

ITH BOLSA
SOCIEDAD DE INVERSIÓN MOBILIARIA
DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2002

(Con el Informe de los Auditores)



Raimundo Fernández Villaverde, 45 - 4º A Int.
Telf. 91 554 82 61 Fax 91 553 46 93
E-mail: bgtaudidores@redzeus.es
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de ITH BOLSA,
Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de ITH BOLSA, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y 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 8 de abril de 2002, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.

Al 31 de diciembre de 2002 ITH BOLSA, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., por circunstancias coyunturales permanecía en la situación en la que las pérdidas habían disminuido su haber por debajo de las dos terceras partes de la cifra del capital. La Legislación Mercantil y específica de Instituciones de Inversión Colectiva, establecen con carácter obligatorio la reducción y/o aportación de nuevos recursos económicos al capital, en el supuesto de que hubiera transcurrido un

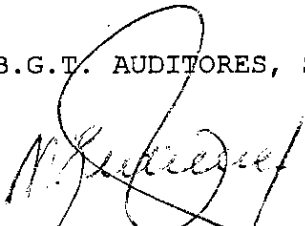


ejercicio social sin haberse recuperado el patrimonio, habiendo transcurrido dicho plazo sin haberse aplicado lo previsto por la legislación al efecto.

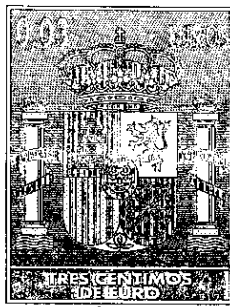
En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes que pudieran haberse considerado necesarios si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ITH BOLSA, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A. al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

B.G.T. AUDITORES, S.L.



Miguel Angel Gutiérrez Miguel.
Madrid, 15 de abril de 2003.



OG7647441

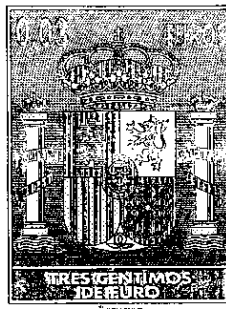
CLASE 8.^a
C.I. 4.057

ITH BOLSA
Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.002
(Miles de Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>2.002</u>	<u>2.001</u>
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	8	12
Activo circulante		
Deudores (nota 5)	159	194
Cartera de inversiones financieras (nota 6)	4.590	1.006
Acciones propias a corto plazo	57	308
Tesorería (nota 7)	1	91
	<u>4.807</u>	<u>1.599</u>
Total activo	<u>4.815</u>	<u>1.611</u>
<u>PASIVO</u>		
Fondos Propios (nota 8)		
Capital suscrito	8.841	2.644
Prima de emisión	-2.785	-12
Resultados negativos ejercicios anteriores	-1.130	-678
Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	-431	-452
	<u>4.495</u>	<u>1.502</u>
Acreeedores a corto plazo		
Comisión de gestión a pagar (nota 11)	6	2
Acreeedores por compra de valores	245	43
Otros acreeedores	69	64
	<u>320</u>	<u>109</u>
Total pasivo	<u>4.815</u>	<u>1.611</u>
Cuentas de Orden (nota 9)		
Cuentas de riesgo y compromiso	0	0
Otras cuentas de orden	16.196	22.366

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



OG7647442

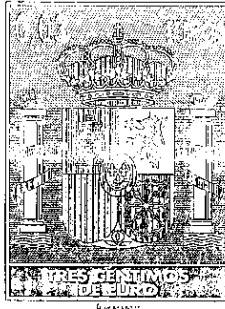
CLASE 8ª
INSTRUMENTOS

ITH BOLSA
Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.002
(Miles de Euros)

	<u>2.002</u>	<u>2.001</u>
Ingresos de las actividades ordinarias		
Ingresos financieros		
Dividendos	55	26
Intereses de inversiones renta fija	20	13
Intereses cuentas corrientes	1	4
Diferencias positivas de cambio	0	1
	<u>76</u>	<u>44</u>
Beneficios en venta y amortización de valores	278	335
Resultados extraordinarios	0	1
Total ingresos de las actividades ordinarias	<u>354</u>	<u>380</u>
Gastos de las actividades ordinarias		
Dotación para amortización del inmovilizado		
Amortización de gastos de establecimiento	-4	-3
Gastos de explotación		
Servicios exteriores	-6	-10
Tributos	0	-1
Otros gastos de gestión corriente	-62	-38
	<u>-68</u>	<u>-49</u>
Gastos financieros		
Variación de las provisiones de la cartera de inversiones financieras	-324	322
Otros gastos financieros	0	0
	<u>-324</u>	<u>322</u>
Pérdidas en venta y amortización de valores	-393	-1.095
Resultados extraordinarios	0	-7
Total gastos de las actividades ordinarias	<u>-789</u>	<u>-832</u>
Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos	-435	-452
Impuesto sobre Sociedades (nota 10)	-4	0
Resultados del ejercicio (beneficios o pérdidas)	<u>-431</u>	<u>-452</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



OG7647443

CLASE B1

ITH BOLSA

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

ITH BOLSA, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó el 21 de enero de 2000 por un periodo de tiempo indefinido y se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 46/1984 de 26 de diciembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el Real Decreto 1393/1990 de 2 de noviembre, por el que se reglamenta dicha Ley, modificado parcialmente por el Real Decreto 9/2001 de 2 de febrero, y en la Ley 24/1988 de 28 de julio, Reguladora del Mercado de Valores.

La Sociedad está inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el nº 1.006.

El objeto social exclusivo de la Sociedad es la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros para compensar, por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y tipos de rendimiento, sin participación mayoritaria, económica o política en otras sociedades.

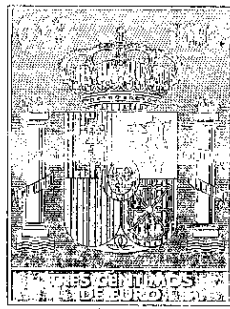
La gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a Afina Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. inscrita en el correspondiente Registro Administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el nº 189, según acuerdo de la Junta General de la Sociedad de fecha 30 de marzo de 2001.

