

INFORME DE AUDITORIA

INVERSIONES CILLA, S.I.M.C.A.V., S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2002**

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Inversiones Cilla, S.I.M.C.A.V., S.A.

1.- Hemos auditado las cuentas anuales de Inversiones Cilla, S.I.M.C.A.V., 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.

2.- 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 30 de marzo de 2002 la sociedad MR AUDITORES S.L. emitió su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresó una opinión favorable.

3.- 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 Inversiones Cilla, S.I.M.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4.- El informe de gestión adjunto del ejercicio 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.

Madrid, 25 de marzo de 2003

Esfera 4 Auditores S.L.

Adolfo Fernández Maestre

INDICE

| | <u>Página</u> |
|-----------------------------------|---------------|
| CUENTAS ANUALES | |
| - Balances de Situación | 1 |
| - Cuentas de Pérdidas y Ganancias | 2 |
| - Memoria | 3 – 15 |

INVERSIONES CILLA, S.I.M.C.A.V., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2002

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

La Sociedad fue constituida en Madrid el 20 de mayo de 1999 por un período de tiempo indefinido, bajo la denominación social de Inversiones Cilla, S.I.M.C.A.V., S.A., por escritura otorgada ante el notario Don Federico Paredero del Bosque Martín. Está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 22 de junio de 1999 en el tomo 14.315, folio 56, hoja M-236162, inscripción 1ª. El domicilio social se encuentra situado en la calle Balbina Valverde número 17 de Madrid.

La Sociedad tiene por objeto social exclusivo la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de los valores mobiliarios y otros activos financieros nacionales y extranjeros que permita la legislación vigente, para compensar, por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y tipos de rendimiento de sus diferentes inversiones, sin participación mayoritaria, económica o política, en ninguna Sociedad.

La normativa reguladora de las Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable se recoge básicamente en la Ley 46/1984, de 26 de diciembre, el Reglamento aprobado por el Real Decreto 1393/1990, de 2 de noviembre que desarrolla la citada Ley, por las normas que la desarrollan o complementan, en especial la Orden Ministerial de 6 de Julio de 1993, por las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y por la Ley de Sociedades Anónimas.

Los aspectos fundamentales de estas normas son:

- Mantenimiento de un capital mínimo desembolsado de 400 millones de pesetas (2.404.048,42 euros).
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 5% del promedio mensual de saldos diarios de sus activos en efectivo, en cuenta corriente o adquisiciones temporales de activo a plazo de un día en títulos de Deuda del Estado.
- Inversión mínima de un porcentaje promedio mensual no inferior al 90% de los saldos diarios del activo de la Sociedad en fondos públicos, títulos de renta fija y variable admitidos a negociación en Bolsa de Valores o mercado organizado nacional o extranjero y otros valores siempre que sean negociados en un mercado organizado de funcionamiento

regular, reconocido y abierto al público, y que por su vencimiento a corto plazo o por los dividendos de su realización, gocen de elevada liquidez.

- El activo no sujeto al porcentaje anterior, podrá invertirse en valores negociables no cotizados en mercados secundarios organizados, siempre que no representen más del 5% del activo de la Institución.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad se mantendrán en cartera hasta que sean puestas en circulación.
- Obligación de no sobrepasar unos porcentajes máximos de concentración de la inversión, determinados en el Real Decreto 1393/1990.
- Obligación de custodia de la cartera de valores por la entidad depositaria, con domicilio social en España.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no podrán pignorarse ni constituir garantía de ninguna clase.
- Obligación de remitir, dentro de los veinte primeros días hábiles de cada mes, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Inversión en productos derivados dentro de los límites establecidos por la Orden Ministerial de 10 de junio de 1997.

La Sociedad figura inscrita con el número 669 en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las acciones de la Sociedad fueron admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Madrid el 25 de octubre de 1.999.

Desde el 4 de noviembre de 2002 la gestión de la Sociedad corresponde a Asesores y Gestores Financieros Fondos, S.G.I.I.C., S.A., con domicilio social en Madrid, C/ Balbina Valverde, nº 17, inscrita con el nº 195 en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional de Mercado de Valores y en el Registro Mercantil de Madrid. El otorgamiento del nuevo acuerdo de gestión fue tomado en Junta General Ordinaria de Accionistas de 23 de mayo de 2002, donde se revocó el anterior acuerdo de gestión, siendo inscritos ambos actos en el Registro Administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por Resolución de fecha 31 de octubre de 2002, notificada a la Sociedad el 4 de noviembre de 2002.

