

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Beacon Growth Investments, SIMCAV, S.A.

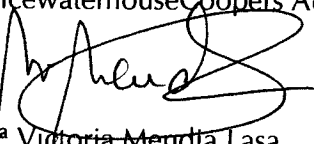
Hemos auditado las cuentas anuales de Beacon Growth Investments, SIMCAV, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores 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 18 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 Beacon Growth Investments, SIMCAV, 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 Mendía Lasa
Socia - Auditora de Cuentas

8 de abril de 2003

Beacon Growth Investments, SIMCAV, 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	1 809	2 192	Fondos propios	1 806	2 175
Deudores	9	4	Capital	2 411	2 411
Cartera de inversiones financieras	1 785	2 180	Prima de emisión	-	(1)
Cartera interior	878	857	Resultados de ejercicios anteriores	(236)	(143)
Cartera exterior	1 462	1 545	Pérdidas y ganancias - Beneficio/(Pérdidas)	(369)	(92)
Intereses de la cartera de inversión	17	19			
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(572)	(241)	Acreeedores a corto plazo	3	17
Tesorería	15	8	Acreeedores por compra de valores	-	13
			Comisiones a pagar	3	4
TOTAL ACTIVO	1 809	2 192	TOTAL PASIVO	1 809	2 192
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	22 646	22 885			

Beacon Growth Investments, SIMCAV, 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	22	28			
Servicios exteriores	6	6			
Otros gastos de gestión corriente	16	22			
Beneficios de explotación	-	-	Pérdidas de explotación	22	28
Gastos financieros	333	79	Ingresos financieros	62	74
Variación de las provisiones de inversiones financieras	331	77	Dividendos	22	19
Diferencias negativas de cambio	2	2	Intereses	39	50
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	136	156	Diferencias positivas de cambio	1	5
Resultados financieros positivos	-	-	Beneficios en venta y amortización de activos financieros	60	97
Beneficios de las actividades ordinarias	-	-	Resultados financieros negativos	347	64
Resultados extraordinarios positivos	-	-	Pérdidas de las actividades ordinarias	369	92
Beneficios antes de impuestos	-	-	Resultados extraordinarios negativos	-	-
Resultado del ejercicio (beneficios)	-	-	Pérdidas antes de impuestos	369	92
			Resultado del ejercicio (pérdidas)	369	92

Quinn

Beacon Growth Investments, SIMCAV, 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

Beacon Growth Investments, SIMCAV, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 19 de octubre 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 17 de enero de 2001 con el número 1.550, 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 2 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 administración de la Sociedad corresponde a Sogeval, S.A. y la gestión está encomendada a Altegui Gestión, Agencia de Valores, S.A., sociedad participada al 70% por Dinerbao, S.L., siendo la Entidad Depositaria de los valores mobiliarios Bankinter, S.A..

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.

Beacon Growth Investments, SIMCAV, S.A.

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 y de administración 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 0,12%.

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.

Beacon Growth Investments, SIMCAV, S.A.

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

(Expresada en miles de euros)

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.

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 (369)

Distribución

Resultados negativos de ejercicios anteriores (369)

(369)

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.

Beacon Growth Investments, SIMCAV, S.A.

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

(Expresada en miles de euros)

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.

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 "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.
- Las participaciones en otras instituciones de inversión colectiva se valoran al valor liquidativo de la fecha de cierre del balance.
- 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.

Beacon Growth Investments, SIMCAV, S.A.

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

(Expresada en miles de euros)

- 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.

c) 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 "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.

d) 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 capítulo 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"

Beacon Growth Investments, SIMCAV, 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.

Al 31 de diciembre de 2002 no existen acciones propias en cartera.

e) 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.

f) 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 durante el ejercicio 2002 por importe de 5 miles de euros, así como, el impuesto de Sociedades a devolver de ejercicios anteriores por importe de 4 miles de euros.

Beacon Growth Investments, SIMCAV, S.A.

