

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Amic Bolsa, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

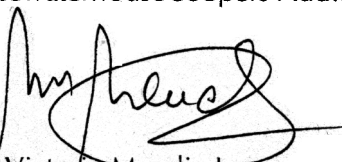
Hemos auditado las cuentas anuales de Amic Bolsa, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad 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 15 de abril de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.

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 Amic Bolsa, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, 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.

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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



M^a Victoria Mendia-Lasa
Socia - Auditora de Cuentas

1 de abril de 2003

Amic Bolsa, 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
Activo circulante	2 030	2 411	Fondos propios	2 025	2 381
Deudores	6	31	Capital	2 445	2 443
Cartera de inversiones financieras	2 000	2 362	Reservas	12	12
Cartera interior	1 609	1 700	Resultados de ejercicios anteriores	(74)	-
Cartera exterior	821	795	Pérdidas y ganancias - Beneficio/(Pérdidas)	(358)	(74)
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(430)	(133)	Acreedores a corto plazo	5	30
Acciones propias a corto plazo	5	-	Acreedores por compra de valores	-	25
Tesorería	19	18	Comisiones a pagar	4	4
			Otros acreedores	1	1
TOTAL ACTIVO	2 030	2 411	TOTAL PASIVO	2 030	2 411
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	22 517	22 766			

Amic Bolsa, 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	23	38			
Servicios exteriores	4	9			
Otros gastos de gestión corriente	19	29			
Beneficios de explotación	-	-	Pérdidas de explotación	23	38
Gastos financieros	298	134	Ingresos financieros	67	90
Variación de las provisiones de inversiones financieras	297	133	Dividendos	34	21
Diferencias negativas de cambio	1	1	Intereses	32	68
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	146	33	Diferencias positivas de cambio	1	1
Resultados financieros positivos	-	-	Beneficios en venta y amortización de activos financieros	46	43
Beneficios de las actividades ordinarias	-	-	Resultados financieros negativos	331	34
Resultados extraordinarios positivos	-	-	Pérdidas de las actividades ordinarias	354	72
Beneficios antes de impuestos	-	-	Resultados extraordinarios negativos	-	-
Otros impuestos	4	2	Pérdidas antes de impuestos	354	72
Resultado del ejercicio (beneficios)	-	-	Resultado del ejercicio (pérdidas)	358	74

Amic Bolsa, 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

Amic Bolsa, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 2 de noviembre de 2000. Tiene su domicilio social en Madrid.

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 29 de marzo de 2001 con el número 1.658, 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 13 de octubre 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 Guipuzcoano, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., sociedad participada al 100% por Banco Guipuzcoano, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad.

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.

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 ha sido del 0,7%.

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 0,15%.

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.

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.

Amic Bolsa, 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)

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:

Base de reparto

Resultado del ejercicio	<u>(358)</u>
-------------------------	--------------

Distribución

Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(358)</u>
---	--------------

	<u>(358)</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.

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.

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

(Expresada en miles de euros)

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 "Otras 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.
- 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.
- 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.

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

(Expresada en miles de euros)

c) Operaciones de compra-venta de valores a plazo

Las operaciones de compra-venta de valores a plazo se registran en el momento de su contratación hasta el momento de vencimiento del contrato, en el epígrafe "Compra-venta de valores a plazo" de las cuentas de riesgo y compromiso, por el efectivo contratado.

Diariamente se recogen en la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias que se producen entre el valor efectivo y los sucesivos valores de mercado de las operaciones con contrapartida en "Márgenes a liquidar".

Al 31 de diciembre de 2002 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de valores a plazo.

d) 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 "Otras 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.

e) 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 epígrafe 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".

Amic Bolsa, 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)

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.

f) 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.

g) 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. Deudores

El epígrafe "Deudores" al 31 de diciembre de 2002 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 detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al cierre del ejercicio se muestra a continuación:

Cartera interior	1 609
Activos monetarios	99
Acciones	708
Adquisición temporal de activos	802
Cartera exterior	821
Acciones	821
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(430)
	<u>2 000</u>

Amic Bolsa, 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)

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 Banco Guipuzcoano, S.A..

