

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Famega Investments, SIMCAV, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Famega 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 auditoria 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 auditoria 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 Famega 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 Mendia-Lasa
Socia - Auditora de Cuentas

8 de abril de 2003

Famega 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	4 015	5 098	Fondos propios	4 008	5 054
Deudores	31	27	Capital	5 791	5 224
Cartera de inversiones financieras	3 956	5 056	Prima de emisión	334	494
Cartera interior	2 128	2 736	Reservas	381	380
Cartera exterior	3 803	3 324	Resultados de ejercicios anteriores	(1 044)	(413)
Intereses de la cartera de inversión		(1)	Pérdidas y ganancias - Beneficio/(Pérdidas)	(1 454)	(631)
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(1 975)	(1 003)	Acreedores a corto plazo	7	44
Acciones propias a corto plazo		2	Acreedores por compra de valores	-	37
Tesorería	28	13	Comisiones a pagar	7	7
TOTAL ACTIVO	4 015	5 098	TOTAL PASIVO	4 015	5 098
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	19 156	20 001			

Famega 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	62	75			
Servicios exteriores	6	8			
Otros gastos de gestión corriente	56	67			
Beneficios de explotación			Perdidas de explotación	62	75
Gastos financieros	977	(201)	Ingresos financieros	104	120
Variación de las provisiones de inversiones financieras	972	(205)	Dividendos	84	77
Diferencias negativas de cambio	5	4	Intereses	17	26
Perdidas en venta y amortización de activos financieros	672	1 151	Diferencias positivas de cambio	3	17
			Beneficios en venta y amortización de activos financieros	153	274
Resultados financieros positivos			Resultados financieros negativos	1 392	556
Beneficios de las actividades ordinarias			Perdidas de las actividades ordinarias	1 454	631
Resultados extraordinarios positivos			Resultados extraordinarios negativos		
Beneficios antes de impuestos			Pérdidas antes de impuestos	1 454	631
Resultado del ejercicio (beneficios)			Resultado del ejercicio (perdidas)	1 454	631

Quijano

Famega 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

Famega Investments, SIMCAV, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 8 de **septiembre** de 1998. 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 13 de noviembre de 1998 con el **número** 297, 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 12 de agosto de 1998, es la adquisiciOn, 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 ester) suscritas o las que posteriormente haya adquirido **la** Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que **sean** puestas en **circulación** por los Organos Gestores.

Famega 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 1,1%.

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.



Famega 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 ComisiOn 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	(1 454)
<hr/>	
Distribución	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1 454)
	(1 454)

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

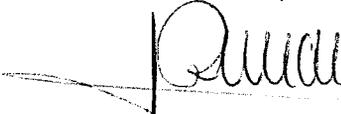
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

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.

3


Famega 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 iguale 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 iguale 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.



Famega 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 yenta 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**"



Famega 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.

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.

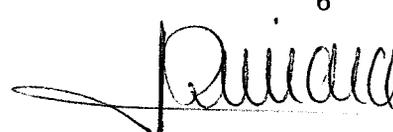
5. Acciones propias a corto plazo

El movimiento de este epígrafe, durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

Saldo at 31 de diciembre de 2001	2
Entradas	
Salidas	(2)
Saldo at 31 de diciembre de 2002	

6. 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 17 miles de euros, así como, el impuesto de Sociedades a devolver de ejercicios anteriores por importe de 14 miles de euros.

6


Famega 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)

7. 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	2 128
Acciones	1 858
Participaciones en fondos de inversión	180
Adquisición temporal de activos	90
Cartera exterior	3 803
Otros activos de renta fija	110
Acciones	3 520
Participaciones y acciones en IIC	173
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(1 975)
	3 956

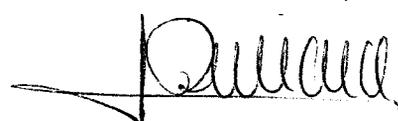
En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002.

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.