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

(Expresada en miles de euros)

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	<u>878</u>
Otros activos de renta fija	121
Acciones	638
Participaciones en fondos de inversión	39
Adquisición temporal de activos	80
 Cartera exterior	 <u>1 462</u>
Otros activos de renta fija	474
Acciones	878
Participaciones y acciones en IIC	110
 Intereses de la cartera de inversión	 17
 Provisión por depreciación de valores mobiliarios	 <u>(572)</u>
	 <u>1 785</u>

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 Bankinter, S.A..

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

7. 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 que al 31 de diciembre de 2002 oscila entre el 0,5% y el 2,9%.

Beacon Growth Investments, SIMCAV, S.A.

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

(Expresada en miles de euros)

8. Fondos propios

El movimiento de los Fondos Propios durante el ejercicio se muestra a continuación :

	2001	Distribución resultados de 2001	Otros movi- mientos	Resultado de 2002	2002
Capital inicial	2 410	-	-	-	2 410
Capital estatutario emitido	1	-	-	-	1
Prima de emisión	(1)	-	1	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(143)	(92)	(1)	-	(236)
Resultado del ejercicio	(92)	92	-	(369)	(369)
	<u>2 175</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(369)</u>	<u>1 806</u>

El capital social inicial está representado por 482.000 acciones nominativas de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, las cuales están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid.

El capital estatutario máximo se establece en 24.100 miles de euros representado por 4.820.000 acciones nominativas de 5 euros nominales cada una.

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

Capital	2 411
Resultados de ejercicios anteriores	(236)
Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	(369)
Plusvalías latentes de cartera (brutas)	<u>23</u>
Patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002	<u>1 829</u>
Número de acciones en circulación	<u>482 202</u>
Valor teórico por acción al 31 de diciembre de 2002 (en euros)	3,79

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2001 fue de 4,58 euros.

Beacon Growth Investments, SIMCAV, S.A.

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

(Expresada en miles de euros)

El número de accionistas al cierre de ejercicio asciende a 116, de los cuales 6 poseen acciones que representan el 99,96% 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.

9. Otras cuentas de orden

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

Plusvalías latentes de cartera (brutas)	<u>23</u>
Plusvalías netas de impuestos	23
Capital nominal no suscrito ni en circulación	21 689
Depósito de valores (valores nominales)	<u>934</u>
	<u>22 646</u>

10. 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 605 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.

Beacon Growth Investments, SIMCAV, S.A.

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

(Expresada en miles de euros)

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

El detalle de estos epígrafes 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	<u>68</u>
De acciones	68
Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	<u>68</u>
De títulos de renta fija	2
De títulos de renta variable	<u>66</u>
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	<u><u>136</u></u>
Por venta y amortización de activos de la cartera interior	<u>38</u>
De acciones	38
Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	<u>22</u>
De títulos de renta variable	<u>22</u>
Beneficios en venta y amortización de activos financieros	<u><u>60</u></u>

12. 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 2.097 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.

Beacon Growth Investments, SIMCAV, S.A.

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

(Expresada en miles de euros)

13. 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	-	1
	<u>-</u>	<u>1</u>
Aplicaciones		
Recursos aplicados en las operaciones	369	92
Prima de emisión	-	1
	<u>369</u>	<u>93</u>
Exceso (defecto) de orígenes sobre aplicaciones		
Aumento (disminución) de capital circulante	<u>(369)</u>	<u>(92)</u>
Variación del capital circulante		
Aumento (disminución) de deudores	5	4
Aumento (disminución) de inversiones financieras	(395)	(86)
Aumento (disminución) de tesorería	7	1
Disminución (aumento) de acreedores a corto plazo	<u>14</u>	<u>(11)</u>
	<u>(369)</u>	<u>(92)</u>

Beacon Growth Investments, SIMCAV, S.A.

