



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de AS INVERSIONES, S.A. :



Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad AS INVERSIONES, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 2.001, 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, basadas 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 las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2.001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas del ejercicio 2.001. Con fecha 3 de mayo de 2.001, emitimos nuestro informe de auditoría referido a las cuentas anuales de 2.000 en el que expresamos una opinión favorable.

Tal y como se menciona en la nota 13 de la Memoria, existe una incertidumbre respecto a la caída del Peso Argentino, que en el momento del cierre de las cuentas no cotizaba.

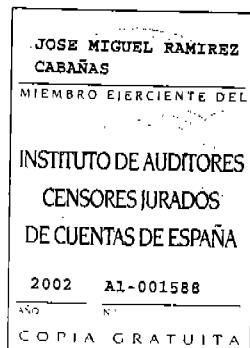
En nuestra opinión las cuentas de 2.001 adjuntas, excepto la incertidumbre antes remarcada, expresan en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y la situación financiera de la Sociedad AS INVERSIONES, S.A., al 31 de Diciembre de 2.001 y de los resultados de las operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para la interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

JOSE MIGUEL RAMIREZ CABANAS
AUDITOR - CENSOR JURADO DE CUENTAS

SANTIAGO RUSIÑOL, 10
TELEF. Y FAX 533 05 62
28040 MADRID

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2.001 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 2.001. 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, 10 de Abril de 2.002.



José Miguel Ramírez Cabañas
Auditor Censor Jurado de cuentas

Balance de Situación

Empresa: AS INVERSIONES, S.A.

**Período: De Apertura a Diciembre
ACTIVO**

**Empresa: 8 (Pts)
2001**

**Empresa: 8 (Pts)
2000**

) INMOVILIZADO

I. Gastos Establecimiento		
203000000 Gastos de reducción de capital	17.685	
	17.685	
II. Inmovilizaciones Materiales		
1.- Terrenos y Construcciones	795.113.442	1.192.670.163
220001000 Fincas rústicas	755.431.261	1.133.146.891
221080000 Otras construcciones	39.682.181	59.523.272
2.- Instalación. Técnicas y Maquinarias	14.013.642	19.585.172
223000000 Maquinaria	14.013.642	19.585.172
3.- Otras Instalaciones, Util. y Mob.	18.890.119	28.256.370
225000000 Otras instalaciones	18.828.222	28.184.171
226000000 Mobiliario	61.897	
5.- Otro Inmovilizado	19.225.379	26.482.763
227000000 Equipos para proces.información	714.252	544.626
228000000 Turismos nuevos	2.905.000	2.905.000
228999000 Otros elementos de transporte	13.545.326	20.317.989
229030000 Sistemas de radio enlace	501.000	501.000
229080000 Otro inmovilizado material	1.559.801	2.214.148
7.- Amortizaciones	-32.824.841	-33.717.178
282180000 Amort.acumul. otras construcciones	-3.063.323	-3.260.235
282300000 Amort.acumul. de maquinaria	-5.055.913	-4.655.098
282500000 Amort. acumul. otras instalaciones	-11.202.880	-13.059.950
282600000 Amort. acumul.de mobiliario	-12.248	-7.299
282700000 Amort.acumul.equip.proces.inform.	-554.696	-491.978
282800000 Amort.acumul. turismos nuevos	-1.045.793	-580.995
282899000 Amort.acumul.otros elementos transp	-10.088.081	-10.050.020
282930000 Amort.acumul.sistemas radio enlace	-501.000	-501.000
282980000 Amort.acumul.otro inmov.material	-1.300.907	-1.110.603
Total Inmovilizaciones Materiales	814.417.741	1.233.277.290
VII. Inmovilizaciones Financieras		
5.- Cartera de Valores a Largo Plazo	1.085.146.673	1.128.362.594
250001000 Acc. Prosegur Cia. de Seguridad, SA	907.087.913	907.087.913
250010000 Acc. Banco Popular	175.308.760	175.308.760
250107000 Acc. Coinver, S.A.		14.465.000
250109000 Acc. Euroforum Torre Alta	2.750.000	2.750.000
250110000 Acc. Euroforum Escorial		28.750.921
6.- Otros Créditos	1.649.027	3.431.032
252090000 Créditos largo plazo otras empresas	1.649.027	3.431.032
7.- Depósitos y Fianzas a Largo Plazo	90.000	90.000
260200000 Fianzas y depósitos constituidos I	90.000	90.000
8.- Provisiones		-14.179.000
293100000 Prov.depre.val.neg.l/p emp.grupo		-14.179.000
Total Inmovilizaciones Financieras	1.086.885.700	1.117.704.626
TOTAL INMOVILIZADO	1.901.321.126	2.350.981.916

ACTIVO CIRCULANTE

I. Existencias

1.- Comerciales

300001000 Sernovientes	60.578.310	71.687.263
	456.535	1.182.250

Balance de Situación

Empresa: AS INVERSIONES, S.A.

Tipo	Descripción	Empresa: 8 (Pts) 2001	Empresa: 8 (Pts) 2000
300007000	Hacienda Caballar	80.640	120.960
300008000	Hacienda Lanar	40.183	60.274
300009000	Vacas - LP	8.079.977	17.042.174
300010000	Terneros -SM	137.714	35.762
300011000	Ternero Macho Destetado - SM	8.699.817	
300012000	Ternero Hembra Destetado - SM	7.989.667	
300013000	Ternero - LP	6.966.405	5.734.715
300014000	Novillos - SM		9.152.742
300015000	Vaquillonas - SM		12.028.366
300024000	Vaquillona en servicio - SM	3.517.495	2.330.297
300025000	Vaquillona - LP	544.681	
300027000	Vaquillona 1ª Paricion - LP	5.820.809	15.451.408
300028000	Toritos - LP	1.585.551	1.356.830
300029000	Hembra Engorde - LP	593.186	411.350
300030000	Toros - SM	112.709	
300032000	Vaquillona paricion Otoño - LP	3.789.466	
300033000	Vaquillona 2ª paricion - LP	9.789.641	
300035000	Toros - LP	2.028.750	3.355.289
300084000	Cereal en silo Maiz	345.084	3.424.846
2.- Materias Primas y Otros Aprovis.		29.660.192	45.464.235
323000000	Gto.Forestacion / Plantaciones	203.904	
323003000	Gto.sementera Labranza Trigo	4.171.433	4.649.208
323004000	Gto.sementera Labranza Maiz	1.266.840	917.937
323005000	Gto.sementera Labranza Papa	1.100.803	3.343.989
323007000	Gto.sementera Labranza Girasol	2.533.678	1.966.108
323013000	Gto.sementera Semilla Trigo	35.229	3.258.540
323014000	Gto.sementera Semilla Maiz	2.618.100	1.520.346
323015000	Gto.sementera Semilla Papa	405.920	5.570.617
323017000	Gto.sementera Semilla Girasol	1.846.338	769.344
323025000	Gto.sementera Agroquímicos Papa	1.623.680	761.405
323033000	Gto.sementera Fertilizante Trigo	8.096.167	7.284.206
323035000	Gto.sementera Fertilizante Papa	676.533	2.827.926
323037000	Gto.sementera Fertilizante Girasol	146.207	787.376
323044000	Gto.sementera Herbicidas Maiz	1.698.912	1.740.455
323053000	Gto.sementera Herbic.Insectic.Trigo		1.033.831
323064000	Gto.sementera Fertilizante Maiz	1.700.434	547.158
323077000	Gto.sementera Herbicidas Girasol	1.536.014	1.886.301
323103000	Gto.maquinaria agricola Trigo		2.631.183
323104000	Gto.maquinaria agricola Maiz		779.212
323105000	Gto.maquinaria agricola Papa		1.398.578
323107000	Gto.maquinaria agricola Girasol		1.790.515
6.- Anticipos		272.637	
407200000	Anticipo a ot.empr.cta.proveedores	272.637	924.068
Total Existencias		90.511.139	118.075.566
Deudores			
1.- Clientes Ventas y Prest. Servicios		3.647.017	1.183.522
430000803	Alea y Cia, S.A.	30.263	45.394
430000812	Coop.Agricola General Necochea	477.339	
430000813	Alimentos Modernos	3.139.415	1.138.128
4.- Deudores Varios		25.987.516	9.392.314
440000000	Deudores varios	1.630.000	6.918.033
440000410	Alberto Ramallo	67.008	
440000686	Fundacion IESE	22.027.911	