La entidad depositaria es Pentor Agencia de Valores y Bolsa, S.A.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS

a) Imagen Fiel.

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 7/1990 de 27 de diciembre conforme a las modificaciones introducidas por la Circular 4/1993 de 29 de diciembre y por la Circular 4/1997 de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del



OG7647444

CLASE B

Mercado de Valores, y demás normativa específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios Contables y Normas de Valoración.

En la preparación de las cuentas anuales, se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas del ejercicio, se haya dejado de aplicar en su preparación.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION APLICADOS

A continuación se indican los principios contables y normas de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas:

a) Principio del Devengo.

Como criterio general, la imputación de ingresos y gastos a la cuenta de pérdidas y ganancias se efectúa en función de su periodo de devengo.

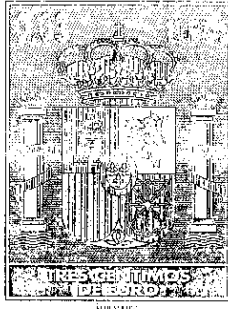
b) Cartera de Inversiones Financieras.

Los valores propiedad de la Sociedad se reflejan contablemente, título a título, a su coste medio de adquisición, excluido el importe de los intereses devengados pendientes de cobro en el momento de la compra. No obstante lo anterior, y a efectos de determinar el valor liquidativo diario de la Sociedad, al final de cada día se compara el coste medio de adquisición de cada título más los intereses devengados y no cobrados o los dividendos reconocidos pendientes de cobro con su valor de realización, obteniéndose de esta forma la plusvalía o minusvalía no materializada de la cartera.

Por valor de realización se entiende:

1. Acciones y participaciones:

1.1) Cotizados en Bolsa: cotización oficial de cierre del día de valoración.



OG7647445

CLASE 6ª

1.2) No admitidos aún a cotización: valor que resulte de cotizaciones oficiales de valores similares de la misma sociedad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.

1.3) No cotizados en Bolsa: valor teórico contable obtenido de las últimas cuentas anuales de cada entidad participada.

2. Activos monetarios y otros activos de renta fija:

2.1) Cotizados en Bolsa y con vencimiento superior a seis meses a partir de la fecha de valoración: la cotización oficial del día de la valoración, no obstante lo anterior, si las cotizaciones oficiales no reflejasen debidamente la evolución de los tipos de interés de mercado, la Sociedad Gestora ajustaría dichas cotizaciones para que el rendimiento interno de la inversión igualase los tipos de interés de mercado.

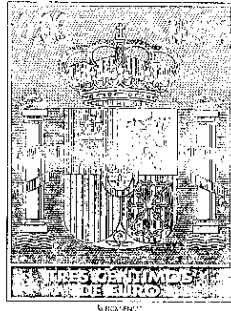
2.2) Cotizados en Bolsa y con vencimiento igual o inferior a seis meses a partir de la fecha de valoración: el valor de realización, en el caso de inversiones en títulos que son adquiridos con un plazo remanente de vencimiento igual o inferior a seis meses, se asimila al precio de adquisición (una vez deducido, en su caso, el cupón corrido a fecha de compra) incrementado en los intereses devengados y no cobrados correspondientes, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la mencionada inversión.

Para los títulos adquiridos con un plazo de vencimiento superior a seis meses, se comienza a aplicar este procedimiento en la fecha en que restan seis meses para el vencimiento, considerando, en este caso, como precio de adquisición el que en esa fecha iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión al tipo de interés de mercado.

2.3) No cotizados en Bolsa: si el plazo de vencimiento es superior a seis meses a partir de la fecha de valoración, el valor de realización equivale al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes. Si el plazo de vencimiento es inferior a seis meses, se utiliza el criterio indicado en el apartado 2.2) anterior.

3. Adquisición temporal de activos:

El precio de adquisición incrementado en los intereses devengados y no cobrados calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la inversión.



OG7647446

CLASE 07

Las minusvalías resultantes de comparar el coste de adquisición y el valor de realización de los títulos (cuyo importe ha ascendido a 369 Miles de Euros en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2002) se encuentran íntegramente cubiertas con la Provisión por depreciación de la cartera de inversiones financieras.

Las plusvalías latentes (no materializadas) de los títulos cuyo valor de mercado es superior a su coste de adquisición ascendían a 37 Miles de Euros en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2002 y figuran registradas, en el saldo del epígrafe Otras cuentas de orden - Plusvalías latentes en cartera del balance de situación adjunto.

c) Operaciones y Saldos en Moneda Extranjera.

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan a su contravalor en Euros calculado aplicando el tipo de cambio vigente el día de la compra de la divisa. Las diferencias positivas o negativas en cambio originadas por la fluctuación en la cotización de la moneda extranjera, se contabilizan a medida que se realicen como Diferencias positivas o negativas de cambio en el epígrafe Resultados financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los saldos activos y pasivos originados en moneda extranjera figuran en el balance de situación al contravalor en euros, resultante de aplicar al cambio medio oficial del mercado de divisas a la fecha de balance.

Las diferencias de cambio no realizadas entre el contravalor así calculado y el resultado de aplicar el cambio histórico correspondiente a la cartera de inversiones financieras se consideran plusvalías o minusvalías latentes de cartera, procediendo a su contabilización según se describe en el apartado b) anterior.

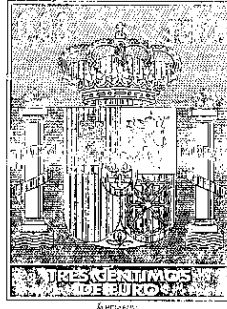
Las procedentes de saldos de tesorería se reflejan como gasto o ingreso del ejercicio.

d) Acciones Propias a Corto Plazo.

