

AUDIHISPANA

Audidores • Consultores



CNMV

23-Mayo-1994

Nº 1994 - 19204



UNION CATALANA DE VALORES, S.A.

**Cuentas Anuales
e Informe de Gestión de 1993**

**Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales**

UNION CATALANA DE VALORES, S.A.
Cuentas Anuales
e Informe de Gestión de 1993

Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 3507



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

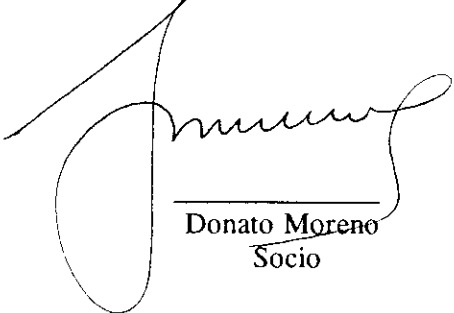
A los Accionistas de

UNION CATALANA DE VALORES, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de UNION CATALANA DE VALORES, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1993, 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 presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1993, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1993. Con fecha 23 de marzo de 1993 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1992 en el que expresamos una opinión sin salvedades sobre los aspectos significativos de la situación financiero-patrimonial y de los resultados de las operaciones.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1993 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de UNION CATALANA DE VALORES, S.A. al 31 de diciembre de 1993 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y, excepto por la no inclusión de las retribuciones satisfechas a los Administradores de la Sociedad en su calidad de directivos de la misma, 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.

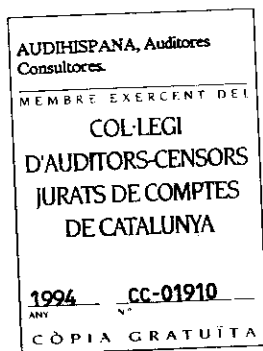
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de la cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1993. 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.

AUDIHISPANA



Donato Moreno
Socio

Barcelona, 23 de marzo de 1994



CUENTAS ANUALES

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

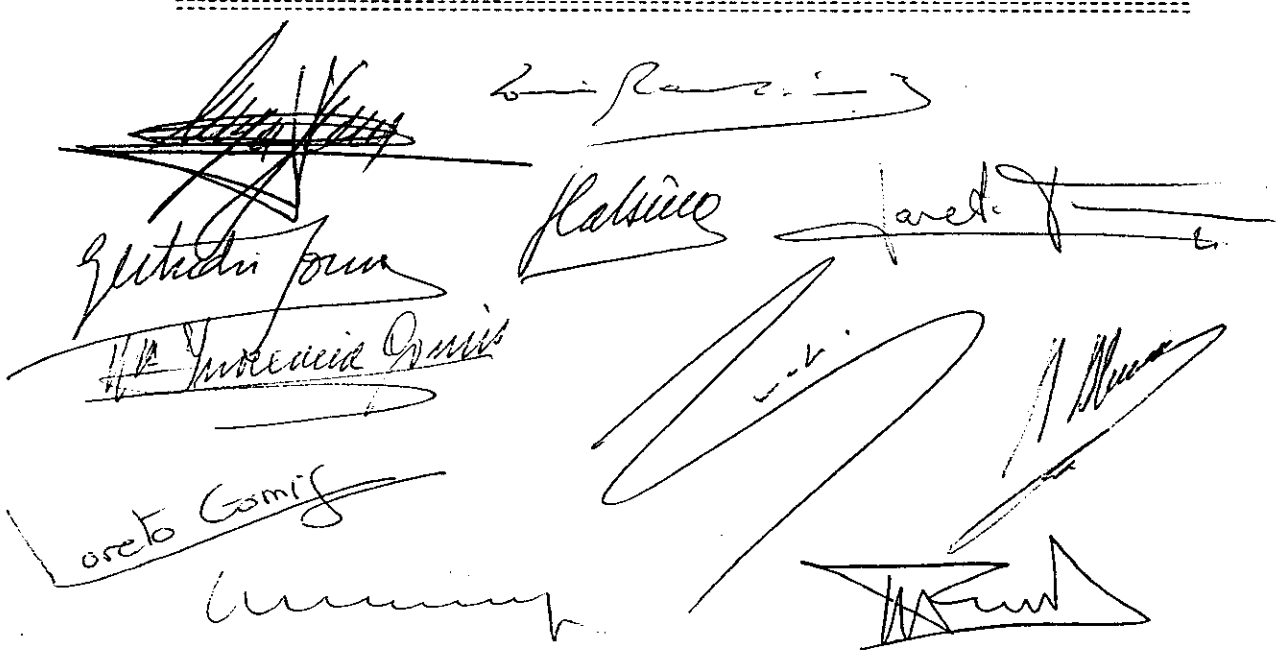
Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992