Balance de Situación

presa: AS INVERSIONES, S.A.

riodo: De Apertura a Diciembre TIVO		Empresa: 8 (Pts) 2001	Empresa: 8 (Pts) 2000
441080000	Valores a depositar	2.262.597	1.937.851
589000000	Alquileres a cobrar		536.430
6.- Administraciones Pùblicas		50.694.877	34.665.249
470000000	Hac.Pùblica, deudor por IVA	1.055.001	919.023
470200000	Hac.Pùblica deudor Argentina	8.118.674	16.479.730
470900000	Hac.Pùblica,deudor devol.Imp.Socied		5.735.027
473003000	Hac.Pùblica, deudor ret.dividendos,	5.078.312	4.561.001
473115000	Anticipo Ganancia Presunta	1.347.804	4.477.306
473214000	Ret.Impto.Ganancias Argentina	1.720.408	
473223000	Percepcion Impt.debitos bancarios	437.618	2.493.162
473224000	Credito computable Impt. GMP	32.937.060	
Total Deudores		80.329.410	45.241.085
V. Inversiones Financieras Temporales			
5.- Cartera de Valores a Corto Plazo		73.075.601	
541100000	Bonos del Estado	73.000.001	
546000000	Intereses a c.p. valores renta fija	75.600	
6.- Otros Créditos		100.279.503	184.476.000
542006000	Otros Créditos a corto plazo	99.428.000	184.476.000
547006000	Intereses otros creditos a c/p	851.503	
Total Inversion. Financieras Temporales		173.355.104	184.476.000
/I. Tesorería			
572000001	Banco Santander Central Hispano	7.710.023	11.567.851
572000004	Banco Popular Español	7.219.306	11.022
572000020	Banco Santander C.H.- Mahón	16.019	11.284
573200000	Banco Galicia	11.022	
573201000	Banco Galicia Caja de Ahorros		1.136.008
573204000	Bco. Galicia C/C San Isidro	70.245	10.409.537
573205000	Bco.Galicia C/C Mar del Plata	429.817	
		-36.386	896
II. Ajustes por Periodificación			
480080000	Seguros adelantados Argentina	344.299	498.180
481010000	Seguro vehiculos pagados anticipado	86.711	227.218
481090000	Otros seguros pagados p/anticipado	256.598	270.066
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		352.249.975	359.858.682
TOTAL ACTIVO		2.253.571.101	2.710.840.598

Balance de Situación

Empresa: AS INVERSIONES, S.A.

Período: De Apertura a Diciembre
SIVO

Empresa: 8 (Pts)
2001

Empresa: 8 (Pts)
2000

FONDOS PROPIOS

I. Capital Suscrito	1.752.964.695	1.753.000.000
100000000 Capital ordinario	1.752.964.695	1.753.000.000
V. Reservas		
1.- Reserva Legal	78.537.423	66.465.191
112000000 Reserva legal	78.502.118	66.465.191
112100000 Reserva Introducción al Euro	35.305	
5.- Otras Reservas	696.370.894	588.038.550
117000000 Reservas voluntarias	696.370.894	588.038.550
Total Reservas	774.908.317	654.503.741
V. Resultados de Ejercicios Anteriores		
1.- Remanente	34.443.570	2.259.765
120080000 Resultados no asignados Argentina	34.443.570	2.259.765
Total Resultados Ejercicios Anteriores	34.443.570	2.259.765
Perd. y Ganancias (Benef. o Pérdidas)	-361.260.807	120.369.271
TOTAL FONDOS PROPIOS	2.201.055.775	2.530.132.777

ACREEDORES A CORTO PLAZO

II. Deudas con Entidades de Crédito		
1.- Préstamos y Otras Deudas		
520100000 Deudas c.p. por crédito dispuesto		136.090.765
2.- Deudas por Intereses		
526000000 Intereses c.p.deudas con ent.cred.		1.753.736
Total Deudas con Entidades de Crédito		137.844.501
IV. Acreedores Comerciales		
2.- Deudas por Compras o Prest. Serv.	20.699.938	19.739.069
400000834 Pizzul Carlos	327.255	1.864.363
400000856 Hector Villar	80.443	924.312
400000862 Supermercado El Globo	531	
400000865 Agr.Comercial de R. y Rodriguez	85.433	733.116
400000866 Eloy Gonzalez		541.989
400000868 Acreedores por Operaciones de canje		12.188.824
400000869 Costa Galana, S.R.L.	92.421	253.653
400000871 Raul A. Oroquieta		114.850
400000876 Agrotecnia Sur		48.995
400000877 Rural Ceres		21.728
400000879 Coop.Agrop.Necochea		413.518
400000880 Agropecuaria Sud Este		21.695
400000884 Rural Balcarce		68.577
400000885 Sierramat, S.A.	21.427	3.154
400000887 Llull Gomeria	32.863	421.318
400000888 Best, Galvan y Asociados		200.242
400000892 San Alberto, S.R.L.	33.886	62.480
400000894 Fernandez Candia	228.782	
400000895 CTI Movil	37.843	
400000897 Fernandez Candia Agribusiness	14.529.633	
410000000 Acreedor por prestac.serv.(ptas.)	4.898.475	1.784.044
410000009 Boletín Oficial del Estado		4.900

Balance de Situación

presas: AS INVERSIONES, S.A.