La Sociedad puede comprar o vender sus propias acciones en operaciones de contado, sin aplazamiento de liquidación en las Bolsas de valores, según lo que establece la O.M. 18747/1993 de 6 de junio.

e) Gastos de Gestión de la Sociedad.

Los gastos de gestión y administración de la Sociedad se determinan en función de su patrimonio diario. Dichos gastos se registran en el epígrafe Gastos - Gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente de la cuenta de pérdidas y ganancias (nota 11).



OG7647447

CLASE 8ª

f) Acreedores.

Las deudas, todas ellas con vencimiento a corto plazo, se contabilizan por su valor de reembolso, considerando como deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento inferior a los doce meses a partir de la fecha del balance de situación.

g) Impuesto sobre Sociedades.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del período se calcula en función del resultado económico, antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto.

4. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

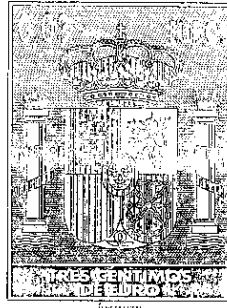
La propuesta de distribución de las pérdidas del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2002 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Base de reparto:	
Pérdidas del ejercicio	431
	====
Distribución:	
A Resultados negativos ejercicios anteriores	431
	====

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Deudores por venta de valores	145
Administraciones públicas	14
	159
	====



OG7647448

CLASE 6.ª

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente (Anexo II):

	<u>Miles de Euros</u>
<u>Renta Variable</u>	
Cartera interior	
- Acciones cotizadas	3.751
<u>Renta Fija</u>	
Cartera interior	
- Adquisición temporal de activos	1.208
<u>Intereses de la cartera de inversiones financieras</u>	--
<u>Provisión depreciación cartera de inversiones financieras</u>	(369)
	<u>4.590</u>
	=====

Todos los valores integrantes de la cartera de valores de la Sociedad se encuentran depositados en Pentor Agencia de Valores y Bolsa, S.A. o en trámite de depósito.

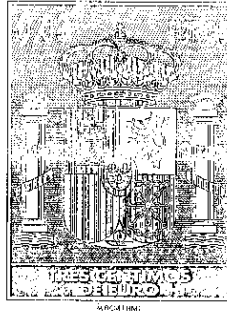
7. TESORERIA

Al 31 de diciembre de 2002, este epígrafe del balance de situación adjunto incluye el saldo en cuenta del depositario.

8. FONDOS PROPIOS

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>			
	<u>Saldos al 31.12.01</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminu- ciones</u>	<u>Saldos al 31.12.02</u>
Capital inicial	2.500	--	--	2.500
Capital estatutario emitido	144	6.197	--	6.341
Prima de emisión	(12)	(2.773)	--	(2.785)
Resultados negativos ejerc. anteriores	(678)	(452)	--	(1.130)
Beneficio (Pérdida) del periodo	(452)	(431)	452	(431)
	<u>1.502</u>	<u>2.541</u>	<u>452</u>	<u>4.495</u>
	=====			=====



OG7647449

PLAGE 69

Capital Social

El capital social inicial asciende a 2.500.000 Euros, representado por 25.000 acciones nominativas de 100 Euros de valor nominal cada una, estando íntegramente suscrito y desembolsado.

El capital estatutario máximo se establece en 25.000.000 de Euros, representado por 250.000 de acciones nominativas de 100 Euros de valor nominal cada una.

Por lo que la situación del capital quedaría de la siguiente manera:

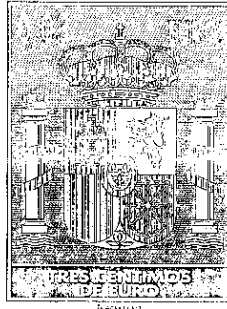
	<u>Miles de Euros</u> <u>(nominal)</u>
Capital estatutario máximo	25.000
(Menos) Capital estatutario pendiente de emisión (nota 9)	(16.159)
Capital suscrito	<u>8.841</u>
(Menos) Nominal acciones propias en cartera	<u>(110)</u>
Capital en circulación	<u>8.731</u> =====

Al 31 de diciembre de 2002, el patrimonio de la Sociedad no alcanza las dos terceras partes de la cifra de capital en circulación, habiendo transcurrido el plazo de un año previsto legalmente para restablecer el equilibrio patrimonial. Los administradores de la sociedad propondrán en la próxima Junta General de Accionistas reducir el capital de la sociedad, mediante la reducción del valor nominal de las acciones, en la medida suficiente para restablecer el equilibrio patrimonial exigido legalmente.

Al 31 de diciembre de 2002, las participaciones significativas en el capital social, incluyendo las correspondientes a personas jurídicas superiores al 10%, han sido comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de acuerdo a lo dispuesto en el Real Decreto 377/1991 de 15 de marzo y la circular 2/1991 de 24 de abril.

Las acciones están admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Madrid.

De acuerdo con la legislación aplicable a la Sociedad, el ejercicio de los derechos económicos y políticos incorporados a las acciones pendientes de emisión o en cartera se encuentran en suspenso hasta que éstas sean suscritas y desembolsadas o vendidas. Los accionistas no gozan del derecho de suscripción preferente en la emisión o puesta en circulación de nuevas acciones.



0G7647450

CLASE 01

Prima de Emisión

La Circular 4/1993 de 29 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (que modifica parcialmente a la Circular 7/1990 de 27 de diciembre) establece que las diferencias positivas o negativas entre el precio de colocación o enajenación y el valor nominal o el precio de adquisición de las acciones propias de las Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable deberán contabilizarse como prima de emisión.

Reserva Legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse a la reserva legal una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio, hasta que dicha reserva alcance, al menos, el 20% del capital suscrito.

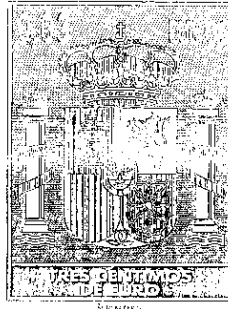
La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan reservas disponibles suficientes para este fin.