(expresados en pesetas)

A C T I V O

	EJERCICIO 1993	EJERCICIO 1992
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLOSOS NO EXIGIDOS	0	0
B) INMOVILIZADO	1.409.679.322	1.358.584.274
I. Gastos de establecimiento	0	0
II. Inmovilizaciones inmateriales	0	0
III. Inmovilizaciones materiales	140.000	140.000
IV. Inmovilizaciones financieras	1.409.539.322	1.358.444.274
V. Acciones propias	0	0
VI. Deudores por ops. tráfico a largo plazo	0	0
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0
D) ACTIVO CIRCULANTE	1.493.843.421	1.521.021.255
I. Accionistas por desembolsos exigidos	0	0
II. Existencias	0	0
III. Deudores	84.365.415	82.060.667
IV. Inversiones financieras temporales	1.384.703.891	1.409.103.430
V. Acciones propias a corto plazo	0	0
VI. Tesorería	24.774.115	29.857.158
VII. Ajustes por periodificación	0	0
TOTAL ACTIVO (A+B+C+D)	2.903.522.743	2.879.605.529



UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

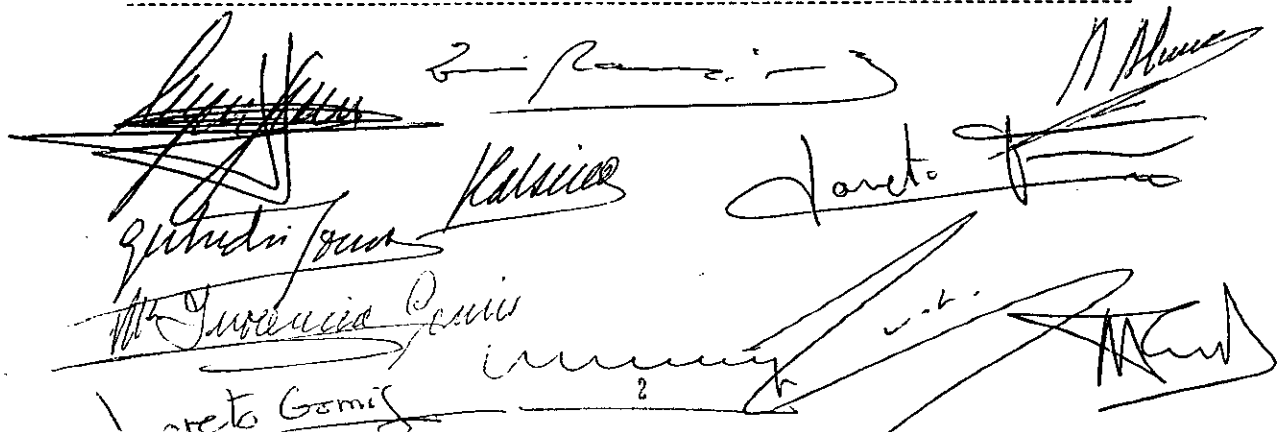
Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992

(expresados en pesetas)

P A S I V O

	EJERCICIO 1993	EJERCICIO 1992
A) FONDOS PROPIOS	2.391.302.597	2.368.757.447
I. Capital suscrito	650.000.000	650.000.000
II. Prima de emisión	0	0
III. Reserva de revalorización	1.392.981.000	1.392.981.000
IV. Reservas	826.776.447	785.335.140
V. Resultados de ejercs. anteriores	0	0
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) ..	121.645.150	140.541.307
VII. Dividendo a cta. entregado en el ejercicio..	-100.100.000	-100.100.000
VIII. Acciones propias para reducción de capital..	0	0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	0	0
I. Emisiones de obligs. y otros valores negoc...	0	0
II. Deudas con entidades de crédito	0	0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas ...	0	0
IV. Otros acreedores	0	0
V. Desembolsos ptes.sobre acciones no exigidos..	0	0
VI. Acreedores por ops. de tráfico a largo plazo..	0	0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	12.220.146	9.848.082
I. Emisiones de obligs. y otros valores negoc...	0	0
II. Deudas con entidades de crédito	0	0
III. Deudas con empr. grupo y asoci. a corto plazo..	0	0
IV. Acreedores comerciales	11.500	44.319
V. Otras deudas no comerciales	12.208.646	9.803.763
VI. Provisiones para ops. tráfico	0	0
VII. Ajustes por periodificación.....	0	0
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	0	0
TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E+F)	2.903.522.743	2.878.605.529



UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS ABEVEVIADAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992 (expresados en pesetas)

	EJERCICIO 1993	EJERCICIO 1992
a) GASTOS (A1 + A15)	166.431.836	140.155.057
A.1 Consumos de explotación.....	0	0
A.2 Gastos de personal	28.145.621	24.855.513
a) Sueldos salarios y asimilados ..	26.830.000	23.600.000
b) Cargas Sociales	1.315.621	1.255.513
A.3 Dot.para amort. del inmoviliz.....	0	0
A.4 Variac.prov.tráf.y perd.cdts.inc...	0	0
A.5 Otros gastos de explotación	29.961.689	26.830.892
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION (B1-A1-A2-A3-A4-A5)	0	0
A.6 Gastos financ. y gtos. asimilados .	0	0
a) Por deudas con empr. del grup...	0	0
b) Por deudas con empr. asociac. ...	0	0
c) Por otras deudas	0	0
d) Pérd. de invers. financieras...	0	0
A.7 Variac. prov. invers.financieras ..	46.468.471	20.966.971
A.8 Diferencias negativas de cambio ...	0	0
A.II. RESULTADOS FINANC.POSITIVOS (B2+B3-A6-A7-A8)	236.924.250	257.137.055
A.III BENF. ACTIVIDADES ORDINARIAS (A1+AII-BI-BII)	178.816.940	205.450.650
A.9 Var.prov.inm.inmat.mat.cart.contr..	0	0
A.10 Pérd. proc.inm.inmat.mat.cart.cont.	0	0
A.11 Pérd. ops.con acc. y oblig.propias.	0	0
A.12 Gastos extraordinarios.....	0	0
A.13 Gastos y pérds. otros ejercicios ..	0	0
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS.....	4.684.265	2.592.338
(B4+B5+B6+B7+B8-A9-A10-A11-A12-A13)		
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	183.501.205	208.042.988
(A.III+A.IV-B.III-B.IV)		
A.14 Impuesto sobre Sociedades	61.962.685	70.968.062
A.15 Otros impuestos	-106.630	-3.466.381
A.VI. RESULTADO DEL EJERC.(BENEFICIOS)(A.V-A14-A15)	121.645.150	140.541.307

UNION CATALANA DE VALORES S.A. (UNCAVASA) - R. M. Barcelona, Hoja 36867, ins. 1.º, Folio 144, Tomo 3497, Libro 2853, Sec. 2.º - C.I.F. A-08483257

[Handwritten signatures and notes at the bottom of the page]

[Signature] *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]*

[Signature] *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]*

[Signature] *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]*

[Signature] *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]*

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

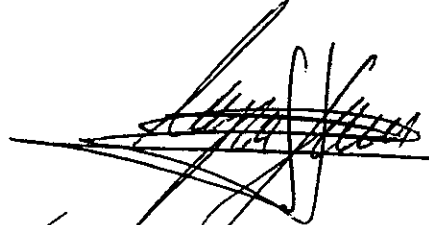
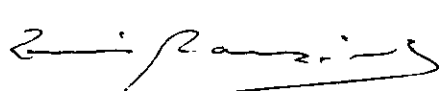
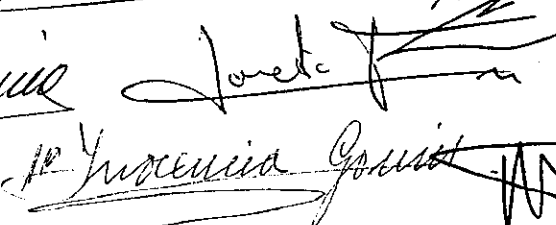

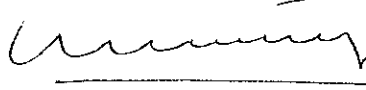
Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS ABBREVIADAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992 (expresados en pesetas)