Saldo: De Apertura a Diciembre PASIVO	Empresa: 8 (Pts) 2001	Empresa: 8 (Pts) 2000
- 410000011 Pronatur Servicios de Mantenimiento	9.115	8.763
41000069 Registro Mercantil de Madrid		9.653
410000410 Alberto Ramallo	1.675	
410000464 Pardiñas Gestión, S.L.		8.120
410000478 J&A Garrigues, Andersen y Cía., S.R	231.609	
410000562 Dial Spania, S.A.	77.160	
410000666 Borsatel	11.387	17.081
410000669 Multauto		7.482
410000685 Renta 4, S.V.B., S.A.		16.212
Total Acreedores Comerciales	20.699.938	19.739.069
V. Otras Deudas no Comerciales		
1.- Administraciones Públicas	4.420.210	3.054.495
475100000 Hac.Pública.acrededor I.R.P.F.	3.361.590	2.593.283
475600000 Hac.Pública acrd.ot.concp.Argentina	869.248	283.382
475902000 Hac.Pública,acrededor por arrendamiento	21.996	20.553
476000000 Organismos Seg.Social, acreedor	115.433	77.397
476080000 Suss	51.943	79.880
3.- Otras Deudas	8.062.300	
521000080 Deudas a c/p Mandatarios	7.928.969	
523000464 Pardiñas Gestión, S.L.	8.120	
523000483 Ricardo Vilas de Escauriaza	10.521	
527000080 Intereses Deudas c/p Mandatarios	114.690	
4.- Remuneraciones Pendientes de Pago	604.224	631.994
465010000 Remun.pte. Pagas extraordinarias	314.762	314.762
465090000 Otras remuneraciones pdtes de pago	289.462	317.232
Total Otras Deudas no Comerciales	13.086.734	3.686.489
II. Ajustes por Periodificación	18.728.654	19.437.762
483072000 Provision Impo.Ganancia Presunta		16.123.459
483084000 Provision Impo.Municipal	959.795	801.437
483085000 Provision seguro vehículos	93.333	329.613
483087000 Art a pagar	21.083	12.619
483088000 Sindicato	8.155	7.033
483090000 Provision otros gastos devengados	12.925.449	2.163.601
483093000 Provision Impo.a las Ganancias	4.485.888	
485052000 Alquileres cobrados por adelantado	234.951	
TAL ACREDITORES A CORTO PLAZO	52.515.326	180.707.821
TAL PASIVO	2.253.571.101	2.710.840.598

Cuenta de pérdidas y ganancias

Empresa: AS INVERSIONES, S.A.

Periodo: De Enero a Diciembre
DEBE

Empresa: 8 (Pts)
2001

Empresa: 8 (Pts)
2000

A) GASTOS

2.- Aprovisionamientos

A. Consumo de Mercaderías		
610001000 Diferenc.Inventario Hacienda Vacuna	-28.115.668	-28.395.075
610002000 Diferenc.Invent.Hacienda Lanar	-28.115.668	-28.382.558
B. Consumo Mat. Prim. y Otros Consum.		-12.517
614001000 Costo Hacienda Vacuna	98.684.638	90.240.667
614003000 Costo venta Trigo	7.520.318	14.694.857
614004000 Costo venta Maiz	33.779.435	13.149.318
614005000 Costo venta Papa	16.423.693	15.248.255
614007000 Costo venta Girasol	26.279.218	34.377.687
Total Aprovisionamientos	14.681.974	12.770.550
	70.568.970	61.845.592

3.- Gastos de Personal

A. Sueldos, Salarios y Asimilados		
640000000 Sueldos y salarios	14.637.046	5.644.117
640010000 Pagas Extras	5.708.053	4.688.688
640080000 Sueldos y jornales Argentina	944.286	955.429
641080000 Indemnizac.y despídos Argentina	5.747.904	
B. Cargas Sociales		
642000000 Seg.Social a cargo de la empresa	2.236.803	32.143.359
642080000 Cargas sociales Argentina	1.145.942	7.793.869
645000000 Gastos de viaje	1.013.470	700.797
645010000 Locomocion urbana	242.201	482.440
645023000 Renting vehiculos	553.194	610.632
645032000 Retribuciones Consejo	688.552	
Total Gastos de Personal	28.500.000	6.000.000
	46.780.405	13.437.986

4.- Dotaciones Para Amort. Inmovilizado

682000000 Amortización de construcciones	14.391.663	13.653.139
682005000 Amortizacion de Maquinaria	1.334.748	1.298.112
682010000 Amortizacion de Instalaciones	2.928.772	2.558.665
682020000 Amortizacion automoviles	3.686.210	3.600.809
682025000 Amortizacion de Mobiliario	464.798	464.796
682035000 Amortizacion Equip.Proc.Informacion	7.804	3.256
682899000 Amortizacion otros Elemt.Transport	117.720	62.677
682980000 Amortizacion otro Inmov.Material	5.082.102	4.942.547
	769.509	722.277

5.- Otros Gastos de Explotación

A. Servicios Exteriores		
621000000 Arrendamientos y cánones	22.999.638	16.713.279
622009000 Gastos Forestación	599.255	548.100
622010000 Reparac.y conservac.elemt.transport	104.284	
622020000 Limpieza	435.515	835.449
622079000 Reparc.alambrados y corrales Somosg	94.278	90.648
622083000 Gastos casco La Pradera	289.186	584.055
622085000 Reparacion molinos y aguadas	177.267	142.766
622086000 Reparacion alambrados y corrales	2.979	194.594
622087000 Gastos casa Somosaguas	180.008	57.320
622088000 Gastos mantenimiento La Pradera	171.840	63.084
622089000 Reparacion molinos y aguadas Somosg	635.707	281.803
622090000 Otras reparaciones y conservaciones	1.886.681	429.914
	1.376.202	67.976

Cuenta de pérdidas y ganancias

Empresa: AS INVERSIONES, S.A.