Patrimonio Neto

El cálculo del patrimonio neto y del valor liquidativo de la Sociedad recoge los saldos de los siguientes capítulos y epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2002:

	<u>Miles de Euros</u>
Patrimonio neto contable:	
Fondos propios	4.495
(Menos) Acciones propias	(57)
	<u>4.438</u>
	=====
Valor liquidativo:	
Patrimonio neto contable	4.438
Plusvalías latentes en cartera (nota 9)	37
(Menos) Efecto impositivo sobre plusvalías	--
(Menos) Gastos de establecimiento	(8)
	<u>4.467</u>
	=====

Al 31 de diciembre de 2002, el valor liquidativo de cada acción ascendía a 51,1592 Euros, como resultado de dividir el patrimonio entre el n° de acciones en circulación a esa fecha.



OG7647451

CLASE 01

9. CUENTAS DE ORDEN

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Otras cuentas de orden	
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16.159
Depósito de valores	--
Plusvalías latentes en cartera	<u>37</u>
	<u>16.196</u>
	=====

10. SITUACION FISCAL

La Sociedad tiene sujeta a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución (nota 1).

El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre Sociedades es del 1% (Ley 43/1995 de 27 de diciembre).

El resultado contable al 31 de diciembre de 2002 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

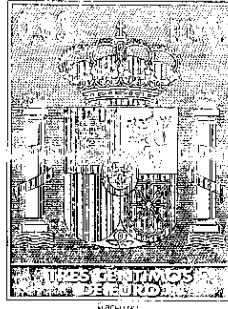
11. GASTOS E INGRESOS

a) Comisiones de Gestión y Custodia.

La gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a Afina Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. La Sociedad Gestora percibirá por sus servicios una comisión anual del 1,70% sobre el valor patrimonial de la SIMCAV.

La comisión se devengará diariamente y se liquidará mensualmente. El importe por este concepto ha ascendido a 52 Miles de Euros al 31 de diciembre de 2002.

El Depositario, Pentor Agencia de Valores y Bolsa, S.A., tendrá derecho a percibir de la Sociedad por sus servicios de depositaria y custodia de valores, una comisión de depósito del 0,15% anual sobre el patrimonio devengado diariamente y pagadero trimestralmente.



OG7647452

CLASE 6.ª

La comisión del Depositario se calculará diariamente y se abonará trimestralmente. El importe por este concepto ha ascendido a 5 Miles de Euros al 31 de diciembre de 2002.

La Orden de 30 de julio de 1992 del Ministerio de Economía y Hacienda define ciertas funciones de supervisión y vigilancia para las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva, que incluyen, entre otras:

1. Comprobar que las operaciones realizadas por la sociedad gestora de la Sociedad lo han sido en régimen de mercado.
2. Comprobar que las operaciones de la Sociedad han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.
3. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las acciones de la Sociedad.

b) Gastos de Personal.

La Sociedad carece de personal propio, la gestión y administración la realiza Afina Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. con la que tiene suscrito un contrato de gestión.

12. OTRA INFORMACION

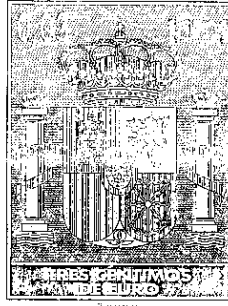
a) Retribuciones y Otras Prestaciones al Consejo de Administración.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002, la Sociedad no ha retribuido cantidad alguna a los miembros del Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2002 no existían anticipos, créditos, ni compromisos por pensiones, seguros de vida, garantías o avales concedidos por la Sociedad a favor de los miembros de su Consejo de Administración.

b) Hechos Posteriores.

En cuanto a los meses transcurridos a partir del cierre del ejercicio 2002 no se han producido acontecimientos dignos de mención.



OG7647453

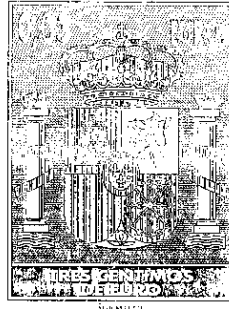
CLASE 69

13. INFORMACION DE ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES EN LAS CUENTAS ANUALES

De acuerdo con el contenido de la Resolución de 25 de marzo de 2002, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, no existe información significativa de cuestiones medioambientales que sea necesaria suministrar en la memoria para que las cuentas anuales ofrezcan la imagen fiel.

14. CUADRO DE FINANCIACION

El cuadro de financiación para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001 se presenta en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



OG7647454

CLASE 6.ª

ITH BOLSA
Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

CUADRO DE FINANCIACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.002 Y 2.001
(Miles de Euros)

<u>APLICACIONES</u>	<u>2.002</u>	<u>2.001</u>	<u>ORIGENES</u>	<u>2.002</u>	<u>2.001</u>
Prima de emisión	2.773	2	Capital suscrito	6.197	0
Pérdidas del ejercicio	431	452	Dotación amortización	4	3
Aumento capital circulante	2.997	0	Disminución capital circulante	0	451
Total aplicaciones	<u>6.201</u>	<u>454</u>	Total orígenes	<u>6.201</u>	<u>454</u>

VARIACION CAPITAL CIRCULANTE

	<u>Aumentos</u>		<u>Disminuciones</u>	
	<u>2.002</u>	<u>2.001</u>	<u>2.002</u>	<u>2.001</u>
Deudores	0	0	35	165
Cartera inversiones financieras	3.584	0	0	594
Acciones propias	0	267	251	0
Tesorería	0	0	90	35
Acreedores a corto plazo	0	76	211	0
	<u>3.584</u>	<u>343</u>	<u>587</u>	<u>794</u>
Aumento capital circulante	0	0	2.997	0
Disminución capital circulante	0	451	0	0
	<u>3.584</u>	<u>794</u>	<u>3.584</u>	<u>794</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 14 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