	EJERCICIO 1993	EJERCICIO 1992
B) INGRESOS (B1 a B8).....	288.076.986	280.696.364
B.1 Ingresos de explotación	0	0
a) Importe neto cifra negocios	0	0
b) Otros ingresos de explotación ..	0	0
B.I. PERDIDAS DE EXPLOTACION (A1+A2+A3+A4+A5-B1).	58.107.310	51.686.405
B.2 Ingresos financieros	283.392.721	278.104.026
a) En empresas del grupo	0	0
b) En empresas asociadas	84.313.957	75.671.020
c) Otros	170.919.573	136.499.580
d) Benef.en invers.financieras.....	28.159.191	15.933.426
B.3 Diferencias positivas de cambio ...	0	0
B.II. RTDOS.FINANCIEROS NEGATIVAS (A6+A7+A8-B2-B3).	0	0
B.III PERDS. ACTIVIDADES ORDINARIAS (B1+BII-AI-AII)	0	0
B.4 Benef.enaj.inm.inmat.mat.cart.contr.	0	0
B.5 Benef.ops.con acc. y oblig.propias..	0	0
B.6 Subven.cap.trasnf.al rtdo.ejerc.....	0	0
B.7 Ingresos extraordinarios.....	4.684.265	0
B.8 Ingresos y benef. otros ejercs.....	0	2.592.338
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS.....	0	0
(A9+A10+A11+A12+A13-B4-B5-B6-B7-B8)		
B.V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS.....	0	0
(B.III+B.IV-A.III-A.IV)		
B.VI. RESULTADO DEL EJERC.(PERDIDAS) (B.V+A14+A15)	0	0

UNION CATALANA DE VALORES S.A. (UNICAVASA) — R. M. Barcelona, Hoja 36967, Ins. 1.ª, Folio 144, Tomo 3497, Libro 2853, Sec. 2.ª — CIF. A-08-483257

[Handwritten signatures and names]

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

M E M O R I A

Correspondiente al ejercicio anual cerrado a 31 de Diciembre de 1993.

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La compañía viene dedicándose desde su constitución, en 30 de Agosto de 1977, a la tenencia y consiguiente compra-venta de valores mobiliarios, en su domicilio social de Via Laietana, 45 en Barcelona.

2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

El Balance y la Cuenta de Perdidas y Ganancias han sido obtenidos de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

El Balance y la Cuenta de Perdidas y Ganancias han sido elaborados siguiendo las normas generales de aplicación, sin que haya tenido que excepcionarse la aplicación de ninguna norma contable para proporcionar una imagen fiel, y sin que le sean otras específicamente aplicables por causa de la actividad de la Compañía.

b) Principios contables

El Balance y la Cuenta de Perdidas y Ganancias han sido compilados conforme a principios de contabilidad generalmente aceptados.

No ha tenido que excepcionarse la aplicación de ningún principio contable obligatorio.

c) Comparación de la información

De conformidad con las disposiciones legales vigentes, junto a las cifras del Balance y la Cuenta de Perdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio 1993 se indican las correspondientes al ejercicio precedente.

d) Agrupación de partidas

Ninguna de las partidas del Balance y la Cuenta de Perdidas y Ganancias previsto en el Plan General de Contabilidad y precedida de número árabes ha sido objeto de agrupación.

e) Elementos recogidos en varias partidas

Ningún elemento patrimonial ha sido registrado en dos o más partidas del Balance.

[Handwritten signatures and notes]
to Comit

UNION CATALANA DE VALORES S. A. (UNCAVASA) — R. M. Barcelona, Hoja 36967, ins. 1.º, Folio 144, Tomo 3497, Libro 2853, Sec. 2.º — C.F. A. 08-463257

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45

08003 BARCELONA

3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

a) La propuesta de distribución de resultados formulada por el Consejo de Administración es la siguiente:

Base de reparto: 121.845.150 ptas.

Distribución

A reserva voluntaria 21.545.150 ptas.
A dividendo 100.100.000 ptas.

b) Con fecha 13 de Septiembre de 1993, se ha distribuido un dividendo a cuenta, por un total de 100.100.000 pesetas. correspondiente a 770 ptas. por acción.

A continuación se incluye un cuadro demostrativo de la existencia de un beneficio suficiente en el período que permitía la distribución del dividendo a cuenta, y el estado contable previsional para evidenciar la existencia de liquidez suficiente para poder llevar a cabo la distribución del dividendo a cuenta anterior.

