentabilidad del trimestre ha ascendido a 0,56%, lo cual, dado el comportamiento de los mercados en los que ha invertido la SIMCAV, consideramos un éxito de gestión.

Adquisición de acciones propias

La Sociedad posee 1 acción propia al cierre del ejercicio.