Con anterioridad a dicha fecha, la gestión de la Sociedad ha correspondido a A & G Agencia de Valores, S.A., con domicilio social en Madrid, C/ Balbina Valverde, nº 17, inscrita con el nº 83 en el Registro de Agencia de Valores de la Comisión Nacional de Mercado de Valores y en el Registro Mercantil de Madrid. La entidad depositaria de la Sociedad es Lloyds TSB Bank, p.l.c., Sucursal en España inscrita con el número 200 en el Registro de Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en el Registro Mercantil de Madrid y en el Registro de Entidades de Crédito Extranjeras Comunitarias del Banco de España con el nº 0106.

La prestación de servicios de gestión contable se ha contratado con Lloyds Investment España, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad que pertenece al Grupo Lloyds TSB en España.

2. BASES DE PRESENTACION

Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, en cumplimiento de la legislación vigente, han sido formuladas por la Sociedad con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad del ejercicio 2002.

Las citadas cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, siguiendo normas legales de clasificación y presentación y ateniéndose a principios de contabilidad generalmente aceptados en España.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2002, formuladas por los administradores de la Sociedad, están pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas, estimándose que serán ratificadas sin ninguna modificación.

Comparación de la información

Los principios, criterios y políticas contables no han sido variados, con respecto a los aplicados en el período precedente, no existiendo causas que impidan la comparación de la información.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION APLICADAS

Las cuentas anuales adjuntas fueron formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en el Real Decreto 1393/1990, por el que se aprobó el Reglamento de

INVERSIONES CILLA S.I.M.C.A.V. , S.A.

Memoria ejercicio 2002

Instituciones de Inversión Colectiva, y en las circulares 7/90, 8/90, 4/93, 3/97 y 3/98 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

a) Deudores

Los créditos se presentan registrados por su valor nominal.

b) Cartera de inversiones financieras

La Sociedad realiza sus inversiones tanto en renta variable, como en renta fija, tanto nacional como extranjera.

Los títulos de renta fija se registran al coste de adquisición, deducido el cupón y el diferencial de reembolso, en aquellos casos en que el coste supere el valor nominal del título.

Los títulos de renta variable se registran al coste efectivo de adquisición.

El valor de realización de la cartera de inversiones financieras se calcula diariamente. Las plusvalías no realizadas se contabilizan en el epígrafe "Plusvalías latentes de cartera (brutas)" de las cuentas de orden. Cuando existen minusvalías se dotan las oportunas provisiones registradas bajo el epígrafe "Provisión por depreciación de valores mobiliarios" del activo del balance de situación.

Para la estimación del valor de realización de la cartera se siguen los siguientes criterios:

- b.1) Para los valores cotizados, tanto de renta variable como fija si ésta es con vencimiento superior a seis meses, se considera el valor que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance.
- b.2) Los valores de renta fija cotizados o no, con vencimiento igual o inferior a seis meses, se valoran al coste de adquisición incrementado en los intereses devengados correspondientes, que se calcularán de acuerdo a la tasa interna de rentabilidad de estas inversiones.
- b.3) Para los valores de renta fija no cotizados cuyo vencimiento sea superior a seis meses se tomará como valor de realización el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes.

c) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor teórico, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente.

Sin embargo, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio; por el contrario los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales se registran, en su caso, tan pronto como son conocidas.

d) Valor teórico

Diariamente se calcula el valor teórico de la acción dividiendo el patrimonio de la Sociedad, determinado conforme a las normas establecidas en la circular 8/90, entre el número de acciones en circulación a la fecha del cálculo.

e) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado contable, corregido, en su caso, por las diferencias temporales y permanentes de acuerdo con los criterios fiscales.

Asimismo, y a efectos de calcular el valor teórico de cada acción, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.

f) Acreedores

Las deudas, todas ellas con vencimiento a corto plazo, se contabilizan por su valor de reembolso.

g) Operaciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos cifrados en moneda extranjera se contabilizan internamente en la divisa en que estén nominados, vertiéndose al balance su contravalor en pesetas, de acuerdo con el cambio oficial del Banco Central Europeo de la fecha de la operación, o en su defecto, del inmediato día hábil anterior.