Beneficio estimado desde el 1º de enero de 1993:	177.972.890
Perdidas de ejercicios anteriores:	-
Beneficios netos disponibles:	177.972.890
A deducir:	
Reservas legales a dotar sobre los beneficios netos:	-
Reservas estatutarias a dotar sobre los beneficios netos:	-
Estimación del Impto. sobre Sociedades del Ejercicio:	(62.290.511)
Importe máximo posible a distribuir:	115.682.379
Importe que se distribuyó:	100.100.000
Liquidez en Tesorería antes del pago del dividendo a cuenta:	119.165.948
Importe bruto del dividendo a cuenta:	(100.100.000)
Disponible en Tesorería:	19.065.948

Disponible en Tesorería:

19.065.948

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

4.- NORMAS DE VALORACION

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución de la Sociedad y los de ampliación de Capital están totalmente amortizados.

b) Inmovilizado Financiero

Se valora por su precio de adquisición en la suscripción o compra. Este precio está constituido por el importe total satisfecho o que debería satisfacerse por la adquisición incluidos los gastos inherentes a la operación. Al final del ejercicio se dotan si procede los fondos de depreciación, comparando su precio de adquisición con el de cotización en Bolsa al cierre del Ejercicio o con el valor teórico contable del último balance aprobado, en cuanto a las Sociedades cuyos títulos no cotizan en Bolsa.

c) Créditos

Los créditos se valoran según el saldo vivo pendiente de devolución del préstamo o crédito concertado.

Los intereses de dichos préstamos son considerados como ingresos del ejercicio en que se devengan.

d) Inversiones financieras

Las inversiones en valores de renta fija, pagarés, cesiones de crédito y deuda pública, se registran por su coste de adquisición, periodificándose oportunamente los intereses devengados.

e) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se ha calculado en función del resultado económico antes de impuestos, modificado por las diferencias permanentes y temporales con el resultado fiscal, entendiéndose este como la base imponible del citado impuesto, siendo su importe devengado en este ejercicio de 61.962.685 ptas.

5.- INMOVILIZADO FINANCIERO

El apartado inmovilizado financiero está compuesto totalmente por acciones que se desglosan en cuanto a valores admitidos a cotización oficial por las siguientes acciones:

FECSA	382.525 accs.	242.172.075 ptas.
INVERSIONES TEIDE, S.I.M., S.A.	973.936 "	387.801.155 "
VASCO-MONTANESA V.M. S.I.M,S.A.	189.640 "	191.854.099 "
EL TIBIDABO	113.340 "	<u>22.668.000 "</u>

TOTAL 844.495.329 Ptas.

[Handwritten signatures and notes]
J. Calvo
M.ª Maura
J.ª Comis
G.ª J.ª
M.ª J.ª

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

y en cuanto a valores no admitidos a cotización, por los siguientes:

TITLEIST, S.A.	40.000 accs.	201.000.347 ptas.
UNCAVASA HOLDING, S/A	2.477 "	197.973.508 "
CORPORACION SANT BERNAT, S.A.	7.875 "	87.489.200 "
APLICACIONES TEC. CHIP, S.A.	2.461 "	24.610.000 "
GRUPO HYDRA, S.A.	500 "	10.000.000 "
OTROS		<u>43.970.935 "</u>
TOTAL		565.043.993 Ptas.

Los movimientos de las partidas del inmovilizado financiero son los siguientes:

	Acciones con cot. of.	Acciones sin cot. of.	Dot.fondo fluctuación	Total neto
saldo inicial:	928.949.080	460.665.202	(31.170.008)	1.358.444.274
altas:	-	114.581.328	(46.463.471)	68.117.857
bajas por ventas:	(37.985.280)	-	-	(37.985.280)
bajas por desdoteación:	-	-	20.966.971	20.966.971
	<u>890.963.800</u>	<u>575.247.030</u>	<u>(56.671.508)</u>	<u>1.409.539.322</u>

6.-INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Este epígrafe incluye, entre otros:

- 103.504.445 pesetas, correspondientes a créditos a terceros al tipo de interés legal del dinero, de los cuales 18.000.000 de pesetas corresponden a miembros del Consejo de Administración.

-1.269.907.666 pesetas, correspondientes a inversiones básicamente constituidas en pagares de empresa, cesiones de crédito y deuda pública, a plazos entre 90 y 180 días, que devengan intereses de mercado.

7.- CAPITAL SOCIAL

No ha sufrido alteración durante el presente ejercicio y está formado por 130.000 acciones de 5.000 ptas. nominales cada una, o sea en total 650.000.000 de ptas.