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

7. 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	5
Salidas	-
Saldo al 31 de diciembre de 2002	<u>5</u>

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

Acciones propias a valor nominal	6
Diferencia entre el precio de adquisición y el valor nominal	(1)

Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad mantenía 5.855 acciones propias en cartera.

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 anual que ha oscilado durante el ejercicio entre el 1,25% y el 2,38%.

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	Resultado de 2002	2002
Capital inicial	2 404	-	-	-	2 404
Capital estatutario emitido	39	-	2	-	41
Reserva legal	1	-	-	-	1
Reserva voluntaria	11	-	-	-	11
Resultados de ejercicios anteriores	-	(74)	-	-	(74)
Resultado del ejercicio	(74)	74	-	(358)	(358)
	<u>2 381</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>(358)</u>	<u>2 025</u>

Amic Bolsa, 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 capital social inicial está representado por 2.404.049 acciones nominativas de 1 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, las cuales están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040 miles de euros representado por 24.040.490 acciones nominativas de 1 euro nominal cada una.

El 14 de mayo de 2002 se procedió a la emisión de 2 miles de euros de capital estatutario, representado por 2.473 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

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

Capital	2 445
Reservas	12
Resultados de ejercicios anteriores	(74)
Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	(358)
Plusvalías latentes de cartera (brutas)	9
Acciones propias a corto plazo	(5)
	<hr/>
Patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002	2 029
	<hr/>
Número de acciones en circulación	2 439 156
	<hr/>
Valor teórico por acción al 31 de diciembre de 2002 - euros	0,83

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2001 fue de 0,98 euros.

El número de accionistas al cierre de ejercicio asciende a 107, de los cuales 2 poseen acciones que representan el 98,56% 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.

Amic Bolsa, 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)

10. Otras cuentas de orden

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

Plusvalías latentes de cartera (brutas)	9
Plusvalías netas de impuestos	<u>9</u>
Capital nominal no suscrito ni en circulación	21 595
Depósito de valores (valores nominales)	841
Otras cuentas de orden	<u>72</u>
	<u>22 517</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en el Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen del 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 427 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 de cuatro años. 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.

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

(Expresada en miles de euros)

12. Beneficios y pérdidas en venta y amortización de activos financieros

El detalle de estos capítulos 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	38
De acciones	<u>38</u>
Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	108
De títulos de renta variable	<u>108</u>
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	<u>146</u>
Por venta y amortización de activos de la cartera interior	34
De acciones	<u>34</u>
Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	12
De títulos de renta variable	<u>12</u>
Beneficios en venta y amortización de activos financieros	<u>46</u>

13. 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 2.262 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.

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.

Amic Bolsa, 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)

14. 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
Orígenes		
Capital estatutario emitido	<u>2</u>	<u>39</u>
	2	39
Aplicaciones		
Recursos aplicados en las operaciones	358	74
Otros	<u>-</u>	<u>1</u>
	358	75
Exceso (defecto) de orígenes sobre aplicaciones		
Aumento (disminución) de capital circulante	<u>(356)</u>	<u>(36)</u>
Variación del capital circulante		
Aumento (disminución) de deudores	(25)	31
Aumento (disminución) de inversiones financieras	(362)	(46)
Aumento (disminución) de acciones propias	5	-
Aumento (disminución) de tesorería	1	9
Aumento (disminución) de ajustes por periodificación	-	(3)
Disminución (aumento) de acreedores a corto plazo	<u>25</u>	<u>(27)</u>
	(356)	(36)

Amic Bolsa, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Anexo I

(Expresado en miles de euros)