Período: De Enero a Diciembre	Empresa: 8 (Pts)	Empresa: 8 (Pts)
	2001	2000
623000000 Gastos de auditores independientes	160.000	
623090000 Otros servic.profesionales indepdts	14.086.265	11.096.877
625000000 Primas de seguros	6.600	
625008000 Seguro art	333.296	282.506
625010000 Seguro vehiculos	779.249	741.585
625080000 Seguro fletes	41.894	
625090000 Otras primas de seguro		5.360
626000000 Gestión administrativa de acciones	289.683	293.586
627000000 Publicidad,propag.y rel.publ.	178.600	
627090000 Otros servic.de public.y propaganda	211.000	959.540
628300000 Combustible	959.849	38.116
. Tributos	23.525.808	31.225.977
631030000 Impo.circulacion y Tarjeta Transpt	16.630	16.300
631068000 Ing.Brutos Provincia Bs.As.	1.216.639	
631069000 Impuesto a los Intereses	397	
631070000 Impo.Inmob.Somosaguas 2	5.541.175	5.327.297
631071000 Impuesto Municipal Somosaguas 2	794.482	-39.107
631072000 Impuesto Ganancia Presunta		18.356.621
631074000 Impuesto a los Débitos	508.233	
631075000 Impo.Inmob. Isla Tigre	9.747	8.658
631076000 Impo.Inmob. La Pradera	2.076.985	1.990.977
631078000 Impo.Inmob. El Rincon	552.427	516.393
631079000 Impo.Inmob. Terreno Pilar	102.562	98.124
631080000 Impo.Inmob. Somosaguas 1	3.723.527	3.569.355
631081000 Impuesto Municipal Somosaguas 1	595.512	1.692
631083000 Impuesto a las Ganancias	6.728.832	
631084000 Ingresos Brutos Cap.Federal		159.708
631087000 Impuesto Municipal La Pradera	615.589	596.704
631088000 Impuesto Municipal El Rincon	158.388	132.226
631089000 Impuesto Municipal Terreno Pilar	750.411	219.803
631090000 Otros tributos	134.272	271.226
. Otros Gastos de Gestión Corriente	18.431.930	23.535.306
659010000 Suscripciones	22.607	
659035000 Gastos Pastura La Pradera		101.959
659036000 Señales y marcas	83.938	47.026
659037000 Gastos traslados hacienda vacuna	502.636	303.790
659039000 Gt.prodc.ganad.agroquimicos pradera	48.059	
659049000 Gastos de redondeo	1.712	-7
659056000 Inseminacion artificial	144.118	889.432
659057000 Alimentos suplementarios	933.313	5.335.926
659059000 Expensas Quintana	1.353.871	1.316.176
659068000 Gastos manutencion	468.723	602.296
659075000 Honorarios ingeniero agronomo	10.082.826	9.805.950
659077000 Gastos de sanidad	612.490	725.350
659079000 Fotocopias	24.335	7.803
659090000 Otros gastos de gestion corriente	2.367.155	3.316.269
659099000 Honorarios Veterinario	86.525	
659100000 Material de oficina	83.427	81.926
659200000 Telefono y telex	1.517.583	910.177
659300000 Correo y mensajeria	98.612	91.233
Total Otros Gastos de Explotación	64.957.376	71.474.562
Gastos Financieros y Gastos Asimilados		
C. Por Deudas con 3ros. y Gast. Asim.	2.139.034	7.147.863

Cuenta de pérdidas y ganancias

mpresa: AS INVERSIONES, S.A.

Período: De Enero a Diciembre EBE	Empresa: 8 (Pts) 2001	Empresa: 8 (Pts) 2000
663200000 Inter.de deud.c.p.con ent.crdto.	783.087	6.023.448
669000000 Otros gastos financieros	1.355.947	1.124.415
Total Otros Gastos Financieros y Asimila.	2.139.034	7.147.863
3.- Diferencias Negativas de Cambio	532.720.949	6.124.195
668011000 Dif.cambio negativa Dolar Usa	532.720.949	6.124.195
I. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	160.851.907	
II. BENEFICIOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	132.115.807	
3.- Variac. Prov. Inmov. Inmat. y Mater.	14.179.000	
696000000 Dotac.prov.part.en cap.l.p.emp.gr.	14.179.000	
1.- Perd. Proced. Inmov. Inmat. y Mater.	6.795.603	1.000
672000000 Perd.proced.enajenac.Val.Mob.L/P	6.795.603	1.000
III. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	120.369.271	
IV. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	120.369.271	

MEMORIA NORMAL

Empresa : AS INVERSIONES, S.A.
C.I.F. : A78535309

Ejercicio 2001

1. Actividad de la empresa

Los datos de la empresa objeto de dicha memoria son:

NIF: A78535309
Razón social: AS INVERSIONES, S.A.
Domicilio: PS YESERIAS, 9
Código Postal: 28005
Municipio: MADRID
Provincia: MADRID

El objeto social de la entidad está definido en:

<u>Epígrafe</u>	<u>Actividad</u>
E-0	Sociedad de inversión mobiliaria
-0	Actividad agrícola y ganadera

siendo su periodo de vigencia indefinido.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad. El objeto es mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, sin que para ello haya sido necesario dejar de aplicar ninguna disposición legal en materia contable.

b) Principios contables

La aplicación de los principios contables obligatorios establecidos en el Código de Comercio y en el Plan General de Contabilidad, de prudencia, empresa en funcionamiento, registro, precio de adquisición, devengo, uniformidad e importancia relativa, ha resultado suficiente para la tenencia de la contabilidad y la presentación de las Cuentas Anuales de la Sociedad.

c) Comparación de la información

La comparación del ejercicio actual con el anterior ha podido realizarse sin ninguna modificación de la estructura del Balance ni de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Ambos ejercicios están contabilizados según el Plan General de Contabilidad, Real Decreto 1.643/1.990 de 20 de diciembre y se han adaptado a las normas y resoluciones del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas conforme éstas fueron apareciendo.

MEMORIA NORMAL

Empresa : AS INVERSIONES, S.A.
C.I.F. : A78535309

Ejercicio 2001

d) Agrupación de partidas

Las posibles agrupaciones de partidas realizadas se desglosan más adelante dentro de la presente memoria, en el supuesto de no especificarse desglose será indicativo de que no se ha efectuado ninguna agrupación de partidas.

3. Distribución de resultados

Propuesta de distribución de resultados aprobada en la Junta General de Accionistas de acuerdo con el siguiente esquema:

<u>Base de reparto</u>	<u>Importe</u>	<u>Distribución</u>	<u>Importe</u>
Pérdidas y Ganancias	-361.260.807	Reserva legal	0
Remanente	0	Reservas especiales	0
Reservas Voluntarias	0	Reserva voluntaria	0
Otras reservas	0	Otras reservas	0
Total	-361.260.807	Dividendos	0
		Compensación pérdidas	0
		Remanente	0
		Otros	0
		Total	0

No se han distribuido dividendos a cuenta en el ejercicio.

4. Normas de valoración

Los criterios contables aplicados en relación con las diferentes partidas, son los siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Para cuentas incluidas en este apartado se aplica el criterio de capitalizar aquellos importes cuya recuperación se producirá en varios ejercicios: los servicios adquiridos en el exterior por su precio de adquisición y los generados en el seno de la propia empresa por su coste de producción.

La amortización máxima aplicada será de 5 años. Ante circunstancias favorables, se procederá a un saneamiento acelerado de estos gastos.

b) Inmovilizado Material

Los bienes comprendidos dentro del inmovilizado material adquiridos en el exterior están valorados por su precio de adquisición, incluyendo los gastos adicionales que se produzcan e intereses devengados hasta la fecha en que el bien se encuentra en condiciones de funcionamiento.