Las diferencias a que den lugar las oscilaciones de cotización de las divisas se tratarán de la forma siguiente:

- Si proceden de la cartera de inversión financiera, se considerarán como plusvalías o minusvalías latentes en cartera, registrándose en resultados sólo las pérdidas potenciales. Las plusvalías se registran en cuentas de orden.
- Si proceden de la tesorería, se abonarán o cargarán a los resultados del período en su totalidad.
- Si proceden de créditos o débitos, se imputarán a resultados las diferencias negativas, y las positivas se contabilizarán en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

INVERSIONES CILLA S.I.M.C.A.V. , S.A.

Memoria ejercicio 2002

h) Acciones propias en cartera

De acuerdo con la Ley 46/1984, de 26 de diciembre, que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital de la Sociedad, registrada como S.I.M.C.A.V, es variable. La Sociedad, conforme al Real Decreto 1393/1990, de 2 de noviembre y a la Orden Ministerial de 6 de julio de 1993 sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, ha de intervenir necesariamente comprando o vendiendo sus acciones en operaciones de contado, sin aplazamiento de liquidación, en las Bolsas de Valores, siempre que la cotización de las mismas sea, respectivamente, inferior o superior al 5% de su valor teórico.

4. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El resultado de la Sociedad para el ejercicio económico 2002 ha sido de unos beneficios de 31.366,33 euros. La distribución del resultado del ejercicio 2002 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|---|------------------|
| Base de reparto | |
| Resultado del ejercicio – (Beneficios) | <u>31.366,33</u> |
| Distribución | |
| A compensar resultados negativos de ejercicios anteriores | <u>31.366,33</u> |
| | <u>31.366,33</u> |

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

| | <u>Euros</u> |
|---------------------------------|-------------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2001 | 5.855,70 |
| Adiciones | - |
| Amortizaciones | <u>(2.456,45)</u> |
| Saldo a 31 de diciembre de 2002 | <u>3.399,25</u> |

INVERSIONES CILLA S.I.M.C.A.V. , S.A.

Memoria ejercicio 2002

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|---|----------------------------|
| <u>CARTERA INTERIOR</u> | |
| Adquisición temporal de Activos | 1.356.027,77 |
| Otros activos de Renta Fija | 290.887,42 |
| Acciones cotizadas | <u>626.480,51</u> |
| Total Cartera a 31 de diciembre de 2002 | <u><u>2.273.395,70</u></u> |

El movimiento de la cartera interior durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|----------------------------------|----------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2001 | 922.660,33 |
| Adiciones | 234.225.479,50 |
| Ventas/Amortizaciones | <u>(232.874.744,13)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2002 | <u><u>2.273.395,70</u></u> |

El movimiento de la cartera exterior durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|----------------------------------|-----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2001 | 1.185.663,48 |
| Adiciones | 395.452,45 |
| Ventas/Amortizaciones | <u>(1.581.115,93)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2002 | <u><u>-</u></u> |

El movimiento del epígrafe “Provisión por depreciación de valores mobiliarios” durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|----------------------------------|-------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2001 | 37.654,04 |
| Dotaciones | 39.599,84 |
| Excesos | <u>(20.873,96)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2002 | <u><u>56.379,92</u></u> |

INVERSIONES CILLA S.I.M.C.A.V. , S.A.**Memoria ejercicio 2002**

El detalle de la cartera de inversiones financieras es el siguiente:

CARTERA INTERIOR

| Descripción | Euros | | | | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| | Valor nominal | Valor adquisición | Valor Cotización | Plusvalías latentes | Minusvalías latentes |
| <u>ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS</u> | | | | | |
| Letras del Tesoro vto. 20/06/03 | 1.375.000,00 | 1.356.027,77 | 1.356.027,77 | | |
| Total Adquis. Temporal Activos | 1.375.000,00 | 1.356.027,77 | 1.356.027,77 | 0,00 | 0,00 |
| <u>OTROS ACTIVOS RENTA FIJA</u> | | | | | |
| BONOS DEL ESTADO 4,5% | 290.000,00 | 290.887,42 | 298.149,00 | 7.261,58 | |
| | 290.000,00 | 290.887,42 | 298.149,00 | 7.261,58 | 0,00 |
| <u>ACCIONES COTIZADAS</u> | | | | | |
| BBVA | 3.655,40 | 80.111,69 | 68.035,20 | | 12.076,49 |
| BSCH | 9.675,00 | 137.721,74 | 126.549,00 | | 11.172,74 |
| SABADELL | 1.570,00 | 21.992,90 | 21.666,00 | | 326,90 |
| POPULAR | 986,50 | 83.891,51 | 76.887,81 | | 7.003,70 |
| CORTEFIEL | 2.135,85 | 60.194,46 | 61.835,25 | 1.640,79 | |
| REPSOL-YPF | 2.710,00 | 34.617,65 | 34.146,00 | | 471,65 |
| UNION FENOSA | 24.040,48 | 108.036,31 | 100.400,00 | | 7.636,31 |
| INDRA SISTEMAS | 262,00 | 10.056,08 | 8.488,80 | | 1.567,28 |
| TELEFONICA | 8.644,00 | 89.858,17 | 73.733,32 | | 16.124,85 |
| Total Acciones Cotizadas | 53.679,23 | 626.480,51 | 571.741,38 | 1.640,79 | 56.379,92 |
| <u>TOTAL CARTERA INTERIOR</u> | 1.718.679,23 | 2.273.395,70 | 2.225.918,15 | 8.902,37 | 56.379,92 |

Todos los valores están depositados para su custodia al 31 de diciembre de 2002 en Lloyds TSB Bank, p.l.c., Sucursal en España, depositario legal de la Sociedad de acuerdo con la aceptación del nombramiento de fecha 19 de mayo de 1999, no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

La cartera de renta fija interior y exterior, al 31 de diciembre de 2002, tiene los siguientes plazos de vencimiento:

| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 y siguientes |
|------------------|--------------|------------|------|------|-------------------|
| Cartera Interior | 1.356.027,77 | 290.887,42 | - | - | - |
| Cartera Exterior | - | - | - | - | - |

INVERSIONES CILLA S.I.M.C.A.V. , S.A.

Memoria ejercicio 2002

1.356.027,77 290.887,42 - -

7. TESORERIA

El saldo de este capítulo al 31 de diciembre de 2002 se desglosa como sigue:

| | |
|----------------------------------|-----------------|
| | <u>Euros</u> |
| Euros | <u>8.710,75</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2002 | <u>8.710,75</u> |

El saldo de este capítulo corresponde al efectivo depositado en cuenta corriente en Lloyds TSB Bank, P.l.c., Sucursal en España, entidad depositaria que devenga un interés del EONIA día a día menos 1,25 %.

8. FONDOS PROPIOS

Los movimientos producidos en los fondos propios durante 2002 son los siguientes:

| | Euros | | | | | | | |
|---|--------------------|------------------------------------|---------------------|------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------|
| | Capital Inicial | Capital Estatutari o Emitido | Prima de Emisión | Reserva Legal | Reservas voluntaria s | Rdos. Negativos ejerc. anter. | Pérdidas y Ganancias | Total |
| Saldo al 31 de diciembre de 2001 | 2.405.000,0 0 | - | 2.288,65 | 204,64 | 1.841,75 | (136.795,04) | (203.858,20) | 2.068.681,8 0 |
| Aumentos | - | 287.895,0 0 | - | - | - | - | - | 287.895,00 |
| Disminuciones | - | - | (36.138,73) | - | - | - | - | (36.138,73) |
| Distribución del resultado del ejercicio 2001 | - | - | - | - | - | (203.858,20) | 203.858,20 | - |
| Resultado del ejercicio 2002 | - | - | - | - | - | - | 31.366,33 | 31.366,33 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2002 | 2.405.000,0 0 | 287.895,0 0 | (33.850,08) | 204,64 | 1.841,75 | (340.653,24) | 31.366,33 | 2.351.804,4 0 |

INVERSIONES CILLA S.I.M.C.A.V. , S.A.

Memoria ejercicio 2002

Capital

El capital inicial de la Sociedad está representado por 481.000 acciones nominativas de 5,00 euros de valor nominal cada una (con idénticos derechos políticos y económicos) íntegramente desembolsados, estableciéndose el capital estatutario máximo en 24.050.000,00 euros.

Dentro de los límites del capital estatutario máximo y del inicial establecido, la Sociedad podrá aumentar o disminuir el capital correspondiente a las acciones en circulación mediante la venta o adquisición de las mismas, en los términos establecidos legalmente, sin necesidad de acuerdo de la Junta General.