Anexo I

(Expresado en miles de euros)

Cartera Interior	Divisa	Valor contable	Intereses	Valor de realización	Minusvalía	Plusvalía
Deuda de otras Admones. Públicas						
VIZCAY545 DIPUTACION FORAL V	EUR	42	1	46	-	3
TOTALES Deuda de otras Admones. Públicas		42	1	46	-	3
Renta fija cotizada emitida por Empresas no financieras						
OB.ENDESA ENDESA	EUR	79	2	83	-	2
TOTALES Renta fija cotizada emitida por Empresas no financieras		79	2	83	-	2
Acciones Cotizadas de Bancos						
SCH BSCH	EUR	41	-	42	-	1
BBVA BBVA	EUR	4	-	4	-	-
TOTALES Acciones Cotizadas de Bancos		45	-	46	-	1
Acciones Cotizadas de Empresas no financieras						
VIS VISCOFAN	EUR	24	-	24	-	-
UNF UNION FENOSA	EUR	17	-	15	2	-
SGC SOGECABLE	EUR	59	-	47	12	-
TEF TELEFONICA	EUR	82	-	65	17	-
REP REPSOL	EUR	82	-	50	32	-
PRS PRISA	EUR	71	-	52	19	-
NHH NH HOTELES	EUR	18	-	18	-	-
IBE IBERDROLA	EUR	56	-	52	4	-
GAM GAMESA	EUR	40	-	36	4	-
AGS AGUAS DE BARCELONA	EUR	15	-	10	5	-
ELE ENDESA	EUR	83	-	79	4	-
AMS AMADEUS GLOBAL TRA	EUR	46	-	25	21	-
TOTALES Acciones Cotizadas de Empresas no financieras		593	-	473	120	-
Participaciones en fondos de inversión						
MERCFON MERCHBANC	EUR	39	-	14	25	-
TOTALES Participaciones en fondos de inversión		39	-	14	25	-
Adquisición temporal de activos de Deuda Pública						
REPOS ESTADO	EUR	80	-	80	-	-
TOTALES Adquisición temporal de activos de Deuda Pública		80	-	80	-	-
TOTAL Cartera Interior		878	3	742	145	6

Beacon Growth Investments, SIMCAV, S.A.

Anexo I

(Expresado en miles de euros)

Cartera exterior	Divisa	Valor contable	Intereses	Valor de realización	Minusvalía	Plusvalía
Otros activos de renta fija						
UNIFEN425 UNION FENOSA FINAN	EUR	99	1	103	-	3
DEUTEL5875 DEUTSCHE TELEKOM I	EUR	81	2	84	-	1
FRTEL575 FRANCE TELECOM	EUR	87	4	92	-	1
BRITEL5625 BRITISH TELECOM	EUR	45	2	48	-	1
GMAC5,125 GMAC CANADA	EUR	59	-	60	-	1
DAIMLER6 DAIMLER CHRYSLER A	EUR	103	5	110	-	2
TOTALES Otros activos de renta fija		474	14	497	-	9
Acciones						
EX FP VIVENDI	EUR	63	-	22	41	-
GSK LN GLAXOSMITHKLINE	GBP	28	-	14	14	-
TSCO LN TESCO PLC	GBP	3	-	3	-	-
LLOY LN LLOYDS TSB GROUP P	GBP	8	-	5	3	-
SHEL LN SHEL TRANSPRT&TRAD	GBP	13	-	8	5	-
BP/ LN BRITISH PETROLEUM	GBP	31	-	19	12	-
RBOS LN ROYAL BANK OF SCOT	GBP	8	-	7	1	-
VOD LN VODAFONE AIRTOUCH	GBP	111	-	64	47	-
PRU LN PRUDENTIAL CORPORA	GBP	4	-	2	2	-
HSBA LN HSBC HOLDINGS PLC	GBP	16	-	11	5	-
DGE LN DIAGEO PLC	GBP	5	-	5	-	-
DCX GY DAIMLER CHRYSLER A	EUR	5	-	3	2	-
BNP FP BANCO NACIONAL DE	EUR	5	-	4	1	-
BT/A LN BRITISH TELECOM	GBP	9	-	3	6	-
CS FP AXA UAP	EUR	6	-	2	4	-
SZE FP SUEZ LYONNAISE DES	EUR	4	-	2	2	-
OR FP L'OREAL	EUR	3	-	3	-	-
FP FP TOTAL FINA	EUR	16	-	13	3	-
CA FP CARREFOUR SUPERMAR	EUR	6	-	3	3	-
NOKAV FH NOKIA OYJ - A -	EUR	89	-	38	51	-
MUV2 GY MUENCHENER RUECKVE	EUR	3	-	1	2	-
ALV GY ALLIANZ A.G.	EUR	7	-	2	5	-
EOA GY E.ON	EUR	5	-	3	2	-
SIE GY SIEMENS A.G.	EUR	10	-	4	6	-
CGNULN CGNU	GBP	5	-	2	3	-

Beacon Growth Investments, SIMCAV, S.A.