Cartera Interior	Divisa	Valor contable	Intereses	Valor de realización	Minusvalía	Plusvalía
Activos monetarios de Empresas no financieras						
PAG. REE V.20030317	EUR	99	-	99	-	-
TOTALES Activos monetarios de Empresas no financieras		99	-	99	-	-
Acciones Cotizadas de Bancos						
AC. BANCO SANTANDER CENTRAL- HISPANO	EUR	50	-	34	16	-
AC. BANCO POPULAR	EUR	21	-	20	1	-
AC. BANKINTER	EUR	15	-	10	5	-
AC. BANCO GUIPUZCOANO ORDS.	EUR	11	-	10	1	-
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	46	-	37	9	-
TOTALES Acciones Cotizadas de Bancos		143	-	111	32	-
Acciones Cotizadas de Otras instituciones financieras						
AC. CORPORACION MAPFRE	EUR	7	-	8	-	1
TOTALES Acciones Cotizadas de Otras instituciones financieras		7	-	8	-	1
Acciones Cotizadas de Empresas no financieras						
AC. ENAGAS	EUR	20	-	18	2	-
AC. ALDEASA	EUR	14	-	8	6	-
AC. ACESA INFRAESTRUCTURAS	EUR	73	-	74	-	1
AC. AUREA CONCESIONES DE INFRA.	EUR	72	-	71	1	-
AC. GAS NATURAL	EUR	15	-	14	1	-
AC. INDRA	EUR	14	-	9	5	-
AC. FOMENTO,CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	17	-	13	4	-
AC. ACCIONA	EUR	12	-	11	1	-
AC. DINAMIA	EUR	11	-	11	-	-
AC. ABENGOA	EUR	7	-	5	2	-
AC. ENDESA	EUR	73	-	43	30	-
AC. ARCELOR (ESP)	EUR	5	-	5	-	-
AC. IBERDROLA	EUR	16	-	15	1	-
AC. FERROVIAL	EUR	12	-	15	-	3
AC. PRISA	EUR	8	-	5	3	-
AC. REPSOL	EUR	54	-	35	19	-
AC. TELEFONICA MOVILES	EUR	14	-	11	3	-
AC. TELEFONICA	EUR	81	-	46	35	-
AC. UNION ELECTRICA FENOSA	EUR	14	-	11	3	-
AC. VALLEHERMOSO	EUR	7	-	7	-	-

Amic Bolsa, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Anexo I

(Expresado en miles de euros)

Cartera Interior	Divisa	Valor contable	Intereses	Valor de realización	Minusvalía	Plusvalía
DC. ACESA 27/12/02 - 10/01/03	EUR	4	-	4	-	-
AC. ENCE	EUR	15	-	14	1	-
TOTALES Acciones Cotizadas de Empresas no financieras		558	-	445	117	4
Adquisición temporal de activos de Deuda Pública						
REPO S/. OB. ESTADO 20060131 10,15%	EUR	802	-	802	-	-
TOTALES Adquisición temporal de activos de Deuda Pública		802	-	802	-	-
TOTAL Cartera Interior		1 609	-	1 465	149	5

Amic Bolsa, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Anexo I

(Expresado en miles de euros)

Cartera exterior	Divisa	Valor contable	Intereses	Valor de realización	Minusvalía	Plusvalía
Acciones						
AC. NOKIA (FIM)	EUR	32	-	31	1	-
AC. NOVARTIS (CHF)	CHF	10	-	9	1	-
AC. PEUGEOT (FRF)	EUR	6	-	4	2	-
AC. DANONE (FRF)	EUR	14	-	13	1	-
AC. AXA-UAP (FRF)	EUR	37	-	19	18	-
AC. SANOFI SYNTH (FRF)	EUR	12	-	11	1	-
AC. TOTAL FINA (FRF)	EUR	56	-	49	7	-
AC. ALCATEL FRANCE (FRF)	EUR	29	-	3	26	-
AC. ORANGE (FRF)	EUR	10	-	8	2	-
AC. AVENTIS (FRF)	EUR	24	-	16	8	-
AC. E. ON (DEM)	EUR	13	-	9	4	-
AC. SIEMENS AG (DEM)	EUR	22	-	12	10	-
AC. DAIMLERCHRYSLER (DEM)	EUR	19	-	11	8	-
AC. BAYER (DEM)	EUR	29	-	13	16	-
AC. DEUTSCHE TELEKOM (DEM)	EUR	28	-	17	11	-
AC. DEUTSCHE POST(DEM)	EUR	44	-	31	13	-
AC. CREDIT SUISSE (CHF)	CHF	22	-	12	10	-
AC. CARREFOUR (FRF)	EUR	4	-	4	-	-
AC. AUTOSTRADE (ITL)	EUR	24	-	28	-	4
AC. ERICSSON (SEK)	SEK	22	-	6	16	-
AC. ING (NLG)	EUR	29	-	13	16	-
AC. ST MICROELECTRONICS (NLG)	EUR	7	-	5	2	-
AC. PHILIPS ELECTRONICS (NLG)	EUR	14	-	9	5	-
AC. ROYAL DUTCH (NLG)	EUR	54	-	42	12	-
AC. KON KPN NV (NLG)	EUR	13	-	13	-	-
AC. VIVENDI UNIVERSAL (FRF)	EUR	29	-	7	22	-
AC. TELECOM ITALIA (ITL)	EUR	25	-	17	8	-
AC. NORTHROP GRUMMAN CORP (USD)	USD	10	-	7	3	-
AC. UNICREDITO ITALIANO (ITL)	EUR	29	-	21	8	-
AC. VODAFONE (GBP)	GBP	44	-	30	14	-
AC. HSBC (GBP)	GBP	15	-	13	2	-
AC. CGNU (GBP)	GBP	10	-	6	4	-