Durante el ejercicio 2002 la sociedad ha emitido capital estatutario representado por 57.579 acciones nominativas de 5,00 euros de valor nominal íntegramente desembolsadas, estableciéndose el capital estatutario emitido en 287.895,00 euros.

La disminución del capital inicial y el aumento o disminución del capital estatutario máximo deberán acordarse en Junta General con los requisitos establecidos en los presentes estatutos y en la normativa vigente.

Debido a la naturaleza de las Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, los antiguos accionistas no tienen derecho preferente de suscripción de las nuevas acciones emitidas o puestas en circulación.

Al 31 de diciembre de 2002 existen dos accionistas cuya participación individual en el capital social de la Sociedad supera el 5% y cuyo detalle es el siguiente:

| | <u>% participación</u> |
|--------------------------|----------------------------|
| D. Zenón Ruigómez García | 79,04 |
| D. Pablo Ruigómez Momeñe | <u>5,33</u> |
| | <u>84,37</u> |

El número de accionistas al 31 de diciembre de 2002 asciende a 104.

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, las Sociedades deben destinar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte que exceda del 10% del capital

INVERSIONES CILLA S.I.M.C.A.V. , S.A.

Memoria ejercicio 2002

ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, la reserva legal sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Adicionalmente, la reserva legal sólo sería distribuible en caso de liquidación de la Sociedad.

Acciones propias

La prima de emisión recoge el diferencial existente entre el valor nominal y el importe obtenido por la colocación en el mercado de las acciones propias que se han puesto en circulación con posterioridad a las acciones constitutivas del capital inicial o que han sido adquiridas por la Sociedad y puesto de nuevo en circulación.

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

| | Número de acciones | Coste (Euros) |
|---------------------------------|-----------------------|--------------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2001 | 5.124 | 26.203,03 |
| Compras | 33.148 | 143.299,16 |
| Ventas | <u>(10.845)</u> | <u>(51.414,56)</u> |
| Saldo a 31 de diciembre de 2002 | <u>27.427</u> | <u>118.087,63</u> |

Valor teórico

El patrimonio neto de la Sociedad a efectos del cálculo del valor teórico al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

| | |
|---|---------------------|
| | <u>Euros</u> |
| Capital | 2.692.895,00 |
| Prima de emisión | (33.850,08) |
| Reservas | 2.046,39 |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | (340.653,24) |
| Pérdidas y ganancias (Beneficio) | 31.366,33 |
| Revalorización de valores | 8.902,37 |
| Gastos de establecimiento | (3.399,25) |
| Acciones propias | (118.087,63) |
| Efecto impositivo sobre plusvalías | <u>(89,02)</u> |
| | <u>2.239.130,87</u> |

El valor teórico de cada acción al 31 de diciembre de 2002 asciende a 4,380558 euros, importe obtenido dividiendo el patrimonio neto anteriormente calculado entre el número de acciones en circulación, que al 31 de diciembre de 2002 eran 511.152.

INVERSIONES CILLA S.I.M.C.A.V. , S.A.

Memoria ejercicio 2002

La última cotización del ejercicio 2002 ha sido 4,40 euros por acción. La Sociedad cotiza en la Bolsa de Madrid.

9. SITUACION FISCAL

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene pendientes de inspección todos los impuestos que le son aplicables a dichos ejercicios. En opinión de la Sociedad, no existen contingencias de impuestos significativas que pudieran derivarse de los años abiertos a inspección.

Debido al principio de prudencia, la sociedad no ha contabilizado como crédito fiscal el 1% de las pérdidas generadas en los ejercicios económicos 2000 y 2001. La composición de las bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

| Euros | | | | |
|-------------------------------|---|------------------------------------|--|----------------------|
| Ejercicio generación pérdidas | Base imponible pendiente compensar 31.12.01 | Base imponible a compensar en 2002 | Base imponible pendiente compensar en ejercicios futuros | Año límite compensar |
| 2000 | 137.552,41 | (31.366,33) | 106.186,08 | 2015 |
| 2001 | - | 203.100,83 | 203.100,83 | 2016 |
| | <u>137.552,41</u> | <u>171.734,50</u> | <u>309.286,91</u> | |

En opinión de la Sociedad y pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, el cálculo del impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2002 es el siguiente:

| | Euros |
|---|--------------------|
| Beneficio del ejercicio antes de impuestos | 31.366,33 |
| Ajustes fiscales | |
| - Diferencias permanentes | - |
| - Diferencias temporales | - |
| Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores | <u>(31.366,33)</u> |
| Base imponible a efectos del Impuesto sobre Sociedades | <u>-</u> |
| Cuota íntegra (tipo impositivo 1%) | - |
| Retenciones y pagos a cuenta | <u>(4.879,91)</u> |

INVERSIONES CILLA S.I.M.C.A.V. , S.A.