[Handwritten signatures and stamps]

[Illegible handwritten text]

UNION CATALANA DE VALORES S.A. (UNCAVASA) - R. M. Barcelona, Hoja 36967, Ins. 1.ª, Folio 144, Tomo 3497, Libro 2853, Sec. 2.ª - CIF. A-08-483257

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

8.- RESERVAS DE REVALORIZACION

Esta reserva representa la plusvalía realizada como consecuencia de haber actualizado los valores mobiliarios de renta variable adquiridos con anterioridad al día 1 de enero de 1983.

9.- EMPRESAS DEL GRUPO (datos a 31.12.1992)

SOCIEDAD:	UNCAVASA HOLDING, S.A. (participada directamente)	UNCAVASA LUXENBURGO, S.A. (participada indirectamente)
DIRECCION:	2, Route de Moncor Villars sur Glâne / SUIZA	15, Boulevard Roosevelt Luxemburgo / LUXENBURGO
OBJETO SOCIAL:	Tenencia de valores	Tenencia de valores
PARTICIPACION:	99,9%	99,9%
CAPITAL:	1.350.000 fr.suizos	32.000.000 fr.belgas
RESERVAS:	-	-
RTDO.ULTIMO EJ.:	-	-

10.- EMPRESAS ASOCIADAS (datos a 31.12.1992) (unidad: miles de pesetas)

SOCIEDAD:	INVERSIONES TEIDE, S.I.M., S.A.	VASCO MONTANESA V.M. S.I.M., S.A.
DIRECCION:	Príncipe de Vergara, 131 Madrid	Príncipe de Vergara, 131 Madrid
PARTICIPACION:	24,9%	7,04%
CAPITAL:	1.950.000	2.692.341
RESERVAS:	1.778.498	596.395
RTDO.ULTIMO EJ.:	242.496	111.432
SOCIEDAD:	TITLEIST, S.A.	APLICACIONES TECNOLOGIA CHIP, S.A.
DIRECCION:	Via Laietana, 45 Barcelona	Gran Via Corts Catalanes, 718 Barcelona
PARTICIPACION:	50%	30,7%
CAPITAL:	400.000	80.000
RESERVAS:	9.949	(36.804)
RTDO.ULTIMO EJ.:	15.638	(21.193)

11.- SITUACION FISCAL

Al 31 de diciembre de 1993, la Sociedad tiene abiertos a inspección tributaria todos sus impuestos a partir del ejercicio 1988, inclusive.

12.- RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES

La Retribución de los Administradores durante el ejercicio de 1993, ha sido de 17.000.000 de pesetas, en concepto de asistencia al Consejo.

[Handwritten signatures and notes at the bottom of the page, including names like 'Supervisor', 'Comité', and 'Veret']

**INFORME DE
GESTION**

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

INFORME DE GESTIÓN DE 1993

La Sociedad ha mantenido durante el ejercicio de 1993 como filosofía de inversión, una política en el primer semestre de predominio de la renta fija para pasar en el segundo semestre a un cierto predominio de la renta variable. Este se ha ido incrementando de forma gradual a lo largo del año.

Este cambio de filosofía se debió principalmente a dos factores; por un lado la bajada de los tipos de interés (de casi 4 puntos) hizo que disminuyera ostensiblemente la rentabilidad de nuestra cartera de renta fija y por otro lado la espectacular subida de la Bolsa española en el segundo semestre del año que ha llevado el índice de la misma a obtener incremento de casi el 50 %.