Los importes correspondientes al mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material, cuando no suponen una ampliación o mejora, son llevados a gastos del ejercicio.

MEMORIA NORMAL

Empresa : AS INVERSIONES, S.A.

C.I.F. : A78535309

Ejercicio 2001

Para la dotación a la amortización se aplica el método lineal o degresivo , en función de la vida útil de los diferentes bienes. Si se producen pérdidas reversibles, se dota la Provisión correspondiente, que se aplica si la pérdida reversible desaparece.

c) Inmovilizado financiero

Para los valores y otras inversiones mobiliarias, tanto a corto como a largo plazo, se valoran por el precio de adquisición a la suscripción o compra de los mismos, incluyendo derechos preferentes de suscripción y otros gastos inherentes. No se incluyen los dividendos devengados ni los intereses devengados y no vencidos.

Cuando al final del ejercicio el valor de mercado para los valores cotizados ó el valor teórico contable corregido por las plusvalías tácitas para los demás es inferior al precio de adquisición, en aplicación del Principio de Prudencia, se registra la diferencia en las Cuentas de Provisiones por Depreciación.

d) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales figuran en el balance por el importe entregado, distinguiendo a corto y largo plazo.

La clasificación entre corto y largo plazo se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento o cancelación de las obligaciones y derechos de la empresa; se considera largo plazo cuando dicho vencimiento sea superior a un año.

e) Existencias

Para todas las Cuentas del Grupo 3, se valora con criterio de precio de adquisición, coste de producción, o valor venal. Por norma general la valoración de las materias primas o gastos de sementera, al precio de adquisición, calculado al precio unitario o precio medio y los productos terminados se valoran al coste de producción, sumando el precio de las materias primas y la repercusión de los gastos directos de fabricación.

f) Impuesto sobre Beneficios

Una vez determinado el beneficio antes de impuestos, se efectúan los ajustes, tanto temporales como permanentes, para convertir el resultado contable en resultado fiscal. A continuación se aplican las Deducciones y Bonificaciones a que la empresa tenga derecho.

g) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, los saldos de Deudores y Acreedores, contraídos en moneda extranjera y no cancelados, se contabilizan por el contravalor en pesetas y se valoran al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación.

Las diferencias, si son positivas, se anotan en la Cuenta 768 (Diferencias Positivas de Cambio). Si son negativas, se trasladan directamente a la Cuenta 668 (Diferencias Negativas de Cambio).

La tesorería en moneda extranjera se valora al cierre del ejercicio al tipo de cambio vigente, imputándose al resultado las diferencias positivas y negativas que se hubieran puesto de manifiesto.

MEMORIA NORMAL

Empresa : AS INVERSIONES, S.A.
C.I.F. : A78535309

Ejercicio 2001

h) Ingresos y Gastos

Los gastos se contabilizan cuando se producen, anotándose la compra propiamente dicha, con exclusión de descuentos comerciales en factura, así como todos los gastos de instalación, transportes, e impuestos no recuperables a cargo de la empresa.

Los ingresos se contabilizan cuando se devengan, deduciéndose el importe de los descuentos comerciales en factura.

5. Gastos de establecimiento

Análisis de movimientos de este epígrafe del balance durante el último ejercicio; indicándose:

Saldo inicial

Adiciones

Amortización

Saldo final.

Cta	Descripción	Saldo inicial	Adiciones	Amortización	Saldo final
203	Gastos reducción capital	0	17.685	0	17.685
20	Total gastos de establecimiento	0	17.685	0	17.685
680	Amortización gtos. establecimiento	0	0	0	0

6. Inmovilizado material

Análisis de movimientos durante el ejercicio de cada partida del balance incluida en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones; indicándose lo siguiente:

Saldo inicial

Entradas o dotaciones

Aumentos por transferencia o traspaso a otra cuenta

Salidas, bajas o reducciones

Disminuciones por transferencias o traspaso a otra cuenta

Saldo final

a) Cuentas del Inmovilizado material

Cta	Descripción	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final
220	Terrenos y bienes naturales	1.133.146.891	0	377.715.630	755.431.261
221	Construcciones	59.523.272	0	19.841.091	39.682.181
223	Maquinaria	19.585.172	1.435.291	7.006.821	14.013.642
225	Otras instalaciones	28.184.171	0	9.355.949	18.828.222
226	Mobiliario	72.199	0	10.302	61.897
227	Equipos informáticos	544.626	202.500	32.874	714.252
228	Elementos de transportes	23.222.989	0	6.772.663	16.450.326
229	Otro inmovilizado material	2.715.148	0	654.347	2.060.801

MEMORIA NORMAL

Empresa : AS INVERSIONES, S.A.
C.I.F. : A78535309

Ejercicio 2001

b) Amortizaciones acumuladas

Cta	Descripción	Saldo inicial	Dotación	Aumentos	Saldo final
2821	Construcciones	3.260.235	1.334.749	1.531.661	3.063.323
2823	Maquinaria	4.655.098	2.928.772	2.527.957	5.055.913
2825	Otras instalaciones	13.059.950	3.686.208	5.543.278	11.202.880
2826	Mobiliario	7.299	7.804	2.855	12.248
2827	Equipos informáticos	491.978	95.587	32.869	554.696
2828	Elementos de transportes	10.631.015	5.546.899	5.044.040	11.133.874
2829	Otro inmovilizado material	1.611.603	769.509	579.205	1.801.907

c) Coeficientes de amortización.

Coeficientes de amortización utilizados por grupos de elementos.

Cta	Descripción	Saldo inicial	Aumento amortizacón en el ejercicio	% sobre saldo inicial
220	Terrenos y bienes naturales	1.133.146.891	0	0
221	Construcciones	59.523.272	1.334.748	2
223	Maquinaria	19.585.172	2.928.772	15
225	Otras instalaciones	28.184.171	3.686.210	13
226	Mobiliario	72.199	7.804	11
227	Equipos informáticos	544.626	117.720	18
228	Elementos de transportes	23.222.989	5.546.900	24
229	Otro inmovilizado material	2.715.148	769.509	28

7. Inmovilizaciones financieras

Análisis del movimiento durante el ejercicio de cada partida del balance incluida en los epígrafes de "Inmovilizaciones Financieras e Inversiones Financieras Temporales" y de sus correspondientes provisiones, indicando, tanto para el largo como el corto plazo, lo siguiente:

- Saldo inicial
- Entradas o dotaciones
- Aumentos por transferencia o traspaso de otra cuenta
- Salidas o reducciones
- Disminuciones por transferencias o traspaso a otra cuenta
- Saldo final

A estos efectos se desglosará cada partida atendiendo a la naturaleza de la inversión, distinguiendo, en su caso, entre participaciones en capital, valores de renta fija, créditos y créditos por intereses.

