

DECLARACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

El Consejo de Administración, en su calidad de Órgano de Gobierno de la Sociedad, se responsabiliza de la preparación y presentación de toda la documentación financiera que aparece en los epígrafes siguientes.

En su opinión, la información presentada responde fielmente a la realidad y los procesos operativos y los contables están de acuerdo con las normas legales y administrativas en vigor, así como con las instrucciones de las Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los estados financieros han sido auditados por la firma Fay & Co Auditores Consultores, S.L., emitiendo un informe sin salvedades.

1. - NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Universal Net Simcav, S.A.(en adelante la Sociedad) se constituyó en Madrid el día 10 de Mayo de 2000 por escritura otorgada ante el notario Don Federico Paredero del Bosque Martín. Esta inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 29 de Mayo de 2000 al Tomo 15341, Folio 71, Hoja M-257227, inscripción 1ª y en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable con el número 1332. Las acciones de la Sociedad fueron admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Madrid con fecha 10 de Octubre de 2000.

Con fecha 28 de enero de 2003, la Junta General Extraordinaria acordó el cambio de denominación social a ARCO GLOBAL, SIMCAV, .S.A.

La Sociedad se encuentra sujeta a la normativa legal establecida en la Ley 46/1984 de 26 de diciembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, al Real Decreto 1393/1990, de 2 de noviembre, por el que se reglamenta dicha Ley y a la ley 24/1988 de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores.

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

Su domicilio social está fijado en Madrid, calle Balbina Valverde calle 17. Con fecha 28 de enero de 2003, la Junta General Extraordinaria acordó trasladar el domicilio social a la calle Ruiz de Alarcón, número 12.

La entidad depositaria de los valores y activos financieros de la Sociedad es Lloyds TSB Bank PLC. SPAIN.

Con fecha 28 de enero de 2003 la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó sustituir al anterior Depositario por la entidad SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT.S.A.

Respecto a la entidad gestora, la Sociedad acordó en la Junta General Ordinaria de fecha 23 de mayo de 2002, el cese de Asesores y Gestores Financieros, Agencia de Valores, S.A. y el nombramiento como nueva entidad gestora a Asesores y Gestores Financieros Fondos, S.G.I.I.C., S.A.

Con fecha 28 de enero de 2003 la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó sustituir a la anterior sociedad gestora y encomendar la gestión global de sus activos a la entidad ARCOGEST S.G.C., S.A.

2. - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

El Balance de Situación y Cuenta de Perdidas y Ganancias adjuntos se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, estando presentados de conformidad con las normas contables recogidas en el Plan General de Contabilidad y con las normas emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre las que cabe destacar las contempladas en las circulares 7/1990 de 27 de diciembre y 4/93 de 29 de diciembre, 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 2002, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, están pendientes de aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán ratificadas sin ninguna modificación

b) Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables, generalmente aceptados, que se describen más adelante. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo efectos significativos en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad de las cifras

Junto con las cifras del ejercicio 2002, se presentan las del ejercicio 2001. Con posterioridad al cierre del ejercicio 2001 se modificó el resultado por valor de 1.718,64 euros pasando de ser de 65.252,76 euros (pérdidas) a 63.534,12 euros (pérdidas). Dicha diferencia surgió por un menor gasto de gestión por dicha diferencia. Esta diferencia está representada en los resultados negativos de ejercicios anteriores en los fondos propios del pasivo del balance.

3. - DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El ejercicio 2002 se ha cerrado con pérdidas, por lo que la distribución de resultados que se propone para su aprobación por la Junta General de Accionistas es llevar la totalidad del saldo de la cuenta de Pérdidas y Ganancias a compensar con beneficios futuros.

BASE DE REPARTO

- Pérdida del ejercicio 54.441,89 euros

DISTRIBUCION

- A compensar con beneficios futuros 54.441,89 euros

TOTAL DISTRIBUIDO 54.441,89 euros

4. - NORMAS DE VALORACION

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales son los que se resumen a continuación.

a) Gastos de Establecimiento

Están formados por los gastos de constitución y se contabilizan por los gastos incurridos. Representan, fundamentalmente, gastos en concepto de tasa de la CNMV, derechos de admisión de valores a negociación, escrituración y registro, amortizándose en el plazo legal de cinco años.

b) Valoración de activos

Los valores de propiedad de la Sociedad se reflejan contablemente, título a título, a su coste medio de adquisición, excluido en su caso el importe de los intereses explícitos devengados pendientes de cobro en el momento de la compra.

