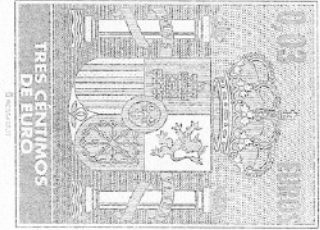


NOTA 14. CUADRO DE FINANCIACIÓN

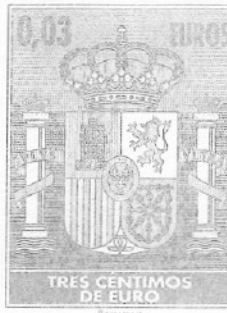
Los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 2003 y 2002, así como su aplicación o empleo y el efecto que tales operaciones han producido sobre el capital circulante de la Sociedad, son los que se muestran a continuación:

APLICACIONES	Euros		ORÍGENES	Euros	
	2003	2002		2003	2002
Recursos aplicados en las operaciones	914,23	6.178,86	Recursos obtenidos de las operaciones	--	--
Gastos de establecimiento	--	--	Capital	--	--
Dividendos	--	--	Prima de emisión	--	--
Capital	--	--	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	--	--
Prima de emisión	--	--			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	--	--			
Total Aplicaciones	<u>914,23</u>	<u>6.178,86</u>	Total Orígenes	<u>--</u>	<u>--</u>
Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones (Aumento de capital circulante)	<u>--</u>	<u>--</u>	Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes (Disminución de capital circulante)	<u>914,23</u>	<u>6.178,86</u>
TOTAL	<u>914,23</u>	<u>6.178,86</u>	TOTAL	<u>914,23</u>	<u>6.178,86</u>

CLASE 8.ª



OH2427275



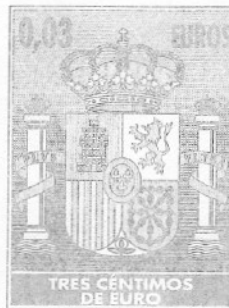
OH2427276

CLASE 8.^a
INVESTIMENTOS**Detalle de los ajustes practicados al resultado contable para obtener los recursos procedentes de, o aplicados en, las operaciones:**

	Euros	
	2003	2002
Resultado del ejercicio	830.680,66	(445.192,67)
Dotaciones amortizaciones inmovilizado	--	--
Dotación provisión cartera de valores	341.323,45	1.172.921,05
Aplicación provisión cartera de valores	(1.172.918,34)	(733.907,24)
Pérdidas provisionadas	--	--
Total Recursos Procedentes (Aplicados) de Operaciones	<u>(914,23)</u>	<u>(6.178,86)</u>

La variación del capital circulante está representada por:

	Euros			
	Aumentos		Disminuciones	
	2003	2002	2003	2002
Deudores	--	10.481,07	6.799,24	--
Cartera de inversiones financieras	--	4.083,75	131.617,23	--
Acciones propias a corto plazo	1.611,19	--	--	--
Tesorería	110.215,66	--	--	10.224,54
Acreedores a corto plazo	25.675,39	--	--	10.519,14
Ajustes por periodificación	--	--	--	--
	<u>137.502,24</u>	<u>14.564,82</u>	<u>138.416,47</u>	<u>20.743,68</u>
Variación del Capital Circulante	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>914,23</u>	<u>6.178,86</u>



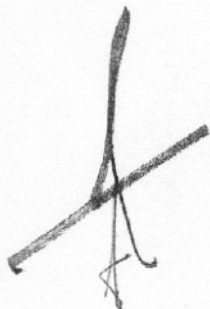
0H2427277

CLASE 8.^a

CONTEJERÍA

AREVALO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2003





OH2427278

CLASE 8.ª

Informe de Gestión de AREVALO DE INVERSIONES, SICAV, S.A. Ejercicio 2003

1

AREVALO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2003**

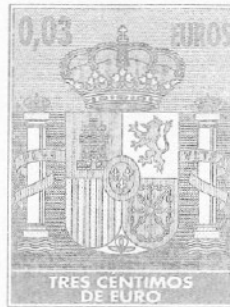
Como consecuencia de la política de inversiones llevada a cabo durante el ejercicio la estructura del patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	% Patrimonio
Rta. Variable Nacional	5,80 %
Rta. Variable Extranjera	7,36 %
Rta. Fija Nacional	70,64 %
Rta. Fija Extranjera	14,66 %
Warrants y Opciones	0,03 %
Liquidez	1,50 %
Otros	0,00 %
Total	<u>100,00 %</u>

No se han realizado actividades de investigación y desarrollo.



CLASE 8.ª



0H2427279

Informe de Gestión de AREVALO DE INVERSIONES, SICAV, S.A. Ejercicio 2003 _____ 2

A lo largo del ejercicio la Sociedad ha realizado operaciones de compra de acciones propias por un importe total de:

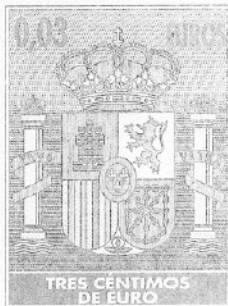
	Nº Títulos	Valor Nominal	Importe
Compras	150,00	1.500,00	1.611,19

Al final del mismo mantiene en cartera 150 acciones propias de 10 euros de valor nominal cada una, que representan el 0,0083% del capital de la Sociedad.

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se han producido hechos que alteren el contenido de las mismas.



CLASE 8.^a



OH2427280

AREVALO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

El Consejo de Administración de la Sociedad, formula las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2003 y el Informe de Gestión, para su aprobación por la Junta General Ordinaria de accionistas, formando todo ello un bloque de 24 hojas, extendiendo en folios, de la clase 8^a, serie OH , números 2427257 al 2427280 (ambos inclusive).

Madrid, 16 de marzo de 2004

D. Ramón María de Arocena Mericaechevarría
Presidente

D. Francisco José de Arocena Mancisidor
Vocal Secretario