Anexo I

(Expresado en miles de euros)

Cartera exterior	Divisa	Valor contable	Intereses	Valor de realización	Minusvalía	Plusvalía
NOVN SW NOVARTIS A.G. - R-	CHF	17	-	13	4	-
INGA NA ING GROEP NV	EUR	8	-	3	5	-
AEGN NA AEGON N.V.	EUR	72	-	52	20	-
AA NA ABN AMRO HOLDING N	EUR	76	-	52	24	-
BAY GY BAYER A.G.	EUR	4	-	2	2	-
DTE GY DEUTSCHE TELEKOM	EUR	10	-	3	7	-
BAS GY BASF	EUR	3	-	2	1	-
DBK GY DEUTSCHE BANK	EUR	5	-	3	2	-
RUKN SW SWEIZ RUECKVERSICH	CHF	5	-	3	2	-
CSGN SW CREDIT SUISSE GROU	CHF	7	-	3	4	-
NESN SW NESTLE SA - R -	CHF	12	-	10	2	-
AZN LN ASTRAZENECA	GBP	11	-	7	4	-
UBSN VX U.B.S. - R -	CHF	8	-	7	1	-
HBOS LN HBOS PLC	GBP	5	-	5	-	-
FORB BB FORTIS	EUR	2	-	2	-	-
PHIL NA PHILIPS ELECTRONIC	EUR	8	-	3	5	-
RD NA ROYAL DUTCH PETROL	EUR	19	-	11	8	-
UN NA UNILEVER N.V.	EUR	4	-	4	-	-
KPN NA KONINKLIJKE KPN NV	EUR	38	-	45	-	7
ENI IM ENI SPA	EUR	4	-	5	-	1
SPI IM SAN PAOLO IMI	EUR	31	-	16	15	-
TI IM TELECOM ITALIA	EUR	4	-	2	2	-
G IM GENERALI ASSIC	EUR	5	-	3	2	-
BARC LN BARCLAYS PLC	GBP	6	-	4	2	-
ERICB SS ERICSSON LM - B-	SEK	40	-	25	15	-
ROG SW ROCHE HOLDING AG-G	CHF	11	-	7	4	-
TOTALES Acciones		878	-	535	351	8
Participaciones y acciones en IIC						
PIPBIOI LX PICTET	USD	38	-	14	24	-
HENGLTI OS HENDERSON HORIZON	USD	50	-	8	42	-
PUK3017 LX PARVEST	USD	22	-	12	10	-
TOTALES Participaciones y acciones en IIC		110	-	34	76	-
TOTAL Cartera Exterior		1 462	14	1 066	427	17

INFORME DE GESTION DE BEACON GROWTH INVESTMENTS SIMCAV, S.A.

AÑO 2002

1. ANALISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMIA EN 2002

1.1 Mercado de divisas.

El euro se ha apreciado frente a las principales monedas, siendo especialmente significativa su revalorización respecto al dólar.

La cotización en euros de las tres monedas más importantes ha evolucionado como sigue:

	<u>Cambios al</u> <u>31.12.01</u>	<u>Cambios al</u> <u>31.12.02</u>	<u>% Variación</u>
1 \$ USA	1,1347	0,9521	-16,09
1 Libra esterlina	1,6434	1,5333	-6,70
100Yens	0,8655	0,8019	-7,35

1.2 Inflación

En España el IPC cerró el año con un incremento del 4%, el doble de lo previsto por el Gobierno. Este mal dato de inflación se achaca, principalmente, a los alimentos no elaborados, a la energía y a ciertas rúbricas del sector servicios, como la hostelería. Los bienes industriales y las telecomunicaciones han tenido mejor comportamiento.