MEMORIA NORMAL

Empresa : AS INVERSIONES, S.A.
C.I.F. : A78535309

Ejercicio 2001

a) Cuentas de valores mobiliarios y créditos a corto y largo plazo

DETALLE DE VALORES MOBILIARIOS Y CRÉDITOS					
Cta	Descripción	Saldo Inicial	Dotación	Aplicación	Saldo final
250	Inversiones financieras en capital	1.128.362.594	0	43.215.921	1.085.146.673
252	Créditos a largo plazo	3.431.032	0	1.782.005	1.649.027
541	Valores de renta fija	0	1.047.500.000	974.499.999	73.000.001
542	Créditos a corto plazo	184.476.000	54.666.000	139.714.000	99.428.000
546	Intereses c.plazo valores renta fija	0	75.600	0	75.600
547	Intereses c.plazo de créditos	0	1.277.255	425.752	851.503

b) Provisiones de valores mobiliarios

Cta	Descripción	Saldo Inicial	Dotación	Aplicación	Saldo final
293	Depr. valor.mobili. l.plazo, grupo	14.179.000	0	14.179.000	0

c) Empresas del grupo y asociadas

La empresa posee, directa o indirectamente, un porcentaje de participación en las siguientes empresas, dentro de los mínimos a informar del 3% para empresas que coticen en Bolsa o del 10% para las sociedades sin cotización en Bolsa.

N.I.F.	Denominación social y domicilio	%.	Nominal
A28430882	CIA.DE SEGURIDAD, S.A. PROSEGUR	5,46	907.087.913

Las participaciones de personas o entidades en la empresa, dentro de los mínimos a informar corresponden a

N.I.F.	Denominación social y domicilio	%.	Nominal
05277128-P	MIRTA GIESO CAZENAVE	64,51	1.130.801.000
52366034W	GUADALUPE ALVAREZ GIESO	12,69	222.400.000
52989865G	Luz Alvarez Gieso	7,58	132.899.000
52989866M	EUGENIA ALVAREZ GIESO	7,58	132.900.000
52989867Y	PILAR ALVAREZ GIESO	7,58	132.900.000

d) Intereses y diferencias de cambio

Importe de intereses y diferencias de cambio capitalizados en el ejercicio.

Cta	Descripción	Capitalización en el ejercicio
760	Ingresos en participaciones en capital	153.307.037
761	Ingresos de valores mobiliarios de renta fija	1.433.124
763	Ingresos de créditos a corto plazo	3.715.890
768	Diferencias positivas de cambio	46.779.304
769	Otros ingresos financieros	22.236.309
76	Total ingresos financieros	227.471.664

MEMORIA NORMAL

Empresa : AS INVERSIONES, S.A.
C.I.F. : A78535309

Ejercicio 2001

8. Existencias

Análisis del movimiento durante el ejercicio de cada partida del balance incluida en el epígrafe "Existencias", anticipos efectuados a proveedores y de sus correspondientes provisiones, detallando lo siguiente:

Saldo inicial
Entradas o aumentos
Salidas o reducciones
Saldo final

Ctg.	Descripción	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
30	Existencias	71.687.263	179.005.517	190.114.470	60.578.310
32	Otros aprovisionamientos	45.464.235	84.439.703	100.243.746	29.660.192
407	Anticipos a proveedores	924.068	4.690.209	5.341.640	272.637

Los compromisos de compra para el próximo ejercicio son los normales que requieren los plazos de entrega de los proveedores.

No existen limitaciones en la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas u otras razones análogas.

9. Fondos propios

Seguidamente se presenta el desglose de cada partida del Balance incluidas en esta agrupación.

Ctg.	Descripción	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
10	Capital	1.753.000.000	0	35.305	1.752.964.695
112	Reservas legales	66.465.191	12.072.232	0	78.537.423
117	Reservas voluntarias	588.038.550	108.332.344	0	696.370.894
120	Remanente	2.259.765	49.405.590	17.221.785	34.443.570
129	Pérdidas y ganancias	120.369.271	109.517.785	591.147.863	-361.260.807

Al amparo de lo dispuesto en el artículo 21 de la Ley 46/1998 de 17 de diciembre sobre Introducción del Euro, el Consejo de Administración, por unanimidad, acordó redenominar en Euros la cifra del capital social de la compañía, al objeto de dejar fijado el valor nominal de la acción expresado en Euros en una cifra de tan solo dos decimales, acordó efectuar una reducción en la cifra de capital social de la compañía, mediante la creación de una reserva legal indisponible por importe de 35.305 pesetas (212,19 Euros).

El capital social a la fecha de cierre del ejercicio es de 10.535.530 EUROS y está representado por 1.753.000 acciones nominativas de 6,01 Euros de valor nominal cada una de ellas, numeradas correlativamente de la 1 a la 1.753.000, ambas inclusive, suscritas y desembolsadas en su totalidad y que confieren todas ellas los mismos derechos y obligaciones, todas ellas integrantes de una sola serie, representadas por medio de anotaciones en cuenta, quedando designado para dicho control, el Servicio de Anotaciones en Cuenta de la Bolsa de Valores de Bilbao.

No hay circunstancias especiales que restringen la disponibilidad de las reservas.

MEMORIA NORMAL

Empresa : AS INVERSIONES, S.A.
C.I.F. : A78535309

Ejercicio 2001

10. Situación fiscal

Durante el ejercicio no se había efectuado ningún pago a cuenta de la cantidad a desembolsar finalmente por el Impuesto sobre Sociedades.

El importe de las retenciones practicadas en España a la sociedad, asciende a 5.078.312 Pesetas.

Quedan pendientes de aplicación las siguientes deducciones y/o bonificaciones:

Año	Deducciones	Importe generado	Importe pendiente	Ultimo año
2000	Por doble imposición	48.168.916	8.814.928	2007/08

11. Ingresos y gastos

Desglose de las partidas 2.a y 2.b del Debe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Cta	Descripción	Importe
610	Variación existencias Mercaderías	-28.115.668

Desglose de las partidas 3.b del Debe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias; "Cargas sociales".

Cta	Descripción	Importe
642	Seguridad Social a cargo de la empresa	2.159.412

Otra información

La empresa entiende que la difusión de la distribución del importe neto de la cifra de negocio correspondiente a actividades ordinarias de la sociedad por categoría de actividades, así como por mercados geográficos, puede ser aprovechada por la competencia nacional e internacional acarreando graves perjuicios a la empresa, por lo que dicha información se omite.