CARTERA VALORADA

Fondo/Sociedad de Inversión: ITH BOLSA SIMCAV

Fecha de Valoración: 31/12/02

VALOR	TÍTULOS/ CONTRATS	NOMINAL	DATOS DE ADQUISICION			DATOS DE VALORACION			% DIV.	PERIODIF. INTERESES (*)	REVALUACION PLUS / MINUS	% REV.
			PRECIO	TIPO CAMBIO	EFFECTIVO	PRECIO	TIPO CAMBIO	EFFECTIVO				
ES0000011413 BE VTO 30/08/03 10.90% 11413	110.900.000	1.109.000,00	108,9269612	1,0000000	1.208.000,00	24,08	108,9447478	1,0000000	197,25	0,00	0,00	
Total Estado	110.900.000	1.109.000,00	1.208.000,00	1,0000000	1.208.000,00	24,08	1.208.197,25	1,0000000	197,25	0,00	0,00	
Total CARTERA DE RETOS	110.900.000	1.109.000,00	1.208.000,00	1,0000000	1.208.000,00	24,08	1.208.197,25	1,0000000	197,25	0,00	0,00	
ES0113140133 BANCO DE ANDALUCIA	1.680	1.260,00	46,4396687	1,0000000	78.018,64	1,56	52,7000000	1,0000000	0,00	10.517,36	13,48	
ES0113211835 BBVA	5.000	2.450,00	9,7934814	1,0000000	48.967,41	0,98	9,1200000	1,0000000	0,00	-3.367,41	-6,88	
ES0113243135 BANCO DE CASTILLA	7.992	47.952,00	12,0327940	1,0000000	96.166,09	1,92	11,8100000	1,0000000	0,00	-1.780,57	-1,85	
ES0113679338 BANKINTER	5.000	7.500,00	31,6588375	1,0000000	158.294,19	3,16	23,6100000	1,0000000	0,00	-40.244,19	-25,42	
ES0113770236 BANCO PASTOR	3.777	3.777,00	19,2390338	1,0000000	72.665,83	1,45	17,7600000	1,0000000	0,00	-5.586,31	-7,69	
ES0113790234 POPULAR	2.000	1.000,00	43,1346400	1,0000000	86.269,28	1,72	38,9700000	1,0000000	0,00	-8.329,28	-9,65	
ES0113900237 BANCO SANTANDER CENTRAL	9.000	4.500,00	6,6573208	1,0000000	59.915,89	1,19	6,5400000	1,0000000	0,00	-1.055,89	-1,76	
ES0114050331 BANCO ZARAGOZANO	12.000	12.000,00	9,5283348	1,0000000	114.340,02	2,28	8,2700000	1,0000000	0,00	-13,21	-13,21	
Total Bancos	46.449	80.439,00	714.637,35	1,0000000	714.637,35	14,25	649.691,04	1,0000000	13,87	6.946,31	-9,09	
ES010600013 ADOLFO DOMINGUEZ	2.500	1.500,00	8,5524403	1,0000000	21.381,10	0,43	8,0000000	1,0000000	0,00	-6,46	-6,46	
ES011250102 EBRO PULEVA	5.500	3.305,50	9,9172400	1,0000000	54.544,82	1,09	9,7000000	1,0000000	0,00	-2,19	-2,19	
ES0134950536 FAES FARMA	6.300	1.260,00	11,6772932	1,0000000	73.566,95	1,47	10,5000000	1,0000000	0,00	-7.916,95	-10,08	
ES0184940817 ZELTIA	3.220	161,00	8,0070738	1,0000000	25.782,78	0,51	5,4200000	1,0000000	0,00	-8.330,38	-32,31	
Total Consumo no ciclo	17.520	6.226,50	175.275,65	1,0000000	175.275,65	3,49	156.952,40	1,0000000	3,35	38.323,25	-10,45	
ES0108180219 TAVEX ALGODONERA	28.584	26.297,28	3,0661363	1,0000000	87.642,44	1,75	3,1400000	1,0000000	0,00	2.111,32	2,41	
ES0117390411 CEMENTOS PORTLAND	4.000	6.000,00	37,3116379	1,0000000	149.246,55	2,98	35,9000000	1,0000000	0,00	-5.646,55	-3,78	
ES0122060314 FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y	7.500	7.500,00	23,1823733	1,0000000	173.867,80	3,47	21,4000000	1,0000000	0,00	-13.367,80	-7,69	
ES0127070110 DRAGADOS	2.000	2.000,00	16,3263319	1,0000000	32.652,66	0,65	16,2000000	1,0000000	0,00	-252,66	-0,77	
ES0132105331 ACERINOX	1.635	1.635,00	38,4446787	1,0000000	62.857,05	1,25	34,9900000	1,0000000	0,00	-5.648,40	-8,99	
ES0132945017 TUBACEX	20.000	9.000,00	1,4128382	1,0000000	28.256,76	0,56	1,2500000	1,0000000	0,00	-3.256,76	-11,53	
ES0142990317 OBRASCON HUARTE LAIN	15.000	9.000,00	6,0314670	1,0000000	90.472,01	1,80	4,0300000	1,0000000	0,00	-30.022,01	-33,18	
FS0162600011 DURO FELGUERA	15.076	45.228,00	5,8676947	1,0000000	88.461,37	1,76	5,6000000	1,0000000	0,00	-4.067,67	-4,56	
ES0167050311 ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	1.333	1.999,50	29,1042010	1,0000000	38.795,90	0,77	30,6500000	1,0000000	0,00	2.063,63	5,31	
ES0182170011 URALITA	6.340	13.694,40	6,5325651	1,0000000	41.416,46	0,83	5,8700000	1,0000000	0,00	-10,14	-10,14	
ES0183740314 VIDRALA SA	11.563	11.794,26	8,1755721	1,0000000	94.534,14	1,88	8,4000000	1,0000000	0,00	2.597,06	2,75	
Total Industrias basicas	113.031	134.148,44	888.203,14	1,0000000	888.203,14	17,71	828.539,46	1,0000000	17,69	-59.663,68	-6,71	
ES0105200416 ABENGOA	9.915	2.478,75	6,2102289	1,0000000	61.574,42	1,23	5,6000000	1,0000000	0,00	-6.058,47	-9,83	
ES012458112 AZKOYEN	9.010	5.406,00	5,4378679	1,0000000	48.995,19	0,98	3,9700000	1,0000000	0,00	-13.220,97	-26,99	
ES0143300319 AGUAS DE BARCELONA	9.000	9.000,00	10,7229190	1,0000000	96.506,27	1,92	9,6000000	1,0000000	0,00	-10,1071	-10,47	

(*) Nota: Incluye los intereses del día al que se pide el informe.