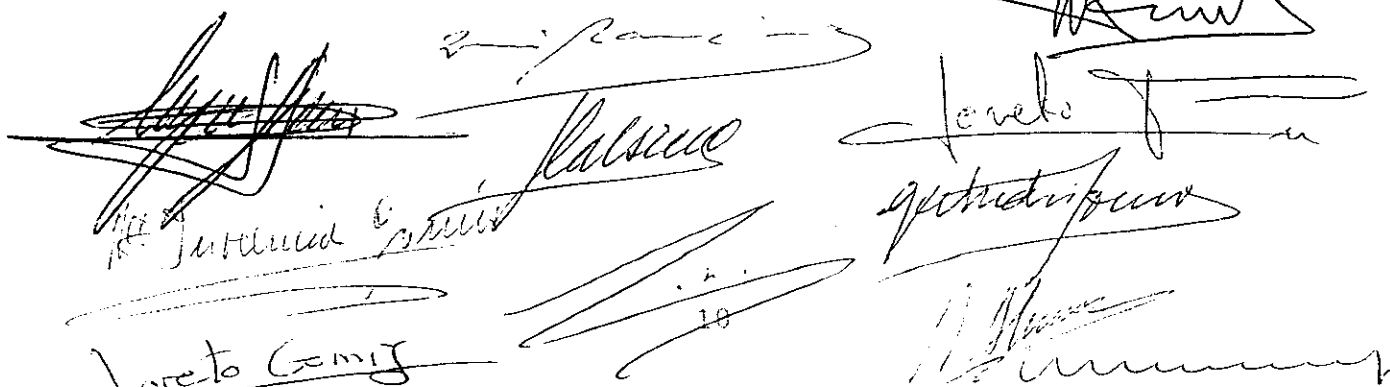
Por otro lado hemos seguido invirtiendo divisas especialmente con nuestra filial extranjera, en la cual procedimos a una ampliación de capital de la misma. Si los datos de dicha inversión son los esperados, durante 1994 es probable que sigamos manteniendo nuestra política de diversificación de riesgo-moneda.

PERSPECTIVA PARA 1994

La evolución previsible de la economía española en los primeros meses del año apunta una ligera recuperación del crecimiento económico que podría implicar una mejoría de los beneficios empresariales. En cuanto a los tipos de interés, es previsible que se produzcan nuevas bajadas a lo largo del año, si bien mucho más moderadas que las habidas durante 1993. Estos dos factores deben de servir de soporte a la Bolsa española y permitirán una revalorización adicional a la habida durante el pasado año, aunque con unos crecimientos más moderados.

La política de inversiones de la Sociedad deberá mantener un adecuado equilibrio entre la inversión en renta fija y variable, nacional e internacional, con una ponderación que variará a lo largo del ejercicio de acuerdo con la evolución de los mercados, todo ello orientado a tratar de optimizar el binomio riesgo-rentabilidad.

Asimismo en 1994 se prevee crear una filial que invierta en renta variable preferentemente pero con un mayor riesgo de los valores y una mayor volatilidad en los mismos pues creemos que en dicho ejercicio habrán oportunidades en este campo.

The bottom of the page features several handwritten signatures and stamps. On the left, there is a large, stylized signature. In the center, there is a signature that appears to be 'J. Garcia' and another below it that is partially legible as 'J. Garcia'. On the right, there is a signature that looks like 'J. Garcia' and another below it that is partially legible as 'J. Garcia'. There are also some illegible stamps and marks scattered around the signatures.

UNION CATALANA DE VALORES S. A. (UNCAVASA) — R. M. Barcelona, Hoja 36967, Ins. 1.º Folio 144, Tomo 3497, Libro 2853, Sec. 2.º — CIF: A-08-483257

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA
CONSEJO DE ADMINISTRACION

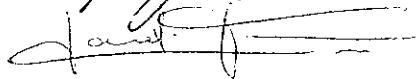
Presidente:

D. Enrique Gomis Pintó

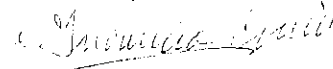


Vocales:

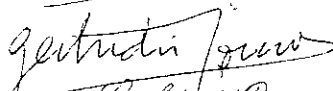
Dª Mª Loreto Pintó Prat



Dª Mª Inocencia Gomis Perera



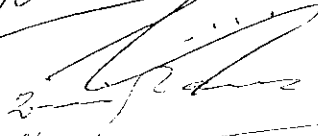
Dª Gertrudis Gomis Perera



D. Jacinto Calsina Gispert



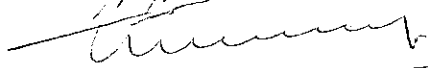
D. Pedro Cuatrecasas Sabata



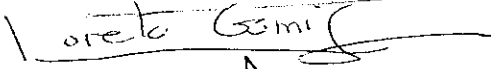
D. Luis Mª Cascante Dávila



D. Alfredo Alvarez Gomis



D. Luis G. Cascante Gomis



Dª Mª Loreto Gomis Pintó

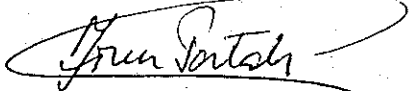


D. Manuel de Tord Herrero



Secretario no Consejero:

D. Joan Portals Martí



Todos los miembros del Consejo de Administración en aplicación de lo dispuesto en el artículo 218 del Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de Diciembre firman, de conformidad, la presente documentación integrada por el Informe de Gestió y las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Resultados, Propuesta de Aplicación de los mismos y Memoria compuesta por 11 páginas).