La inflación subyacente, que descuenta los alimentos frescos y la energía, fue del 3,5% (en 2001 el 3,8%), lo que parece anticipar un mejor comportamiento de los precios en 2003.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Incremento anual IPC	4,00	2,70	4,00	2,89	1,46	2,00



La inflación media de los países de la zona del euro ha sido del 2,2% (en 2001 2,1%). Por lo tanto, el diferencial de precios, que el Gobierno quería mantener por debajo de un punto porcentual, también se ha disparado, acabando el año en el 1,8%.

La inflación, junto con la baja productividad, constituye uno de los principales problemas de nuestro país, ya que reduce nuestra competitividad, nos hace perder poder adquisitivo y resta atractivo al ahorro. Y todo ello en un momento de desaceleración económica.

1.3 Tipos de interés

El precio oficial del dinero (tipo de interés del Banco Central Europeo) se redujo en Diciembre un 0,50%, pasando del 3,25% al 31.12.01 al 2,75% al 31.12.02. En EEUU, la FED también bajó el tipo de interés en Noviembre un 0,50%, pasando del 1,75% al 1,25%.

Estos bajos tipos de interés obedecen al empeoramiento de las perspectivas económicas tanto en EEUU como en Europa.

	<u>Tipo de intervención</u>	
	<u>31.12.02</u>	<u>31.12.01</u>
Europa (Zona Euro)	2,75	3,25
EEUU	1,25	1,75
Reino Unido	4,00	4,00

Por lo que se refiere al bono a 10 años, la inestabilidad de los mercados financieros ha favorecido la entrada masiva de los inversores en Deuda Pública, en busca de refugio, haciendo que la rentabilidad de las obligaciones –que se mueve en sentido inverso a los precios- cayera de forma apreciable:

	<u>31.12.02</u>	<u>31.12.01</u>
España	4,27	5,18
Alemania	4,20	5,00
Diferencial	0,07	0,18



1.4 Evolución de las Bolsas

Los mercados de renta variable han cerrado el ejercicio con fuertes pérdidas por tercer año consecutivo. Entre las causas que han provocado estas fuertes pérdidas, superiores a las de los dos años precedentes, caben destacar las siguientes:

- El deterioro del cuadro macroeconómico, tanto en EEUU como en Europa. Dentro de Europa destaca la debilidad de la economía alemana.
- Las tensiones geopolíticas, especialmente el conflicto entre EEUU e Irak.
- Los casos de prácticas contables dudosas en algunas empresas importantes (Enron, Worldcom, Xerox, etc.)
- Las revisiones a la baja de las expectativas de beneficios de las empresas.
- Las crisis de Argentina, Brasil y Venezuela.

a) En las Bolsas Españolas

	<u>31.12.01</u>	<u>31.12.02</u>	<u>% variación</u>
Ibex 35	8.397,60	6.036,90	-28,11
IGBM (Bolsa de Madrid)	824,40	633,99	-23,10

b) En las Bolsas Internacionales

<u>Indices</u>	<u>31.12.01</u>	<u>31.12.02</u>	<u>% variación</u>
S & P	1.148,08	879,82	-23,37
Dow Jones (EEUU)	10.021,50	8.341,63	-16,76
Nasdaq (EEUU)	1.950,40	1.335,51	-31,53
Paris (Cac 40)	4.624,58	3.063,91	-33,75
Londres (Footsie 100)	5.217,40	3.940,40	-24,48
Frankfurt (Dax)	5.160,10	2.892,63	-43,94
Eurostoxx 50	3.806,13	2.386,41	-37,30
Stoxx 50	3.706,93	2.407,87	-35,04

1.5 Otros indicadores económicos

1.5.1 Crecimiento de la economía española.

Según datos publicados por el Banco de España, la economía española registró en el 2002 un crecimiento inferior al de años anteriores, en un contexto exterior dominado por la incertidumbre. El propio Banco de España destaca, no obstante, que la desaceleración de la actividad remitió en el último trimestre gracias a la fortaleza de la construcción y a los síntomas de la recuperación de la inversión en bienes de equipo:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Incremento del PIB	2,-	2,7	4,2	4,2	4,3	4,-	2,4

Este crecimiento del 2.-% supone la tasa anual más baja desde la recesión de 1.993, pero en torno a 1,2 puntos más que la media europea.