CARTERA VALORADA

Fondo/Sociedad de Inversión: ITH BOLSA SIMCAV

Fecha de Valoración: 31/12/02

VALOR	TITULOS / CONTRATOS	NOMINAL	DATOS DE ADQUISICION			DATOS DE VALORACION			PERIODIF. INTERESES (%)	REVALUACION	
			PRECIO	TIPO CAMBIO	EFFECTIVO	% DIV.	PRECIO	TIPO CAMBIO		EFFECTIVO	% DIV.
Total Industrias generales	27.925	16.884,75	17,5001666	1,0000000	207.075,88	4,13	17,3900000	1,0000000	177.693,70	3,79	-14,19
ES0132380319 CEPISA	4.000	4.000,00	17,5001666	1,0000000	70.000,67	1,40	17,3900000	1,0000000	69.560,00	1,49	-0,63
Total Materias primas	4.000	4.000,00			70.000,67	1,40			69.560,00	1,49	-0,63
ES0161560018 NH HOTELES	7.000	7.000,00	12,8717514	1,0000000	90.102,26	1,80	8,1900000	1,0000000	57.330,00	1,22	-36,37
ES0168648014 PARQUES REUNIDOS S.A.	5.630	1.407,50	3,3543300	1,0000000	18.884,88	0,38	2,3500000	1,0000000	13.230,50	0,28	-29,94
ES0171743117 PRISA	3.255	325,50	10,6260461	1,0000000	34.587,78	0,69	6,2100000	1,0000000	20.213,55	0,43	-41,56
ES0176232718 SOL MELIA	6.860	1.372,00	6,8160601	1,0000000	46.758,17	0,93	3,7700000	1,0000000	25.862,20	0,55	-44,69
ES0178419117 TELEFONICA PUBLICIDAD E	11.500	575,00	3,6705463	1,0000000	42.211,28	0,84	3,0300000	1,0000000	34.845,00	0,74	-17,45
Total Media & Entertainment	34.245	10.680,00			232.544,37	4,64			151.481,25	3,23	-81,063,12
ES0107926018 ALDEASA	7.500	9.000,00	15,8175842	1,0000000	118.631,88	2,36	14,0300000	1,0000000	105.225,00	2,25	-11,30
ES0111845030 ACESA	4.009	12.027,00	11,1500700	1,0000000	44.700,63	0,89	10,8000000	1,0000000	43.297,20	0,92	-3,14
ES0112950011 RAMI INMOBILIARIA DE	15.000	27.900,00	3,0392361	1,0000000	45.588,84	0,91	3,1700000	1,0000000	47.550,00	1,02	4,30
ES0124254311 CORTEFIEL	12.000	1.800,00	5,5255992	1,0000000	66.307,19	1,32	4,3500000	1,0000000	52.200,00	1,11	-21,28
ES0153404919 INMOBILIARIA COLONIAL	3.000	9.000,00	14,0686259	1,0000000	42.205,88	0,84	14,7700000	1,0000000	44.310,00	0,95	4,99
ES0154220414 METROVACESA	4.500	6.750,00	19,4341880	1,0000000	87.453,85	1,74	20,2000000	1,0000000	90.900,00	1,94	3,94
ES0154800215 INMOBILIARIA URBIS	4.668	6.068,40	5,9172915	1,0000000	27.621,92	0,55	5,7000000	1,0000000	26.607,60	0,57	-3,67
ES0179946019 TRANSPORTES AZKAR	10.000	10.000,00	5,2407341	1,0000000	52.407,34	1,04	4,5000000	1,0000000	45.000,00	0,96	-14,13
ES0182870214 VALLEHERMOSO S.A.	7.867	7.867,00	8,4462049	1,0000000	66.446,29	1,32	9,9000000	1,0000000	77.883,30	1,66	17,21
Total Servicios cíclicos	68.544	90.412,40			551.363,82	10,99			532.973,10	11,38	-3,34
ES0140441017 FUNESPAÑA	4.500	4.500,00	5,1343487	1,0000000	23.104,57	0,46	4,3000000	1,0000000	19.350,00	0,41	-16,25
Total Servicios no cíclicos	4.500	4.500,00			23.104,57	0,46			19.350,00	0,41	-16,25
ES0110900011 A Y G INTERNACIONAL MARKETS	28.369	170.497,69	4,2307068	1,0000000	120.020,92	2,39	4,2289382	1,0000000	119.970,75	2,56	-0,04
ES0158476038 LINANTO SIM	50	481,00	10,0198500	1,0000000	500,99	0,01	11,8050372	1,0000000	590,25	0,01	17,82
Total Sociedades de Inversión	28.419	170.978,69			120.521,91	2,40			120.561,00	2,57	0,03
ES0118594917 INDRA	12.000	2.400,00	7,1558608	1,0000000	85.870,33	1,71	6,4800000	1,0000000	77.760,00	1,66	-9,44
Total Tecnología	12.000	2.400,00			85.870,33	1,71			77.760,00	1,66	-9,44
ES0178401016 TELEFONICA MOVILES	10.000	5.000,00	7,0977954	1,0000000	70.977,95	1,41	6,2000000	1,0000000	62.000,00	1,32	-12,65
ES0178430E18 TELEFONICA	7.000	7.000,00	9,6280524	1,0000000	67.396,37	1,34	8,5300000	1,0000000	59.710,00	1,27	-11,40
Total Telecomunicaciones	17.000	12.000,00			138.374,32	2,76			121.710,00	2,60	-12,04
ES0116870314 GAS NATURAL	3.000	3.000,00	19,5649520	1,0000000	58.694,86	1,17	18,0700000	1,0000000	54.210,00	1,16	-7,64
ES0130670112 ENDESA	10.000	12.000,00	11,5419428	1,0000000	115.419,43	2,30	11,1500000	1,0000000	111.599,00	2,38	-3,40
ES0144580018 IBERDROLA	9.000	27.000,00	13,3281281	1,0000000	119.953,15	2,39	13,3500000	1,0000000	120.150,00	2,57	0,16