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio por categorías es:

Grupo	Categoría	Nº empleados
3	Jefes administrativos y de taller	2
5	Oficiales administrativos	1
6	Subalternos	1
9	Oficiales de tercera y especialistas	2

La empresa entiende que los gastos e ingresos están lo suficientemente explicados por los propios títulos de las cuentas

MEMORIA NORMAL

Empresa : AS INVERSIONES, S.A.
C.I.F. : A78535309

Ejercicio 2001

12. Otra información

Las retribuciones percibidas por los administradores pueden desglosarse del siguiente modo:

Sueldos	
Dietas	
Otras retribuciones	28.500.000
Total	28.500.000

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los antiguos y actuales administradores.

No se han concedido anticipos ni créditos al conjunto de miembros del órgano de administración.

13. Acontecimientos posteriores al cierre

No ha ocurrido ningún hecho significativo que pueda alterar la imagen fiel de la empresa reflejada en estas cuentas anuales, si bien hay que tener en cuenta que con relación a los datos incorporados del establecimiento permanente en Argentina y siguiendo las conclusiones del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, quedó reflejado el efecto de la devaluación del Peso Argentino, aunque dicha devaluación se produjera en Enero del ejercicio 2.002, aplicando un cambio de 1,5 respecto al Dólar USA en vez de la paridad vigente durante todo el año de ambas monedas.

Ningún hecho acaecido después del cierre afecta significativamente a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

ADRO DE FINANCIACION

PRESA: AS INVERSIONES, S.A.

LICACIONES

Recursos aplicados en las operaciones	2.001	2.000
- Gtos. establecimiento y formaliza. deudas	361.260.807	
- Adquisiciones de inmovilizado	17.685	
i) Inmovilizaciones inmateriales		
b) Inmovilizaciones materiales	2.530.128	5.108.784
c) Inmovilizaciones financieras		
c1) Empresas del grupo		
c2) Empresas asociadas		
c3) Otras inversiones financieras	14.179.000	
Total Inmovilizaciones financieras	14.179.000	
Total adquisiciones de inmovilizado	16.709.128	5.108.784
- Adquisiciones de acciones propias		
- Reducciones de capital	88.220.771	104.725.777
- Dividendos		
- Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo		
i) Empréstitos y otros pasivos análogos		
j) De empresas del grupo		
k) De empresas asociadas		
l) De otras deudas		
n) Proveedores de inmovilizado y otros		
Total Cancelación o tras.a c.p. deudas l.p.		
- Provisiónes para riesgos y gastos		
Total aplicaciones	466.208.391	109.834.561
Exceso de Origenes sobre Aplicaciones	118.801.783	143.093.625
Incremento de Capital Circulante)		

CUADRO DE FINANCIACION

Empresa: AS INVERSIONES, S.A.

ORIGENES

1.- Recursos procedentes de las operaciones	2.001	2.000
2.- Aportaciones de accionistas		120.369.271
a) Ampliaciones de capital	120.404.576	104.725.777
b) Para compensación de pérdidas		
Total Aportaciones de accionistas	120.404.576	104.725.777
3.- Subvenciones de capital		
4.- Deudas a largo plazo		
a) Empréstitos y otros pasivos análogos		
b) De empresas del grupo		
c) De empresas asociadas		
d) De otras empresas		
e) De proveedores de inmovilizado y otros		
Total Deudas a largo plazo		
5.- Enajenación de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales		
b) Inmovilizaciones materiales		
c) Inmovilizaciones financieras	421.389.677	13.653.138
c1) Empresas del grupo		
c2) Empresas asociadas		
c3) Otras inversiones financieras	43.215.921	14.180.000
Total Inmovilizaciones financieras	43.215.921	14.180.000
Total Enajenación de inmovilizado	464.605.598	27.833.138
6.- Enajenación de acciones propias		
7.- Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		
a) Empresas del grupo		
b) Empresas asociadas		
c) Otras inversiones financieras		
Total canc.antici. inmovi.financieras		
Total Orígenes	585.010.174	252.928.186
Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes (Disminución del Capital Circulante)		

UADRO DE FINANCIACION

npresa: AS INVERSIONES, S.A.

ARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE	2.001		2.000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
- Accionistas por desembolsos exigidos				
- Existencias		27.564.427		
- Deudores	35.088.325		28.589.752	
- Acreedores	127.483.387			6.162.525
- Inversiones financieras temporales		11.120.896	32.340.566	
- Acciones propias			90.000.000	
- Tesorería		3.857.828	1.366.314	
- Ajustes por periodificación	555.227	153.881		2.082.990
totales	163.126.939	42.697.032	152.296.632	8.245.515
ariación del capital circulante		120.429.907		144.051.117

INFORME DE GESTION

Empresa : AS INVERSIONES, S.A.
C.I.F. : A78535309

Ejercicio 2001

Situación de la entidad

La entidad está en pleno desarrollo de sus actividades económicas, cuyo volumen y características pueden observarse a través de los diferentes componentes de las Cuentas Anuales.

A continuación se detalla determinada información que pretende clarificar la situación de la entidad tomada de los diferentes estados financieros.

En primer lugar se incluye un cuadro representativo de la estructura económica y financiera del Balance de la entidad al cierre del ejercicio.

ACTIVO		IMPRESO	
A	Accionistas (socios) por desembolsos no exigidos	0	0,00
B	Inmovilizado	1.901.321.126	84,00
C	Gastos a distribuir en varios ejercicios	0	0,00
D	Activo Circulante	352.249.975	16,00
	Total Activo	2.253.571.101	100,00

PASIVO		IMPRESO	
A	Fondos Propios	2.201.055.775	98,00
B	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0	0,00
C	Provisiones para riesgos y gastos	0	0,00
D	Acreedores a largo plazo	0	0,00
E	Acreedores a corto plazo	52.515.326	2,00
F	Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	0	0,00
	Total Pasivo	2.253.571.101	100,00

INFORME DE GESTION

Empresa : AS INVERSIONES, S.A.
C.I.F. : A78535309

Ejercicio 2001

Evolución de los negocios

Se detallan a continuación una serie de magnitudes obtenidas de los estados financieros de los últimos ejercicios con el objeto de poder analizar la evolución de los negocios de la entidad.