1.5.2 Empleo.

La desaceleración económica rompió el año pasado con siete años continuados de descenso del desempleo. El número de personas inscritas en el INEM aumentó en 113.224 (31.12.01 1.574.844 – 31.12.02 1.688.068). Según la Encuesta de Población Activa (EPA), el desempleo creció el año pasado en 226.400 personas, lo que eleva la cifra total hasta 2.118.200 y supone un incremento del 11,97% respecto a 2001.

El año pasado la ocupación creció en 256.200 personas, ascendiendo el número de personas con trabajo a 16.377.300.

De las cifras anteriores se deduce que la economía española está resistiendo la crisis y todavía es capaz de crear empleo de una manera notable, pero no el suficiente para absorber la demanda de trabajo que se produce y que obedece, entre otras razones, a la incorporación de la inmigración al mercado laboral.



España sigue siendo el país de la zona del euro con mayor nivel de paro y no consigue reducir distancias con los demás países.

2. SITUACION DEL SECTOR.

2.1 Patrimonio y número de Partícipes de los Fondos de Inversión.

Según la información facilitada por Inverco, el número de partícipes en los Fondos de Inversión ha disminuido un 4,12% respecto a los que había en el año anterior (31.12.01 = 7.448,815; 31.12.02 = 7.142.193). Sin embargo y a pesar de los malos resultados de los Fondos en general, se han producido unas suscripciones netas positivas acumuladas durante el año 2002 de 4.672 millones de euros, de lo que se deduce que los inversores siguen confiando en los Fondos.

Por otra parte, el patrimonio total de los Fondos de Inversión ha disminuido un 3,96% con respecto a las cifras del año 2001. El reparto provisional del patrimonio en millones de euros y por tipos de Fondos, es:

	<u>2.002</u>			<u>2.001</u>			<u>Variación anual</u>
	<u>Nº de Fondos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>%</u>	<u>Nº de Fondos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>%</u>	
<u>FIM</u>							
Renta Fija	362	37.886	22,18	366	33.969	19,10	11,53
Renta Fija Mixta	171	6.178	3,62	193	8.672	4,88	-28,76
Renta Variable Mixta	194	7.369	4,31	204	10.079	5,67	-26,89
Renta Variable	97	3.666	2,15	96	5.000	2,81	-26,68
Internacionales	872	24.433	14,30	870	34.024	19,13	-28,19
Garantizados:							
- Renta Fija	221	15.385	9,00	246	17.788	10,00	-13,51
- Renta Variable	385	22.576	13,22	392	24.471	13,76	-7,74
<u>Total</u>	2.302	117.493	68,78	2.367	134.003	75,35	-12,32
<u>FIAMM</u>	164	53.321	31,22	172	43.846	24,65	21,61
<u>Totales</u>	2.466	170.814	100,00	2.539	177.849	100,00	-3,96

Al igual que ocurrió en 2001, la disminución del patrimonio de los Fondos ha afectado a los de Renta Variable y a los Mixtos. Los de Renta Fija y los FIAMM, por el contrario, han incrementado significativamente sus cifras. La disminución del patrimonio de los Fondos de Renta Variable y Mixtos se atribuye, principalmente, a la disminución de sus valores liquidativos como consecuencia de las caídas de las Bolsas.

2.2 Rentabilidades de los Fondos de Inversión.

La rentabilidad obtenida por los Fondos de Inversión durante el año 2002, por tipos de Fondos, ha sido la siguiente:

	<u>2.002</u>	<u>2.001</u>	<u>2.000</u>	<u>1.999</u>
<u>FIAMM NACIONALES</u>	2,43	3,54	2,91	1,52
<u>FIM NACIONALES</u>				
Renta Fija a corto	2,72	3,75	3,02	0,57
Renta Fija a largo	4,40	3,95	3,98	-1,09
Renta Fija mixta	-3,88	-0,60	0,22	3,65
Renta Variable mixta	-17,20	-7,41	-6,93	11,72
Renta Variable	-26,70	-9,18	-17,10	16,40
<u>FIM INTERNACIONALES</u>				
Renta Fija	-1,07	2,68	5,85	3,61
Renta Fija mixta	-3,71	-1,83	-1,36	6,40
Renta Variable mixta	-18,70	-9,07	-6,07	17,06
Renta Variable:				
- Zona euro	-33,40	-19,70	-6,59	35,46
- Internacional	*	-22,00	-19,30	48,53
<u>FIM GLOBALES</u>	-11,70	-6,98	-6,62	20,65
<u>FIM GARANTIZADOS</u>				
Renta Fija	4,26	4,17	3,51	-1,18
Renta Variable	0,85	0,10	-1,15	5,75
<u>TOTAL FONDOS</u>	-4,14	-2,34	-2,60	5,51
<u>INFLACION ANUAL</u>	4,-	2,70	4,-	1,70