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

7


Famega 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)

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	Otros movi- mientos	Resultado de 2002	2002
Capital inicial	2 408	-	-	-	-	2 408
Capital estatutario emitido	2 816	-	567	-	-	3 383
Prima de emisión	494	-	(160)	-	-	334
Reserva legal	41	-	-	-	-	41
Reserva voluntaria	339	-	-	1	-	340
Resultados de ejercicios anteriores	(413)	(631)	-	-	-	(1 044)
Resultado del ejercicio	(631)	631	-	-	(1 454)	(1 454)
	5 054		407	1	(1 454)	4 008

El capital social inicial **está** representado por 400.000 acciones nominativas de 6,02 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 24.080 miles de euros representado por 4.000.000 acciones nominativas de 6,02 euros nominales cada una.

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, at menos, el 20 por 100 del capital social. El **saldo** de esta **reserva** 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.

Famega 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 valor teórico de las acciones at 31 de diciembre de 2002 se ha obtenido de la siguiente forma:

Capital	5 791
Prima de emisión	334
Reserva	381
Resultados de ejercicios anteriores	(1 044)
Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	(1 454)
Plusvalías latentes de cartera (brutas)	91
Efecto impositivo sobre plusvalías	(1)
<hr/>	
Patrimonio de la Sociedad at 31 de diciembre de 2002	4 098
<hr/>	
Número de acciones en circulación	961 969
<hr/>	
Valor teórico por acción al 31 de diciembre de 2002 (en euros)	4,26

El valor teórico de las acciones at 31 de diciembre de 2001 fue de 6,04 euros.

El número de accionistas al cierre de ejercicio asciende a 129, de los cuales 4 poseen acciones que representan el 82% 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.

10. Otras cuentas de orden

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

Plusvalías latentes de cartera (brutas)	91
Plusvalías netas de impuestos	90
Efecto impositivo sobre plusvalías	1
<hr/>	
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 289
<hr/>	
Depósito de valores (valores nominales)	776
<hr/>	
	19 156

Famega 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. Administraciones Públicas y situación fiscal

El regimen 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 2.498 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 de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. 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	369
De acciones	369
Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	303
De títulos de renta variable	303
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	672
Por venta y amortización de activos de la cartera interior	115
De acciones	115
Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	38
De títulos de renta variable	38
Beneficios en venta y amortización de activos financieros	153



Famega 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. Otras informaciones

Durante el ejercicio 2002 no han existido remuneraciones a los miembros del Organismo 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 auditoria externa en el ejercicio 2002, ha ascendido a 2.170 euros. En dicho ejercicio, no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoria 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.

14. Cuadros de financiación

A continuación, se muestran los cuadros de financiación de la Sociedad correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001:

	2002	2001
Orígenes		
Capital estatutario emitido	567	
Otros	1	
	<hr/>	
	568	
	<hr/>	
Aplicaciones		
Recursos aplicados en las operaciones	1 454	631
Prima de emisión	160	1
	<hr/>	
	1 614	632
	<hr/>	
Exceso (defecto) de orígenes sobre aplicaciones		
Aumento (disminución) de capital circulante	(1 046)	(632)
	<hr/>	
Variación del capital circulante		
Aumento (disminución) de deudores	4	1
Aumento (disminución) de inversiones financieras	(1100)	(604)
Aumento (disminución) de acciones propias	(2)	2
Aumento (disminución) de tesorería	15	3
Disminución (aumento) de acreedores a corto plazo	37	(34)
	<hr/>	
	(1 046)	(632)
	<hr/>	



Famega Investments, SIMCAV, S.A.

Anexo I

(Expresado en miles de euros)