No obstante lo anterior, diariamente se compara el coste medio de adquisición de cada título con su valor estimado de realización, obteniéndose de esta forma, la plusvalía o minusvalía no materializada en la cartera.

c) Contabilización de ingresos y gastos

-Principio del devengo

La Sociedad registra los ingresos y gastos en función de su periodo de devengo, con independencia de los flujos monetarios de cobros y pagos.

La periodificación de ingresos y gastos se hace diariamente.

-Resultado por venta de valores

El resultado por venta de valores se determina por diferencia entre el precio de venta menos los gastos inherentes a la operación y el coste medio ponderado de adquisición.

d) Impuesto sobre Sociedades

Las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable tributan al 1% en el Impuesto sobre Sociedades.

e) Adquisición de acciones propias

De acuerdo con la Ley 46/1984 de 26 de diciembre, que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital de la Sociedad constituida como SIMCAV, es variable. La Sociedad compra o vende sus propias acciones en operaciones de contado, sin aplazamiento de liquidación, en las Bolsas Oficiales de Comercio, siempre que el precio de cotización de las mismas es inferior en más de un 5% a su valor teórico. Asimismo, deben vender sus propias acciones siempre que su cotización sea superior a su valor teórico en más del mencionado 5%.

Durante este ejercicio se han producido adquisiciones y ventas de acciones propias por parte de la Sociedad para mantener la exigida liquidez a los clientes en sus entradas y salidas, lo cual es normal dado el carácter de la misma.

5. –GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de la partida que figura en el Balance se resume en el siguiente cuadro:

	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS Amortización	SALDO FINAL
Gastos de Constitución	61.279,15		61.279,15	--

La Sociedad ha decidido amortizar totalmente los Gastos de Constitución en el presente ejercicio.

6. - DEUDORES

La composición de este capítulo es la siguiente:

DEUDORES	31.12.02	31.12.01
Deudores por venta de valores	5.791,70	513.529,22
Otros Deudores	- 545,78	--
Hacienda Publica por retenciones	952,88	1.241,19
TOTAL	6.198,80	514.770,41

7. - CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de este capitulo es la siguiente:

CARTERA INTERIOR

Renta variable

DESCRIPCIÓN	31.12.02	31.12.01
Bienes de Consumo	71.248,99	--
Bienes de Inversión e Intermedios	59.740,93	--
Energía	475.231,72	--
Construcción	107.012,27	--
Servicios Financieros	155.825,25	--
Comunicaciones	20.816,31	--
Servicios de Mercado	262.837,48	--
TOTAL RENTA VARIABLE	1.152.712,95	--

Adquisición Temporal de Activos

DESCRIPCION	31.12.02	31.12.01
Letras del Tesoro Repo 20.06.2003	3.152.460,69	--
Obligaciones del Estado		3.269.950,32
TOTAL BONOS del ESTADO	3.152.460,69	3.269.950,32

TOTAL CARTERA INTERIOR 4.305.173,64

CARTERA EXTERIOR
Renta Variable

DESCRIPCION	31.12.02	31.12.01
Bonos exteriores	--	2.568.932,61
Otros títulos	--	0.01
TOTAL RENTA VARIABLE	--	2.568.932,62

TOTAL CARTERA EXTERIOR 0.-

INTERESES DE CARTERA DE INVERSION

DESCRIPCION	31.12.02	31.12.01
Letras del Tesoro Repo 20.06.2003	213,18	--
Obligaciones y bonos exteriores	--	1.267,74
TOTAL INTERESES	213,18	1.267,74

TOTAL INTERESES DEVENGADOS 213,18

TOTAL CARTERA 4.305.386,82

Minusvalías y plusvalías latentes de la Cartera de Inversiones Financieras

DESCRIPCION	MINUSVALIA	PLUSVALIA
Bienes de Consumo	1.819,46	47,37
Bienes de Inversión e Intermedios	533,65	--
Energía	455,39	3.176,30
Construcción	2.961,87	--
Servicios Financieros	2.833,26	72,76
Comunicaciones	316,31	--
Servicios de Mercado	3.488,98	--
TOTAL	12.408,92	3.296,43

Conforme se señala en la Nota 4, a; las diferencias que surgen entre el valor de la cartera al precio de adquisición y su valor estimado de realización se registran

en una cuenta denominada Provisión por Depreciación de Valores Mobiliarios en caso de minusvalías y en cuentas de orden en caso de plusvalías.

A 31 de diciembre de 2002 el detalle de estas diferencias se recoge en el cuadro expuesto anteriormente.

8. - ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2002 y como consecuencia de las operaciones de compraventa la Sociedad tenía 888.671 acciones propias en cartera, las cuales se encuentran custodiadas en el Banco depositario en cumplimiento de la legislación vigente, careciendo de derechos políticos o económicos, con el siguiente detalle:

DESCRIPCIÓN	31.12.02	31.12.01
Acciones propias al nominal	4.443.355,00	191.360,00
Diferencias sobre el nominal	- 325.144,40	-13.298,68
TOTAL ACCIONES PROPIAS	4.118.210,60	178.061,32

En consecuencia el capital correspondiente a las acciones en circulación presenta, en relación con el Capital inicial, el siguiente estado:

CAPITAL INICIAL	CAPITAL EN CIRCULACIÓN A 31/12/01	CAPITAL EN CIRCULACIÓN A 31/12/02
2.405.000	6.810.865	2.558.870

9. - FONDOS PROPIOS

El movimiento de este capítulo en el ejercicio ha sido el siguiente:
 (euros)

Descripción	Saldo 31.12.01	Distribución Resultados de 2001	Variaciones	Saldo 31.12.02
Capital inicial	2.405.000,00			2.405.000,00

Capital estatutario emitido	4.597.225,00			4.597.225,00
Prima de emisión	-350.736,56		-1,84	-350.738,40
Reserva Legal				
Resultados neg ejer ante	-54.404,61		-63.534,66	-117.938,73
P. y G. (pérdidas) Ejercicio 01	-65.252,76		65.252,76	
P. y G. (pérdidas) Ejercicio 02			-54.441,89	-54.441,89
TOTAL	6.531.831,07		52.727,47-	6.479.105,98

a) Capital inicial

Al 31 de diciembre de 2002, el capital social inicial está representado por 481.000 acciones nominativas de 5 euros de valor nominal cada una, estando totalmente suscritas y desembolsadas.

De acuerdo con el R.D. 1393/1990, de 2 de noviembre que aprueba el nuevo reglamento de la Ley 46/1984, de 26 de diciembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital mínimo desembolsado de las Sociedades de Inversión Mobiliaria queda establecido en 2.405.000 de euros.

b) Capital estatutario emitido

Esta cuenta recogerá el nominal de las acciones desembolsadas a partir del capital social inicial y hasta el límite del capital estatutario máximo, que de acuerdo con los estatutos de la Sociedad ha quedado fijado en 24.050.000 de euros, representado por acciones nominativas de 5 euros nominales cada una, de la misma serie que las anteriores emitidas. Las acciones que no están suscritas al 31 de diciembre de 2002, así como las que posteriormente adquiere la Sociedad, se mantendrán en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores de la misma, en la forma legalmente establecida.

c) Valor liquidativo

Al 31 de diciembre de 2002 el valor liquidativo de cada una de las 511.774 acciones puestas en circulación asciende a 4,62 euros.

d) Reserva Legal

De acuerdo con el artículo 214 de la Ley de Sociedades anónimas, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

La Reserva Legal, mientras no alcance el limite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin.

e) Composición del accionariado

Entre el accionariado de la Sociedad, existen una serie de accionistas con participaciones significativas, las cuales detallamos a continuación, expresando así mismo el porcentaje que representa su participación en el capital en circulación de la Sociedad.

TITULAR	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN
Aritio Armada Jose	6,31
Tuñon Alvarez Antonio	8,96
TOTAL	15.27

10. - ACREEDORES A CORTO PLAZO

La composición de este capítulo es la siguiente:

ACREEDORES	31.12.02	31.12.01
Acreedores por compra de valores	1.937.135,32	
Comisiones a pagar	7.146,07	12.212,03
TOTAL	1.944.281,39	12.212,03

11. - ADMINISTRACIONES PUBLICAS

La composición de este capítulo es la siguiente:

DESCRIPCION	DEUDOR	ACREEDOR
Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2002: - Retenciones		

- Impuesto Beneficios	952,88	
TOTAL	952,88	

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción legalmente establecido.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los ejercicios no prescritos según la legislación vigente.

12. - OTROS GASTOS DE EXPLOTACION

La composición de este capítulo es la siguiente:

DESCRIPCIÓN	31.12.02	31.12.01
Comisiones de la Sociedad Gestora	24.683,36	24.493,30
Comisiones por custodia Depósitos	12.341,90	5.256,61
Gastos de Auditoría	2.439,76	2.613,48
Otros	8.216,87	2.570,44
TOTAL	47.681,89	34.933,83

13. - RESULTADOS EN VENTA Y AMORTIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de este capítulo es la siguiente:

DESCRIPCION	PERDIDAS	BENEFICIOS
De Acciones de Instituciones. Financieras	441,98	2.983,46
De Acciones de Empresas no Financieras.	12.315,88	5.753,48
De Títulos de Renta Variable.	101.138,20	74.131,38
De Títulos de Renta Fija	57.711,58	--