Amic Bolsa, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Anexo I

(Expresado en miles de euros)

Cartera exterior	Divisa	Valor contable	Intereses	Valor de realización	Minusvalía	Plusvalía
AC. FRANCE TELECOM (FRF)	EUR	31	-	8	23	-
AC. BANCA NATIONALE DE PARIS (FRF)	EUR	26	-	21	5	-
AC. SOCIETE GENERALE (FRF)	EUR	16	-	14	2	-
AC. ENI (ITL)	EUR	12	-	12	-	-
TOTALES Acciones		821	-	544	281	4
TOTAL Cartera Exterior		821	-	544	281	4

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y SITUACION DE LA SOCIEDAD

AMIC BOLSA, S.I.M.C.A.V., S.A., Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, con domicilio en Madrid, se constituyó el 2 de Noviembre de 2000.

La Sociedad figura inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 1658.

El objeto social exclusivo es la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general de valores mobiliarios y otros activos financieros 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 Guipuzcoano Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., perteneciente al Grupo Financiero Banco Guipuzcoano. La Entidad Depositaria es Banco Guipuzcoano S.A..

A lo largo del ejercicio 2002 la Sociedad ha emitido 2.473 nuevas acciones, contando con un capital social a 31 de diciembre de 2.445 miles de euros. Al cierre del ejercicio la Sociedad mantenía 5855 acciones propias en cartera.

La cotización de las acciones en la Bolsa de Madrid ha oscilado durante el ejercicio entre un máximo de 0,99 euros y un mínimo de 0,78 euros. La última cotización del ejercicio ha sido 0,83 euros.

La cartera de valores, asciende a 31 de diciembre de 2002, a precios de coste a 2.430 miles de euros. El porcentaje de Renta Variable del patrimonio total se sitúa en el 54,57%, siendo los sectores de bancos, autopistas y telecomunicaciones los que ostentan una mayor ponderación.

El año 2002 ha vuelto a depararnos el tercer año consecutivo de pérdidas en las principales bolsas mundiales. Tras un comienzo de ejercicio esperanzador la economía americana ha ido perdiendo gas a medida que ha transcurrido el año. El consumo privado se ha comportado con fortaleza, siendo el motor de su crecimiento, pero los indicadores de confianza empresarial han empeorado a lo largo del año.

A pesar de esto, Estados Unidos ha vuelto a crecer por encima de la economía de la Eurozona, en donde el año empezó flojo, con datos mixtos, mejorando la confianza y con datos económicos débiles, y terminó con malos datos de confianza, tanto empresarial como de los consumidores. Alemania, que supone un tercio del PIB de la Eurozona, con su delicada situación económica (cercana a la recesión) ha lastrado el crecimiento europeo.