Cartera Interior	Divisa	Valor contable	Intereses	Valor de realización	Minusvalía	Plusvalía
Acciones Cotizadas de Bancos						
SCH BSCH	EUR	148		152	-	4
BBV BBVA	EUR	23		21	2	
TOTALES Acciones Cotizadas de Bancos		171		173	2	4
Acciones Cotizadas de Empresas no financieras						
VIS VISCOFAN	EUR	74		62	12	
UNF UNION FENOSA	EUR	51		45	6	
SGC SOGECABLE	EUR	192		152	40	
TEF TELEFONICA	EUR	238		176	62	
REP REPSOL	EUR	245		151	94	
PRS PRISA	EUR	76		58	18	
NHH NH HOTELES	EUR	12		12	-	
GAM GAMESA	EUR	128		116	12	
AGS AGUAS DE BARCELONA	EUR	53		36	17	-
ELE ENDESA	EUR	220		203	17	
AMS AMADEUS GLOBAL TRA	EUR	169		86	83	
CIE SM CIE AUTOMOTIVE	EUR	229		254	-	25
TOTALES Acciones Cotizadas de Empresas no financieras		1 687		1 351	361	25
Participaciones en fondos de inversion						
MERCFON MERCHBANC	EUR	180		67	113	
TOTALES Participaciones en fondos de inversión		180		67	113	
Adquisición temporal de activos de Deuda Pública						
REPOS ESTADO	EUR	90		90		
TOTALES Adquisición temporal de activos de Deuda Pública		90		90		
TOTAL Cartera Interior		2 128		1 681	476	29

Famega 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						
IRISPREF ANGLO IRISH CAP FU	EUR	110		114		4
TOTALES Otros activos de renta fija		110		114		4
Acciones						
DCX GY DAIMLER CHRYSLER A	EUR	45		18	27	
BNP FP BANCO NACIONAL D'E	EUR	31		23	8	
EX FP VIVENDI	EUR	229		75	154	
CS FP AXA UAP	EUR	32		12	20	
SZE FP SUEZ LYONNAISE DES	EUR	24		11	13	
OR FP L'OREAL	EUR	18		17	1	
FP FP TOTAL FINA	EUR	71		73	-	2
CA FP CARREFOUR SUPERMAR	EUR	39		18	21	
NOKAV FH NOKIA OYJ - A -	EUR	339		149	190	
MUV2 GY MUENCHENER RUECKVE	EUR	19		7	12	
ALV GY ALLIANZ A.G.	EUR	41		10	31	
FORB BB FORTIS	EUR	13		13		
SIE GY SIEMENS A.G.	EUR	57		25	32	
HSBA LN HSBC HOLDINGS PLC	GBP	84		66	18	
BAY GY BAYER A.G.	EUR	23		10	13	
DTE GY DEUTSCHE TELEKOM	EUR	59		19	40	
BAS GY BASF	EUR	14		13	1	
DBK GY DEUTSCHE BANK	EUR	32		20	12	
RUKN SW SWEIZ RUECKVERSICH	CHF	17		13	4	
CSGN SW CREDIT SUISSE GROU	CHF	35		15	20	
NESN SW NESTLE SA - R -	CHF	48		59		11
ROG SW ROCHE HOLDING AG-G	CHF	59		33	26	
UBSN VX U.B.S. - R -	CHF	40		42		2
NOVN SW NOVARTIS A.G. - R-	CHF	68		74		6
EOA GY E.ON	EUR	27		18	9	
BT/A LN BRITISH TELECOM	GBP	84		19	65	
INCA NA ING GROEP NV	EUR	43		19	24	
AEGN NA AEGON N.V.	EUR	226		157	69	
AA NA ABN AMRO HOLDING N	EUR	252		176	76	
PHIL NA PHILIPS ELECTRONIC	EUR	42		15	27	

Famega Investments, SIMCAV, S.A.

Anexo I

(Expresado en miles de euros)

Cartera exterior	Divisa	Valor contable	Intereses	Valor de realización	Minusvalía	Plusvalía
RD NA ROYAL DUTCH PETROL	EUR	87		62	25	
UN NA UNILEVER N.V.	EUR	24		23	1	
KPN NA KONINKLIJKE KPN NV	EUR	34		40		6
ENI IM ENI SPA	EUR	20		28		8
SPI IM SAN PAOLO IMI	EUR	103		53	50	
TI IM TELECOM ITALIA	EUR	25		13	12	
CGNULN CGNU	GBP	31		12	19	
BARC LN BARCLAYS PLC	GBP	27		26	1	
DGE LN DIAGEO PLC	GBP	22		26		4
HBOS LN HBOS PLC	GBP	28		26	2	
AZN LN ASTRAZENECA	GBP	65		42	23	
GSK LN GLAXOSMITHKLINE	GBP	117		75	42	
TSCO LN TESCO PLC	GBP	16		14	2	
LLOY LN LLOYDS TSB GROUP P	GBP	40		28	12	
SHEL LN SHEL TRANSPRT&TRAD	GBP	58		46	12	-
BP/LN BRITISH PETROLEUM	GBP	120		93	27	-
RBOS LN ROYAL BANK OF SCOT	GBP	22		41		19
VOD LN VODAFONE AIRTOUCH	GBP	389		201	188	
PRU LN PRUDENTIAL CORPORA	GBP	24		10	14	
ERICB SS ERICSSON LM - B-	SEK	130		83	47	
G IM GENERALI ASSIC	EUR	27		16	11	-
TOTALES Acciones		3 520		2 177	1 401	58
Participaciones y acciones en IIC						
FIDFAMG LX FIDELITY	USD	173		75	98	
TOTALES Participaciones y acciones en IIC		173		75	98	
TOTAL Cartera Exterior		3 803		2 366	1 499	62