Memoria ejercicio 2002

Cuota líquida a pagar (4.879,91)

Los saldos con Administraciones Públicas correspondientes al 31 de diciembre de 2002 se desglosan como sigue:

| <u>Deudores / (Acreedores) – Administraciones Públicas</u> | <u>Euros</u> |
|--|-----------------|
| Retenciones y pagos a cuenta | <u>4.879,91</u> |
| | <u>4.879,91</u> |

10. CUENTAS DE ORDEN

El saldo del epígrafe de “Otras cuentas de orden” al 31 de diciembre de 2002 se desglosa como sigue:

| | <u>Euros</u> |
|---|----------------------|
| Depósito de valores | 1.718.679,23 |
| Revalorización de valores | 8.902,37 |
| Efecto impositivo sobre plusvalías | 89,02 |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | <u>21.356.845,00</u> |
| | <u>23.084.515,62</u> |

11. COMISION DE GESTION Y CUSTODIA

La comisión de gestión liquidada a la Sociedad Gestora, A&G. Agencia de Valores, S.A. se calcula aplicando el 0,5% anual sobre el valor total del patrimonio de la Sociedad devengada diariamente y liquidable trimestralmente, más un 10% sobre los beneficios, si los hubiese liquidable por años naturales vencidos.

Con fecha 4 de noviembre de 2002 la gestión de la sociedad se realiza por Asesores y Gestores Financieros Fondos, S.G.I.I.C., S.A., cuya comisión de gestión se calcula aplicando 0,5% anual sobre el valor total del patrimonio de la Sociedad devengada diariamente y liquidable trimestralmente, más un 10% sobre los beneficios, si los hubiese liquidable por años naturales vencidos.

La comisión de la entidad depositaria se calcula diariamente aplicando el 0,15% anual sobre el valor efectivo del patrimonio custodiado y se liquidará cada mes natural.

INVERSIONES CILLA S.I.M.C.A.V. , S.A.

Memoria ejercicio 2002

INVERSIONES CILLA S.I.M.C.A.V. , S.A.

Memoria ejercicio 2002

12. OTRA INFORMACION

Durante el ejercicio 2002, la Sociedad no ha realizado actividades que pudieran tener un impacto medioambiental, por lo que no ha incurrido en gastos de esta naturaleza.

Los honorarios relativos a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2002 ascienden a 2.250,00 euros.

Durante el ejercicio 2002, la Sociedad no ha retribuido ni concedido créditos a los miembros del Consejo de Administración, no existiendo compromisos por seguros de vida y pensiones u otros similares con los mismos.

13. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique la información contenida en las citadas cuentas anuales.

14. CUADRO DE FINANCIACION

El cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

| | Euros | |
|---|-------------------|---------------------|
| | 2002 | 2001 |
| <u>ORIGENES</u> | | |
| Recursos generados en las operaciones | 33.822,78 | - |
| Emisión de Capital Estatutario | 287.895,00 | - |
| TOTAL ORIGENES | 321.717,78 | - |
| <u>APLICACIONES</u> | | |
| Recursos aplicados en las operaciones | - | 201.401,75 |
| Disminución de la prima de emisión | 36.138,73 | 13.622,88 |
| TOTAL APLICACIONES | 36.138,73 | 215.024,63 |
| AUMENTO (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE | 285.579,05 | (215.024,63) |

INVERSIONES CILLA S.I.M.C.A.V. , S.A.