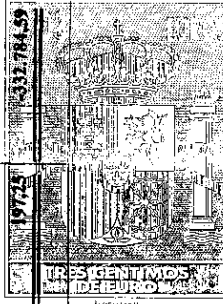
(*) Nota: Incluye los intereses del día al que se pide el informe.

CARTERA VALORADA

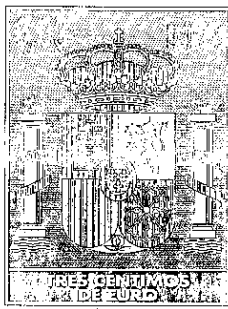
Fondo/Sociedad de Inversión: ITH BOLSA SIMCAV

Fecha de Valoración: 31/12/02

VALOR	TITULOS / CONTRATOS	NOMINAL	DATOS DE ADQUISICION				DATOS DE VALORACION				R. REEVALUACION		
			PRECIO	TIPO CAMBIO	EFFECTIVO	% DIV.	PRECIO	TIPO CAMBIO	EFFECTIVO	% DIV.	PLUS	% REV	
ES0173093115 RED ELECTRICA DE ESPAÑA	10.000	20.000,00	10.2338042	1,00000000	102.338,04	2,04	9,64000000	1,00000000	96.400,00	2,06	0,00	5.916,04	-5,80
ES0181380017 UNION Fenosa	10.356	31.068,00	14.2822369	1,00000000	147.906,85	2,95	12,55000000	1,00000000	129.967,80	2,77	0,00	17.930,05	-12,13
Total Utilites	42.356	93.068,00			544.312,33	10,85			512.227,80	10,94		-32.084,53	-5,89
Total CARTERA RENTA VARIABLE	415.989	625.737,78			3.751.284,34	74,78			3.418.499,75	72,98	0,00	-332.784,59	-8,87
ES0156313035 ITH BOLSA SIMCAV	1.100	110.000,00		1,00000000	56.620,80	1,13	51,25660995	1,00000000	56.620,80	1,21	0,00	0,00	0,00
Total Sociedades de Inversión	1.100	110.000,00			56.620,80	1,13			56.620,80	1,21		0,00	0,00
Total AUTOCARTERA	1.100	110.000,00			56.620,80	1,13			56.620,80	1,21		0,00	0,00
CUENTAS DE EFECTIVO (EUR)		729,30		1,00000000	729,30	0,01			729,30	0,02	0,00	0,00	0,00
Total CUENTAS DE EFECTIVO EURO		729,30			729,30	0,01			729,30	0,02	0,00	0,00	0,00
TOTAL CARTERA:	111.317.089	1.845.467,08			5.016.634,44	100,00			4.684.047,10	100,00		-332.784,59	-6,63



0G7647457



OG7647458

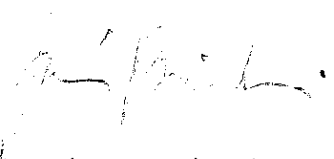
CLASE 03

**DECLARACION NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACION
MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES**

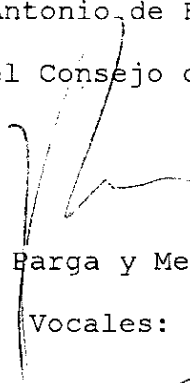
Identificación de la Sociedad: ITH BOLSA SIMCAV, S.A.
NIF: A82502782

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

El Secretario del Consejo de Administración


Fdo.: José Antonio de Bonilla Pella

El Presidente del Consejo de Administración

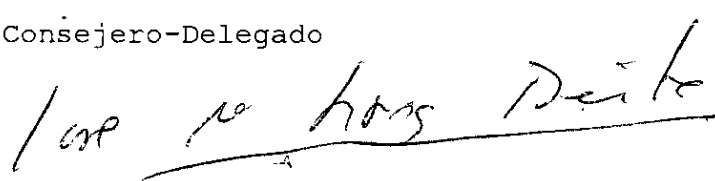

Fdo.: Isidro Barga y Menéndez-Manjón

Vocales:

Fdo.: Francisco Neri Crespo

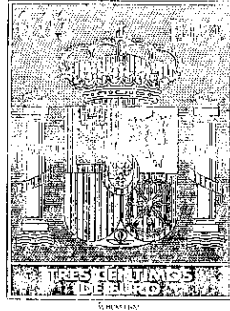
Fdo.: Diego García-Loygorri García

Consejero-Delegado


Fdo.: José Mª Serra Benitez



CLASE B3



0G7647459

ITH BOLSA

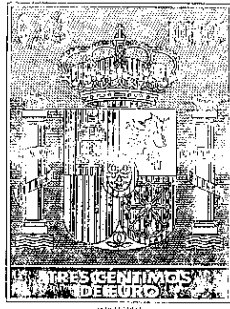
Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

Los mercados de renta variable han vivido en 2002 su tercer año consecutivo de caídas, con fuertes descensos en todos los índices internacionales, llegando a tocar estos, en algunos momentos, mínimos de los últimos cinco años. En Europa, los dos principales índices de la zona, el Eurostoxx 50 y el Stoxx 50, han sufrido retrocesos del 37,30% y del 25,05%, respectivamente. En Estados Unidos, el Dow Jones cedía un 16,76%, el S&P 500 un 23,37% y el Nasdaq un 31,53%, mientras que en Japón, el Nikkei se dejaba un 18,63%.