DESCRIPCION	PERDIDAS	BENEFICIOS
Quebrantos de Operaciones de Riesgo y Compromiso	545,78	--
TOTAL	172.153,42	82.868,32

14. - INGRESOS FINANCIEROS

La composición de este capítulo es la siguiente:

DESCRIPCIÓN	31.12.02	31.12.01
Dividendos	4.143,63	6.654,73
Intereses adquisición temporal de A.	94.631,90	51.121,50
Intereses bancarios	318,82	254,49
TOTAL	99.094,35	58.030,72

15. - CUMPLIMIENTO DE LA NORMATIVA LEGAL

La Sociedad ha venido cumpliendo en el ejercicio 2002 disposiciones legales que son de aplicación específica en las Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable y especialmente en cuanto a:

- Domicilio social y su separación entre Depositario y Sociedad Gestora.
- Coeficiente de inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
- Informes periódicos a publicar.
- Coeficientes mínimos de liquidez.
- Intervención de compra/venta de acciones propias.
- En cuanto a los límites a las inversiones, durante el ejercicio de 2002 no se han producido incumplimientos significativos con la normativa vigente.

16. - OTRA INFORMACION

Retribución al Consejo

Durante el ejercicio 2002 no se han producido retribuciones ni ningunas otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

17. - CUADRO DE FINANCIACION

El cuadro de financiación de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2002, presenta la siguiente estructura:

RECURSOS OBTENIDOS	2002	2001
Por Resultado de Operaciones:		
- Pérdida Neta del Ejercicio según cuenta de P. Y G. Adjunta	-54.441,89	-65.252,76
- Dotación de la provisión por depreciación de la Cartera de Valores	-44.745,20	57.154,12
DIFERENCIA RESULT. EJ. ANT.	1.718,64	
Por Aumento de:		
- Capital y Primas		4.270.558,29
- Acreedores	1.932.069,36	3.468,31
Por Disminución de:		
- Cartera de Valores	1.534.763,86	
- Deudores	508.571,61	
- Tesorería	935,59	
- G. De Constitución	61.279,15	
Por Variación Patrimonial:		
- Disminución de Acciones Propias en Cartera		152.379,16
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	3.940.151,12	4.418.307,12

APLICACIONES EFECTUADAS	2002	2001
Por Disminución de:		

- Capital y Primas	1,84	
Por Variación Patrimonial:		
- Aumento de Acciones Propias en Cartera	3.940.149,28	
Por Aumento de:		
- G. De Constitución		32.530,81
- Cartera de Valores		4.274.395,92
- Deudores		110.400,64
- Tesorería		979,75
TOTAL APLICACIONES EFECTUADAS	3.940.151,12	4.418.307,12

18. - PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

En el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, así como en el artículo 37 del Código de Comercio, se establece la obligatoriedad de que las Cuentas Anuales, así como el Informe de Gestión sean firmados por todos los Administradores. Para dar cumplimiento a esta norma los miembros del Consejo de Administración consignan a continuación sus firmas correspondientes en la siguiente diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de UNIVERSAL NET S.I.M.C.A.V., S.A., Don Alejandro Villar Buendía, 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 20 hojas, comprensivo del Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria e Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fé.

Presidente

Vocal

D. César González Sebastián

D. Cristóbal Martínez Iglesias

Vocal

Secretario Consejero

D. Álvaro Gutiérrez Merellez

D. Alejandro Villar Buendía

INFORME DE GESTION

Evolución del mercado y política de inversiones.

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

La política de inversión del trimestre se ha dirigido a aumentar la exposición en renta variable desde el 18% hasta el 48%. La rentabilidad del trimestre ha ascendido a 2,87% lo cual, dado el comportamiento de los mercados en los que ha invertido la SIMCAV, consideramos un éxito de gestión.

HECHOS RELEVANTES

- La Sociedad fue constituida el 10 de Mayo de 2000.
- La Sociedad fue inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable con el número 1332.
- Las acciones de la Sociedad fueron admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Madrid con fecha 10 de Octubre de 2000.
- Valor Liquidativo a 31-12-2002: 4,62 euros.
- Valor de Cotización a 31-12-2002: 4,64 euros.
- Las participaciones significativas a 31-12-2002 son las siguientes:

TITULAR	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN
Aritio Armada Jose	6,31
Tuñon Alvarez Antonio	8,96
TOTAL	15.27

Sobre capital en circulación: 2.558.870 euros.

- El contrato establecido con la entidad gestora es un contrato de gestión del Activo por el que dicha entidad cobra el 0,50% sobre el Patrimonio Medio Total Administrado y el 10% de los Beneficios.
- No existe ninguna relación entre Gestora y Depositaria ni entre ellos y los tenedores de participaciones significativas.

Madrid 28 de marzo de 2003