Memoria ejercicio 2002

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

| | Euros | |
|------------------------------------|---------------------------------|----------------------------|
| | <u>Aumentos/(Disminuciones)</u> | |
| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
| Deudores | 2.068,41 | (588,47) |
| Cartera de inversiones financieras | 151.788,33 | (86.106,46) |
| Acciones propias a corto plazo | 91.884,60 | (129.697,31) |
| Tesorería | 544,84 | (16.644,73) |
| Acreedores | <u>39.292,87</u> | <u>18.012,34</u> |
| Variación del capital circulante | <u><u>285.579,05</u></u> | <u><u>(215.024,63)</u></u> |

La conciliación entre el resultado contable y los recursos generados en las operaciones, que se detallan el cuadro de financiación, es la siguiente:

| | Euros | |
|---------------------------------------|-------------------------|----------------------------|
| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
| Resultado contable del ejercicio | 31.366,33 | (203.858,20) |
| Amortización gastos establecimiento | <u>2.456,45</u> | <u>2.456,45</u> |
| Recursos generados en las operaciones | <u><u>33.822,78</u></u> | <u><u>(201.401,75)</u></u> |

24 de marzo de 2003

D. Eduardo Ruigómez Momeñe
Presidente

D. Pablo Ruigómez Momeñe
Vocal

D. Carmen Ruigómez Momeñe
Vocal

D. Alvaro Martínez-Ortiz Rey
Secretario

INVERSIONES CILLA S.I.M.C.A.V. , S.A.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio económico 2002

INFORME DE GESTION

INFORME DE GESTION

La incertidumbre política ha vuelto a planear sobre los mercados financieros durante este último trimestre de 2.002. La tensión por una más que probable guerra en Irak se ha dejado sentir de forma importante tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija y divisas.

Durante este trimestre, las bolsas han recuperado parte de las fuertes pérdidas sufridas en el trimestre anterior, aunque el saldo anual es claramente negativo:

| | Trimestre | Año 2003 |
|----------------|-----------|----------|
| ☞ Eurostoxx 50 | + 8% | - 37% |
| ☞ Ibex 35 | + 11% | - 28% |
| ☞ S&P 500 | + 8% | - 24% |

Los tipos de interés a largo plazo (10 años) en Euros, por su parte, han oscilado entre el 4,66% y el 4,2%, cerrando el trimestre en este 4,2%, ante el importante flujo de dinero que ha acudido a la renta fija como refugio ante las incertidumbres mencionadas. En Dólares, los tipos a largo plazo (10 años) han cerrado el año en el 3,78%.

Los tipos a corto plazo han bajado también de forma importante debido a la política monetaria expansiva llevada a cabo tanto por la FED americana como por el BCE. La Fed bajó los tipos de referencia en Noviembre desde el 1,75% hasta el 1,25% y el BCE lo hizo en Diciembre del 3,25% al 2,25%.

Los mercados de divisas también han sufrido fuertes variaciones. El Dólar / Euro, ha pasado de 0.98 hasta 1.05 durante estos últimos tres meses.

Todos estos movimientos en los mercados financieros han estado impulsados por los motivos políticos mencionados y por unos indicadores económicos tanto macro como micro, que no están augurando un futuro próximo demasiado alagüeño. Desde el punto de vista macro, las tasas de crecimiento del PIB se están desacelerando de forma plausible e incluso en el caso de Alemania, girando al terreno negativo. La preocupación fundamental ante este escenario es la de un posible periodo de deflación que impediría la tan esperada recuperación económica. Las empresas por su parte, han publicado resultados bastante negativos, aunque hay que reconocer que los analistas empiezan a observar la posibilidad de haber tocado fondo en este aspecto.

Finalmente, es de destacar la evolución del petróleo y del oro durante los últimos meses. El primero, debido a las tensiones bélicas y a la situación en Venezuela se ha situado por encima de los 30 dólares el barril. El oro, debido a estas mismas incertidumbres se ha acercado peligrosamente a los 350 dólares por onza. Estos dos hechos no han contribuido a mejorar el ambiente enrarecido que se ha respirado durante gran parte de este año 2.003

INVERSIONES CILLA S.I.M.C.A.V. , S.A.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio económico 2002

La política de inversión del trimestre se ha dirigido a aumentar la exposición en renta variable desde el 18% hasta el 25%. La rentabilidad del trimestre ha ascendido a 1,34% lo cual, dado el comportamiento de los mercados en los que ha invertido la SIMCAV, consideramos un éxito de gestión.

24 de marzo de 2003

D. Eduardo Ruigómez Momeñe
Presidente

D. Pablo Ruigómez Momeñe
Vocal

D. Carmen Ruigómez Momeñe
Vocal

D. Alvaro Martínez-Ortiz Rey
Secretario