		ACTIVO	INGRESOS	GASTOS
A	Accionistas(socios) desembolsos no exigidos	0	0	0
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
I	Gastos de establecimiento	17.685	0	0
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
II	Inmovilizaciones inmateriales	0	0	0
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
III	Inmovilizaciones materiales	814.417.741	1.233.277.290	1.241.821.644
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>-34,00</i>	<i>-1,00</i>	
IV	Inmovilizaciones financieras	1.086.885.700	1.117.704.626	1.132.842.118
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>-3,00</i>	<i>-1,00</i>	
V	Acciones propias	0	0	0
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
VI	Deudores operaciones de tráfico a largo plazo	0	0	0
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
B	Inmovilizado	1.901.321.126	2.350.981.916	2.374.663.762
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>-19,00</i>	<i>-1,00</i>	
C	Gastos a distribuir en varios ejercicios	0	0	0
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
I	Accionistas por desembolsos exigidos	0	0	0
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
II	Existencias	90.511.139	118.075.566	89.485.814
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>-23,00</i>	<i>32,00</i>	
III	Deudores	80.329.410	45.241.085	51.403.610
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>78,00</i>	<i>-12,00</i>	
IV	Inversiones financieras temporales	173.355.104	184.476.000	94.476.000
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>-6,00</i>	<i>95,00</i>	
V	Acciones propias a corto plazo	0	0	0
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
VI	Tesorería	7.710.023	11.567.851	10.201.537
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>-24,00</i>	<i>13,00</i>	
VIII	Ajustes por periodificación	344.299	498.180	390.409
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>-31,00</i>	<i>28,00</i>	
D	Activo Circulante	352.249.975	359.858.682	245.957.370
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>-2,00</i>	<i>46,00</i>	
	TOTAL ACTIVO	2.253.571.101	2.710.840.598	2.620.621.132
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>-17,00</i>	<i>3,00</i>	

Fecha: 17-04-2002

Página: 14

INFORME DE GESTION

Empresa : AS INVERSIONES, S.A.
C.I.F. : A78535309

Ejercicio 2001

		CANTIDAD ACTUAL	CANTIDAD ANTERIOR	CANTIDAD CIERRE
I	Capital Suscrito	1.752.964.695	1.753.000.000	1.753.000.000
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
II	Prima de emisión	0	0	0
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
III	Reserva de revalorización	0	0	0
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
IV	Reservas	774.908.317	654.503.741	549.777.964
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>18,00</i>	<i>19,00</i>	
V	Resultados de ejercicios anteriores	34.443.570	2.259.765	2.259.765
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>1.424,00</i>	<i>0,00</i>	
VI	Pérdidas y Ganancias	-361.260.807	120.369.271	104.725.777
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>-400,00</i>	<i>15,00</i>	
VII	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	0	0
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
VIII	Acciones propias para reducción de capital	0	0	0
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
A	Fondos Propios	2.201.055.775	2.530.132.777	2.409.763.506
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>-13,00</i>	<i>5,00</i>	
B	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0	0	0
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
C	Provisiones para riesgos y gastos	0	0	0
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
D	Acreedores a largo plazo	0	0	0
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
E	Acreedores a corto plazo	52.515.326	180.707.821	210.857.626
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>-71,00</i>	<i>-14,00</i>	
F	Provisiones para riesgos y gastos corto plazo	0	0	0
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
	TOTAL PASIVO	2.253.571.101	2.710.840.598	2.620.621.132
	<i>Tasa de evolución.....</i>	<i>-17,00</i>	<i>3,00</i>	

INFORME DE GESTION

Empresa : AS INVERSIONES, S.A.
C.I.F. : A78535309

Ejercicio 2001

INGRESOS		IMPORTE ACTUAL	IMPORTE ANTERIOR	VARIEDAD (%)	IMPRESO ANTERIOR
Ventas y prestación de servicios		140.529.937	125.022.081	114.601.679	
<i>Tasa de evolución.....</i>		12,00	9,00		
Otros ingresos de explotación		9.091.592	6.653.098	12.270.611	
<i>Tasa de evolución.....</i>		37,00	-46,00		
Ingresos financieros		227.471.664	174.123.965	147.551.896	
<i>Tasa de evolución.....</i>		31,00	18,00		
Ingresos extraordinarios		0	2.433.464	84.816	
<i>Tasa de evolución.....</i>		-100,00	2.769,00		

GASTOS		IMPORTE ACTUAL	IMPORTE ANTERIOR	VARIEDAD (%)	IMPRESO ANTERIOR
Consumos de explotación		70.568.970	61.845.592	63.599.369	
<i>Tasa de evolución.....</i>		14,00	-3,00		
Personal		46.780.405	13.437.986	9.924.825	
<i>Tasa de evolución.....</i>		248,00	35,00		
Otros gastos de explotación		79.349.039	85.127.701	75.893.156	
<i>Tasa de evolución.....</i>		-7,00	12,00		
Gastos financieros		534.859.983	13.272.058	20.365.875	
<i>Tasa de evolución.....</i>		3.930,00	-35,00		
Gastos extraordinarios		6.795.603	14.180.000	0	
<i>Tasa de evolución.....</i>		-52,00	0,00		
Impuesto de sociedades y otros.		0	0	0	

INFORME DE GESTION

Empresa : AS INVERSIONES, S.A.
C.I.F. : A78535309

Ejercicio 2001

RESUMEN		GASTOS	PROFITOS	DEPARTAMENTO
De explotación		-47.076.885	-28.736.100	-22.545.060
	Tasa de evolución.....	-176,00	27,00	
Financieros		-307.388.319	160.851.907	127.186.021
	Tasa de evolución.....	-291,00	26,00	
Extraordinarios		-6.795.603	-11.746.536	84.816
	Tasa de evolución.....	-42,00	-13.949,00	
Resultados antes de impuestos		-361.260.807	120.369.271	104.725.777
	Tasa de evolución.....	-400,00	15,00	
Resultados del ejercicio		-361.260.807	120.369.271	104.725.777
	Tasa de evolución.....	-400,00	15,00	

RESUMEN		GASTOS	PROFITOS	DEPARTAMENTO
Resultado neto sobre ventas		-257,00	96,00	91,00
Resultado neto sobre Activo Total		-16,00	4,00	4,00
Resultado neto sobre Fondos Propios		-16,00	5,00	4,00
Beneficio de explotación sobre ventas		-33,00	-23,00	-20,00

Acontecimientos importantes

Después del cierre del ejercicio económico no se han producido acontecimientos importantes que hagan modificar la trayectoria de la entidad.

Acciones propias

La entidad no tenía al principio del ejercicio ni ha adquirido durante el mismo acciones propias.

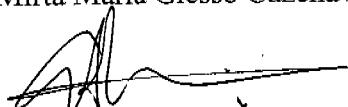
El Consejo de Administración de "AS INVERSIONES, S.A.", en su reunión celebrada el día 25 de marzo de 2002, ha formulado las Cuentas Anuales de la Compañía (comprendivas del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2001.

Las Cuentas Anuales de la Compañía y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2001, junto con la presente diligencia, aparecen transcritos en el reverso de 27 folios de papel de Timbre del Estado de la Clase 8^a, números OG4424001 a OG4424027, ambos inclusive.

En Madrid, a veinticinco de marzo de dos mil dos.

Mirta María Giesso de Alvarez

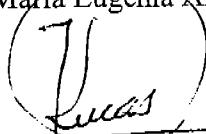
Fdo: Mirta María Giesso Cazenave (Presidenta).



Fdo: Guadalupe Alvarez Giesso



Fdo: María Eugenia Alvarez Giesso



Fdo: José Lucas Villagrasa (Secretario)