*	
Europa	- 29,70
EEUU	- 33,70
Japón	- 25,40
Emergentes	- 27,10
Resto	- 36,90

Quilca

2.3 Sociedades de Inversión Mobiliaria (SIM y SIMCAV).

Se resumen a continuación los patrimonios gestionados por estas Sociedades. Las cifras han sido obtenidas de las publicaciones trimestrales de la CNMV. A la fecha de este informe aún no se conocían los datos del cuarto trimestre del 2002:

	<u>30.9.02</u>		<u>31.12.01</u>		<u>31.12.00</u>	
	<u>Nº Inst.</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Nº Inst.</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Nº Inst.</u>	<u>Patrimonio</u>
SIM	137	1.957	153	2.491	172	2.778
SIMCAV.....	<u>2.526</u>	<u>15.956</u>	<u>2.115</u>	<u>16.854</u>	<u>1.498</u>	<u>12.661</u>
	<u>2.663</u>	<u>17.913</u>	<u>2.268</u>	<u>19.345</u>	<u>1.670</u>	<u>15.439</u>

Se observa una importante disminución de las Sociedades de Capital Fijo (SIM) y un fuerte aumento de las Sociedades de Capital Variable (SIMCAV). Suponemos que parte de las SIM se habrán transformado en SIMCAV. A pesar del aumento registrado por estas últimas, su patrimonio ha disminuido, lo que obedece, principalmente, a los malos resultados obtenidos.

3. INFORMACION SOBRE LA ACTIVIDAD Y RENTABILIDAD DE LA SOCIEDAD.

3.1 Política de inversiones

BEACON invierte en valores de renta fija y variable, tanto nacionales como extranjeros, y una pequeña parte en fondos de inversión de renta variable nacionales e internacionales. La liquidez se coloca en Deuda Pública repo.



3.2 Composición de la cartera a valor efectivo en miles de euros al 31.12.02

	31.12.02		31.12.01	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR	744	41,15	801	36,15
Adquisición temporal de activos	80	4,43	95	4,29
Renta fija	130	7,19	126	5,69
Renta variable nacional	520	28,76	556	25,09
Fondos de inversión españoles	14	0,77	24	1,08
CARTERA EXTERIOR	1.064	58,85	1.415	63,85
Renta fija	497	27,49	659	29,74
Acciones preferentes	-	-	57	2,57
Renta variable	533	29,48	633	28,56
Fondos de inversión	34	1,88	66	2,98
TOTAL CARTERA	1.808	100,00	2.216	100,00

3.3 Resultados de la Sociedad año 2002

En 2002 la Sociedad ha obtenido una pérdida de 368.938,83 euros que se propone traspasar a la cuenta de “Resultados negativos de ejercicios anteriores” para su compensación con beneficios futuros.

3.4 Rentabilidad de las acciones

El valor liquidativo de las acciones de BEACON GROWTH INVESTMENTS SIMCAV, S.A. ha disminuido en el ejercicio un 17,28%:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de acciones	Valor de cada acción
Año 2001 ...	2.211	482.202	4,5852
Año 2002 ...	1.829	482.202	3,7928

4 REPRESENTACIÓN, GESTIÓN Y CONTROL DE BEACON GROWTH INVESTMENTS SIMCAV, S.A.

La dirección y representación de la Sociedad corresponde a su Consejo de Administración que al 31 de diciembre de 2002 estaba compuesto por los siguientes señores:

Presidente: D. EMILIO FANDIÑO GAYOL
 Vocal: DOÑA MARIA TERESA RUIZ DE AZUA BASARRATE
 Secretario: D. ALFREDO RUIZ DE AZUA BASARRATE



La gestión de la cartera de valores está confiada a Altegui Gestión A.V., S.A. y la administración a Sogeval, S.A.

