

AREVALO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE
GESTIÓN CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2003 JUNTO
CON EL INFORME DE AUDITORÍA DE
CUENTAS ANUALES

BDO

BDO Audiberia
Auditores y Consultores

AREVALO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 JUNTO CON EL INFORME
DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

CONTENIDO

- **INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**

- **CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**
 - Balances de Situación al 31 de diciembre de 2003 y de 2002
 - Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002
 - Memoria Anual del ejercicio 2003

- **INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2003**

BDO

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

AREVALO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A handwritten mark or signature in black ink, consisting of several overlapping loops and lines, located on the left side of the page.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de AREVALO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

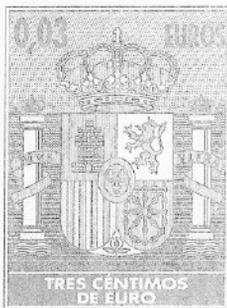
1. Hemos auditado las cuentas anuales de AREVALO DE INVERSIONES, SICAV, S.A. (o la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 2 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AREVALO DE INVERSIONES, SICAV, S.A., al 31 de diciembre de 2003 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 2003, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de AREVALO DE INVERSIONES, SICAV, S.A., 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 2003. 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.

BDO Audiberia



Mario Herrero
Socio-Auditor de Cuentas

Madrid, 2 de abril de 2004



0H2427257

CLASE 8.ª

AREVALO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

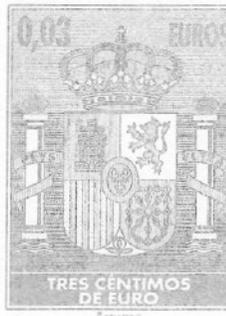
A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several sweeping lines.

AREVALO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
BALANZO DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en Euros)

ACTIVO	31-12-2003	31-12-2002	PASIVO	31-12-2003	31-12-2002
ACTIVO CIRCULANTE:					
Derechos:			FONDOS PROPIOS:		
Administraciones Públicas	33.110,89	39.910,13	Capital	18.906.130,40	18.075.449,74
Cartera de inversiones financieras	18.617.231,61	17.917.253,95	Capital inicial (SICAV)	18.041.000,00	18.041.000,00
Cartera interior	14.557.109,51	15.122.864,99	Capital estatuto emitido (SICAV)	2.405.000,00	2.405.000,00
Activos monetarios emitidos por		930.574,02	Prima de emisión	471,31	471,31
El Estado: Pagares y Letras del Tesoro		434.387,18	Reservas:	479.171,10	479.171,10
Instituciones financieras		496.186,84	Reserva legal	47.917,12	47.917,12
Otros Activos de Renta Fija	496.959,98	793.215,67	Reserva voluntaria	431.253,98	431.253,98
Deuda del Estado	496.959,98	753.025,98	Resultados de ejercicios anteriores	(445.192,67)	(445.192,67)
Renta Fija Cotizada emitida por		40.189,69	Pérdidas y ganancias (Beneficio o Pérdida)	830.680,66	(445.192,67)
Empresas no Financieras		40.189,69	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Acciones	1.140.109,53	1.542.958,91	Administraciones Públicas	31.641,52	57.316,91
Cotizadas	1.140.109,53	1.542.958,91	Otros acreedores	5.602,97	57.316,91
Bancos	322.692,32	454.703,51			
Empresas no Financieras	817.417,21	1.088.255,40			
Adquisición temporal de activos	12.920.000,00	11.856.116,39			
Deuda Pública		11.856.116,39			
Cartera exterior	4.318.058,50	3.864.341,58			
Otros activos de Renta Fija	2.740.992,44	2.455.833,38			
Acciones	1.560.677,08	1.402.326,60			
Warrants Opciones internacionales compradas	6.388,98	6.181,60			
Intereses de la Cartera de inversión	83.487,05	103.065,72			
De Activos Monetarios		2.733,55			
De Deuda del Estado y de otras Administraciones Públicas	11.806,88	43.792,10			
De otros activos de Renta Fija	66.818,22	44.761,25			
De adquisición temporal de Activos	4.861,85	11.778,82			
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(341.223,45)	(1.172.918,34)			
Acciones propias a corto plazo	1.611,19	--			
Acciones propias a valor nominal	1.500,00	--			
Diferencia entre el precio de adquisición y el valor nominal	111,19	--			
Tesorería					
Cuenta en Depositario	285.718,23	175.501,57			
Cuenta en Tesorería	285.617,65	175.444,23			
Intereses de Tesorería	100,58	58,34			
TOTAL ACTIVO	18.937.771,92	18.132.766,65	TOTAL PASIVO	18.937.771,92	18.132.766,65
Compromisos y Warrants	430.000,00	630.000,00			
Opciones y Warrants	430.000,00	630.000,00			
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	430.000,00	630.000,00			
Plusvalías latentes de cartera (brutas)	123.641,84	35.021,13			
Efecto impositivo sobre plusvalías	1.236,42	350,21			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	6.009.000,00	6.009.000,00			
Otras cuentas de orden	286.730,62	--			
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	6.420.608,88	6.044.371,34			



CLASE 8.ª



0H2427258