Con respecto a la economía española, el crecimiento se ha ralentizado, pero a pesar de ello se sitúa bastante por encima de la media europea. La situación en Latinoamérica ha afectado a las empresas españolas, con grandes intereses en la zona: la grave crisis argentina no tiene visos ni de una fácil ni de una pronta solución, al igual que las incertidumbres que han rodeado a Brasil por las elecciones, que no obstante parece que se han empezado a aclarar a final del año.

Informe de gestión del ejercicio 2002

En este entorno económico los Bancos Centrales han tomado medidas monetarias a ambos lados del Atlántico, bajando 50 puntos básicos los tipos de interés, situándose en el 1,75% en EE.UU. y en el 2,75% en Eurozona, de cara a procurar reactivar las economías. Esto ha sido posible gracias a unas tasas de inflación relativamente bajas, entorno al 2% en ambos casos.

Por otra parte, las fuertes tensiones geopolíticas con una continua escalada en el conflicto árabe-israelí, así como la latente amenaza de una invasión en Irak por parte de EE.UU. han llevado la inestabilidad a los mercados financieros que han visto como el precio del crudo se ha incrementado de 19,70\$/barril a 30\$/ barril durante el año. Unido a esto, una huelga general en Venezuela y un disciplinado recorte de producción por parte de los países de la OPEP ha sido el detonante de esta subida.

Mientras que en el mercado de divisas el euro se ha revalorizado un 18,5% frente al dólar hasta los 1,0492 \$/€ no por méritos propios, sino más bien debido al enorme déficit por cuenta corriente americano y a su interés de tener un dólar más débil, para poder exportar más.

A este panorama económico descrito se le añaden unos resultados empresariales que no han sido tan buenos como se esperaba, los escándalos contables acaecidos y la debilidad económica general, aspectos todos ellos que han contribuido a provocar un nuevo descalabro en las bolsas en 2002.

En este sentido el Ibex-35, a pesar de cerrar el año con unas pérdidas del 28,11%, se ha comportado como la segunda mejor bolsa del continente. El DJ EuroStoxx50, el índice de la zona euro más representativo, ha finalizado el año con unas pérdidas del 37,30%, mientras que en EE.UU. el S&P500 ha descendido un 24,22% y el índice tecnológico Nasdaq un 32,8%.

Los sectores defensivos, con mayor visibilidad en beneficios, han sido los que mejor se han comportado durante este año, pudiendo moderar sus pérdidas. Mientras, los sectores con mayor beta (crecimiento), han sido los que peor se han comportado.

Tras el mal comportamiento del mercado de renta variable el mercado de renta fija ha actuado como activo refugio, produciéndose importantes avances en los precios (descensos en las rentabilidades) sobre todo en los tramos de mayor duración.

Como consecuencia de la evolución de los mercados mencionada, la Sociedad acumula una pérdida anual de 358 miles de euros.

El Patrimonio de AMIC BOLSA SIMCAV, al finalizar el ejercicio 2002 es de 2.029 miles de euros. El valor teórico de las acciones al cierre del ejercicio es de 0,83 euros, lo que representa una caída de un 15,53% en el ejercicio.

ASPECTOS SIGNIFICATIVOS OCURRIDOS DESDE EL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el cierre del ejercicio, hasta la fecha presente, no se ha producido ningún hecho destacable que pueda influir en la evolución de la situación patrimonial de la Sociedad.

EVOLUCION Y PREVISIONES PARA 2003

Para el ejercicio 2003 los analistas macroeconómicos prevén un moderado crecimiento tanto en Europa como en Estados Unidos. Este año también se piensa que EE.UU. volverá a crecer más que la Eurozona, pero este crecimiento se apreciará más durante la segunda parte del año.

De este modo, para la primera parte del año se espera que vuelvan a bajar los tipos en la Eurozona, y que en Estados Unidos suban progresivamente desde el 1,75% actual. En el mercado de divisas el euro consolidará sus niveles contra el dólar, pudiendo llegar hasta los 1,10 \$/€

Con este telón de fondo y con las atractivas valoraciones actuales, las bolsas deberían repuntar al calor de la mejora de los beneficios actuales.

La sociedad no realiza actividades en materia de investigación y desarrollo, debido a la propia naturaleza de la misma.