INFORME DE GESTION DE FAMEGA INVESTMENTS SIMCA V, 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:

	Cambios al <u>31.12.01</u>	Cambios al <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.

	Tipo de intervención	
	31.12.02	31.12.01
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:

	31.12.02	31.12.01
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:

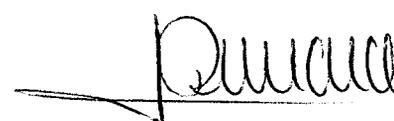
- El **deterioro** del cuadro **macroeconómico**, tanto en EEUU **como** en Europa. Dentro de Europa destaca la debilidad de la **economía** alemana.
- Las tensiones **geopolíticas**, especialmente el conflicto entre EEUU e Irak.
- Los casos de **prácticas** contables **dudosas** en **algunas** empresas **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

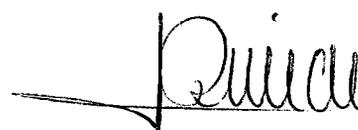
Este crecimiento del 2.-% supone la tasa anual más baja desde la recesión de 1.993, pero en torno a 1,2 puntos más que la media europea.

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.



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

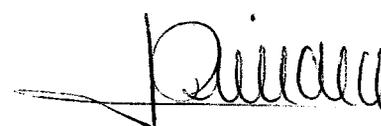
2. SITUACION DEL SECTOR.

2.1 Patrimonio y número de Participes de los Fondos de Inversion.

Según la información facilitada por Inverco, el número de **participes** en los Fondos de Inversion 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:

	2.002			2.001			Variación anual
	Nº de Fondos	Patrimonio	%	Nº de Fondos	Patrimonio	%	
FIM							
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
Total.....	2.302	117.493	68,78	2.367	134.003	75,35	-12,32
FIAMM.....	164	53.321	31,22	172	43.846	24,65	21,61
Totales.....	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 Inversion.

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

	2.002	2.001	2.000	1.999
FIAMM NACIONALES	2,43	3,54	2,91	1,52
FIM NACIONALES				
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
FIM INTERNACIONALES				
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
FIM GLOBALES	-11,70	-6,98	-6,62	20,65
FIM GARANTIZADOS				
Renta Fija	4,26	4,17	3,51	-1,18
Renta Variable.....	0,85	0,10	-1,15	5,75
TOTAL FONDOS	-4,14	-2,34	-2,60	5,51
INFLACION ANUAL	4,-	2,70	4,-	1,70

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



2.3 Sociedades de Inversion 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:

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

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

FAMEGA **invierte**, **principalmente**, en títulos de renta variable **tanto** nacionales como **extranjeros** y una **pequeña** parte en fondos de inversion de renta variable y acciones preferentes.