La tesorería de la Sociedad está depositada en su totalidad en Bankinter que es el Depositario Oficial. Igualmente se hallan depositados en Bankinter los títulos que constituyen su cartera de inversiones.

La auditoría de la Sociedad ha sido confiada a la firma PricewaterhouseCoopers. Los estados financieros y los documentos de información de BEACON GROWTH INVESTMENTS SIMCAV, S.A. se someten anualmente a un examen, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, determinando si los mismos presentan adecuadamente la situación económica y financiera de la Sociedad según los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Por otro lado, corresponde a los servicios de inspección financiera de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la inspección de la Sociedad y la vigilancia del cumplimiento de cualesquiera obligaciones impuestas por la Ley 46/1984, de 26 de diciembre y disposiciones posteriores, sin perjuicio de las facultades expresamente atribuibles a otros Departamentos u Organismos.

5 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES Y PREVISIONES.

En el momento de redactarse este informe, los mercados financieros se enfrentan a la incertidumbre sobre la evolución de la crisis de Irak. Una vez se resuelva esta crisis, tanto la economía como las bolsas internacionales pueden iniciar una moderada recuperación.

La recuperación de la economía puede ser más fuerte en EEUU que en Europa, donde el BCE podría verse obligado a una nueva reducción de los tipos de interés a corto. No obstante, la tendencia de los tipos de interés es al alza, especialmente en los plazos largos.



Bajo la base de esta deseada recuperación económica y de una estabilización del precio del crudo, una vez superadas las crisis de Irak y Venezuela, en torno a los 24/25 \$ barril, podrían aventurarse para nuestro país, en relación con las cifras del año 2002, las siguientes previsiones:

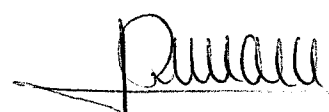
- Reducción de la tasa de inflación (IPC)
- Ligero aumento del PIB
- Moderado aumento de la creación de empleo, con el mantenimiento de la tasa de paro en torno a los actuales porcentajes.

Desde el punto de vista legislativo, la principal novedad es la posibilidad para los partícipes de fondos de inversión de cambiar de fondo sin tributar por las plusvalías obtenidas.

6 EVOLUCION PREVISIBLE DE BEACON GROWTH INVESTMENTS SIMCAV, S.A.

Han transcurrido tres años consecutivos de pérdidas y las actuales tensiones geopolíticas, especialmente el conflicto con Irak, impiden vislumbrar una salida rápida a la actual crisis económica y de los mercados financieros. No obstante, confiamos en que las medidas que se están tomando, de carácter fiscal y monetario, por parte de las autoridades políticas y económicas, tanto en Europa como en EEUU, permitan alentar a lo largo del presente año el inicio de la recuperación económica.

Mientras tanto, el propósito del Consejo es continuar con la actual política de inversiones, apostando por valores de renta fija y variable de elevada liquidez.



Beacon Growth Investments, SIMCAV, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

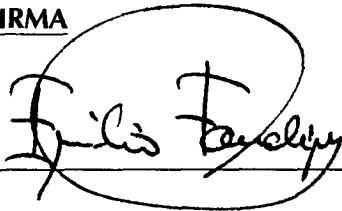
Reunidos los Administradores de Beacon Growth Investments, SIMCAV, S.A., en fecha 26 de marzo de 2003, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2002, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito y son firmados en cada una de sus hojas, a efectos de identificación, por el Secretario del Consejo de Administración.

- a) Balances de situación y Cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2002 y 2001
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002
- c) Informe de gestión del ejercicio 2002

FIRMANTES

D. Emilio Fandiño Gayol
(*Presidente*)

FIRMA



D. Alfredo Ruíz de Azúa Basarrate
(*Secretario*)



Dña. María Teresa Ruiz de Azúa Basarrate
(*Vocal*)