Las causas de este mal comportamiento de las bolsas hay que buscarlas tanto en factores económicos y empresariales, como en la situación política internacional, que se ha traducido en un elevadísimo nivel de incertidumbre. El año comenzaba con una falta total de confianza por parte de los inversores, desconfianza que se ha mantenido durante prácticamente todo el ejercicio, derivada de los casos de fraude contable en grandes compañías estadounidenses. Desde el punto de vista macroeconómico, las dudas que surgían a principios de año acerca de la fortaleza de la recuperación económica a ambos lados del Atlántico acababan confirmando las peores expectativas, y a medida que avanzaba el año y se iban publicando distintos indicadores económicos, se constataba que la ralentización económica a nivel internacional era más fuerte de lo que a priori se preveía. Desde el lado empresarial, asistíamos a numerosas revisiones de beneficios a la baja, y en el caso europeo hay que destacar el fuerte castigo sufrido por las empresas de telecomunicaciones por su alto nivel de endeudamiento.

Además de los factores puramente económicos y empresariales, el año ha venido caracterizado por la incertidumbre política a nivel internacional, que es lo que más desconfianza ha generado entre los inversores, manteniéndolos alejados de la renta variable. Por un lado, los mercados se veían penalizados por la situación en Latinoamérica, fundamentalmente por la crisis argentina y su posible contagio a otros países, así como por las dudas que generaba la política a seguir por el finalmente elegido presidente de Brasil, Lula da Silva. El mercado español era el



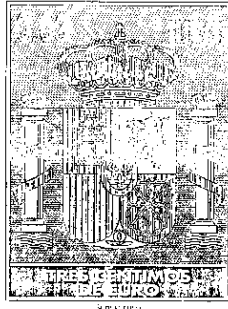
OG7647460

CLASE 8ª

principal damnificado por esta situación, por la fuerte exposición de las principales compañías del Ibx 35 a la zona. Otro foco de conflicto se producía a mediados de año con la creciente tensión entre India y Pakistán, pero la principal fuente de incertidumbre procedía de la tensión entre Estados Unidos e Irak, y la posibilidad de una guerra, que se traduciría en un mayor debilitamiento económico estadounidense, y, que por otro lado, llevaba al precio del petróleo a subir con fuerza y situarse por encima de los 30 dólares por barril.

Esta situación provocaba la salida de fondos desde la renta variable, y su huida hacia la renta fija, que ejercía su papel de activo refugio en momentos de incertidumbre, con la consiguiente revalorización de los precios de la deuda. Las rentabilidades de los bonos caían con fuerza en el año. A pesar de que a principios de 2002 todavía se manejaban expectativas de subidas de tipos en Estados Unidos para el verano, estas se iban retrasando posteriormente hasta 2003, a medida que los datos económicos publicados daban muestra del progresivo enfriamiento económico. Finalmente, la certeza de que tanto la Reserva Federal como el BCE no tendrían más remedio que acometer rebajas de tipos, se traducían en movimientos de las curvas hacia abajo en el corto plazo, movimiento que se intensificaba en el largo plazo ante el debilitamiento económico y la ausencia de presiones inflacionistas. Estos movimientos se traducían en fuertes revalorizaciones en los precios de los bonos, haciendo temer que se produjera una burbuja en la renta fija, que podría estallar en el momento en que la renta variable se recuperara, y los inversores que buscaban refugio en la deuda decidieran salir de la misma y volver a la bolsa. Tal y como venían descontando las curvas, tanto la Reserva Federal como el BCE decidían finalmente recortar el precio del dinero, el 6 de noviembre en el primer caso y el 5 de diciembre en el segundo, con bajadas de 50 puntos básicos, que dejaban los tipos oficiales en el 1,25% en Estados Unidos y en el 2,75% en Europa.

Una de las consecuencias directas del posible conflicto con Irak ha sido la fuerte apreciación del euro respecto al dólar. Este movimiento se ha debido más a la propia debilidad del billete verde, que se veía agravada por el abultado déficit por cuenta corriente estadounidense, que por fundamentales económicos europeos, ya que la situación económica en Europa es de mayor debilidad que en Estados Unidos, sobre todo en Alemania, donde la situación es especialmente grave. Todo ello ha llevado al euro a revalorizarse prácticamente un 18% en el año, cerrando a 1,0492 dólares por euro.

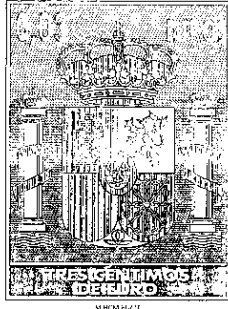


OG7647461

CLASE 01

Otra de las consecuencias de la situación geopolítica internacional ha sido la fuerte subida del precio del crudo, que se veía afectado también por la huelga general vivida en Venezuela en diciembre, y que situaban el precio del barril en 30 dólares a finales de año, lo que supone una subida del 55% en el año.

El difícil año vivido nos llevaba a mantener una actitud de prudencia, que se ha traducido en una posición conservadora en la cartera, infraponderando la renta variable, lo que nos ha permitido, en gran medida, salvaguardar el patrimonio gestionado, y defendernos de las fuertes caídas de las bolsas.



OG7647507

CLASE 6.ª

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de ITH BOLSA, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., Don José Antonio de Bonilla Pella, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 21 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración OG7647441 a OG7647461, ambas inclusive, comprensivo de la Memoria, Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias e Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2002, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombre y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2003

El Secretario del Consejo de Administración

Fdo.: José Antonio de Bonilla Pella

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: Isidro Parga y Menéndez-Manjón

Vocales:

Fdo.: Francisco Neri Crespo

Fdo.: Diego García-Loygorri García

Consejero-Delegado

Fdo.: José Mª Serra Benitez