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

	31.12.02		31.12.01	
	<u>Importe</u>		<u>Importe</u>	<u>%</u>
Deuda Pública repo	90,-	2,22	230,-	4,38
Renta variable e IIC españolas	1.593,-	39,37	2.158,-	41,13
Acc. de entidades financieras	174,-	4,30	126,-	2,40
Otras acciones	1.352,-	33,41	1.914,-	36,48
Fondos de inversión	67,-	1,66	118,-	2,25
Renta variable extranjera	2.364,-	58,41	2.859,-	54,49
Acciones ordinarias	2.175,-	53,74	2.632,-	50,16
Acciones preferentes	114,-	2,82	113,-	2,16
Fondos de Inversión	75,-	1,85	114,-	2,17
TOTALES	4.047,-	100,00	5.247,-	100,00

3.3 Resultado de la Sociedad año 2002

En 2002 la Sociedad ha obtenido una **pérdida** de 1.454.330,23 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 FAMEGA INVESTMENTS SIMCAV, S.A. ha disminuido un 29,49% en el ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de acciones	Valor de cada acción
Año 2001 ...	5.241	867.401	6,0428
Año 2002 ...	4.098	961.969	4,2605

4 **REPRESENTACIÓN, GESTION Y CONTROL DE FAMEGA 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: DOÑA NATIVIDAD GARITAGOITIA URTIAGA

Vocal: D. ANASTASIO BARRANCO SORIA

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 auditoria de la Sociedad ha sido confiada a la firma **PricewaterhouseCoopers**. Los estados **financieros** y los documentos de **información** de FAMEGA INVESTMENTS SIMCAV, S.A. se someten **anualmente** a un examen, de acuerdo con **las normas** de auditoria 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)**
- Ligeramente 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 **participes** de fondos de inversión de cambiar de fondo sin **tributar** por las **plusvalías** obtenidas.

6 EVOLUCIONPREVISIBLE DE FAMEGA INVESTMENTS SIMCAV, S.A.

Es **propósito** del Consejo continuar con la **política** de inversiones seguida por la Sociedad **hasta** la fecha, basada, **principalmente**, en valores de renta variable, nacionales y **extranjeros**, de elevada liquidez.

Por otra **parte** y de acuerdo con lo **señalado** en el **apartado** anterior, confiamos en el inicio de la **recuperación económica** y en la mejora de los mercados **bursátiles** y, en consecuencia, en que la Sociedad pueda obtener de nuevo beneficios.

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

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

6 EVOLUCION PREVISIBLE DEFAMEGA INVESTMENTSSIMCAV, S.A.

Es propósito del Consejo continuar con la política de inversiones seguida por la Sociedad hasta la fecha, basada, principalmente, en valores de renta variable, nacionales y extranjeros, de elevada liquidez.

Por otra parte y de acuerdo con lo señalado en el apartado anterior, confiamos en el inicio de la recuperación económica y en la mejora de los mercados bursátiles y, en consecuencia, en que la Sociedad pueda obtener de nuevo beneficios.



Famega Investments, SIMCAV, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Famega 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

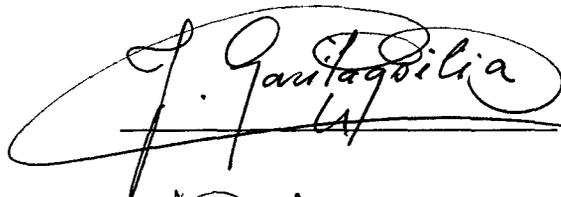
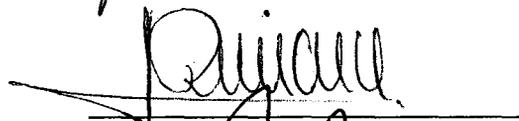
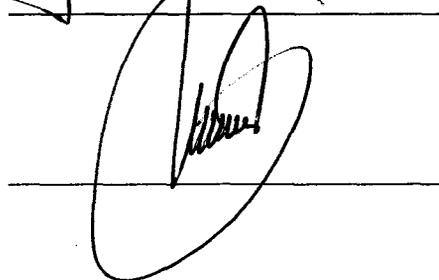
FIRMANTES

Dña. Natividad Garitagoitia Urtiaga
(Presidente)

D. Alfredo Ruiz de Azúa Basarrate
(Secretario)

D. Anastasio Barranco Soria
(Vocal)

FIRMA

Handwritten signature of Natividad Garitagoitia Urtiaga in black ink, written over a horizontal line.Handwritten signature of Alfredo Ruiz de Azúa Basarrate in black ink, written over a horizontal line.Handwritten signature of Anastasio Barranco Soria in black ink, written over a horizontal line.