UNION CATALANA DE VALORES S. A. (UNCAVASA) - R. M. Barcelona, Hoja 38967, Ins. 1.º, Folio 144, Tomo 3497, Libro 2853, Sec. 2.º - CIF. A-08-483257

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

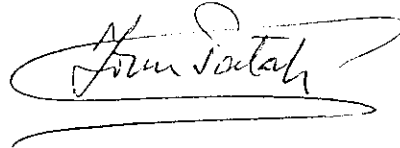
Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

DON JOAN PORTALS MARTI, Secretario del Consejo de Administración de UNION CATALANA DE VALORES, S.A.,

C E R T I F I C O,

a los efectos de su presentación en el Registro Mercantil, que la anterior documentación, contenida en 11 páginas, e integrada por la Memoria, Balance, Cuenta de Resultados e Informe de Gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 1993, ha sido aprobada, por unanimidad, por el Consejo de Administración en sesión celebrada el 23 de Marzo de 1994.

Barcelona, 23 de Marzo de 1994



AUDIHISPANIA

Audidores • Consultores



C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 3507

**UNION CATALANA DE VALORES, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES
Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión
del ejercicio 1993**

**Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales**

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

27 JUN. 1994

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 25130

**UNION CATALANA DE VALORES, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES**
Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión
del ejercicio 1993

Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales

C N M V

Registro de Auditorías
Emisores

Nº

3509



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de

UNION CATALANA DE VALORES, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1993, 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 UNION CATALANA DE VALORES, S.A.. 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de 1993 de las sociedades Inversiones Teide, S.I.M, S.A. y Vasco Montañesa de Valores Mobiliarios, S.I.M, S.A., en las que UNION CATALANA DE VALORES, S.A., participa en un 24,9% y 7,04%, respectivamente, y cuyos activos y resultados netos representan, en conjunto y respectivamente, un 36,4% y un 71,3% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales de Inversiones Teide, S.I.M, S.A. y Vasco Montañesa de Valores Mobiliarios, S.I.M, S.A. han sido examinadas por otro auditor (D. Pedro Rodríguez San Román) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES se basa en lo relativo a la participación en Inversiones Teide, S.I.M, S.A. y Vasco Montañesa de Valores Mobiliarios, S.I.M, S.A. únicamente en el informe de dicho auditor y en la revisión de sus papeles de trabajo.
2. El ejercicio 1993 es el primero en el que UNION CATALANA DE VALORES, S.A. formula cuentas anuales consolidadas, motivo por el cual se han omitido en las cuentas anuales adjuntas las cifras del ejercicio 1992 a efectos comparativos. Con fecha 23 de marzo de 1993 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales individuales de UNION CATALANA DE VALORES, S.A. del ejercicio 1992 en el que expresamos una opinión sin salvedades sobre los aspectos significativos de la situación financiero-patrimonial y de los resultados de sus operaciones.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe del citado auditor, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1993 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera de UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES al 31 de diciembre de 1993 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y, excepto por la no inclusión en la memoria de las retribuciones satisfechas a los Administradores de UNION CATALANA DE VALORES, S.A. en su calidad de directivos, 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.

Avda. Pau Casals, 13-15, 8.º y ático - Tel. (93) 414 47 76 - Fax (93) 202 17 23 - 08021 Barcelona

Velázquez, 24, 7.º, dcha. - Tel. (91) 576 39 99 - Fax (91) 577 48 32 - 28001 Madrid

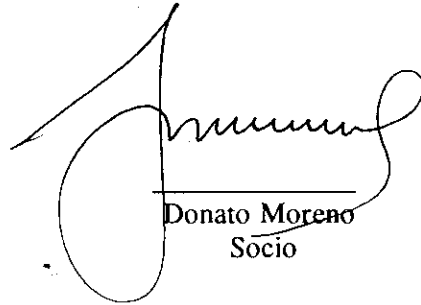
Colón de Larreategui, 30, 1.º izq. - Tel. (94) 423 74 92 - Fax (94) 424 23 41 - 48009 Bilbao

AUDIHISPANA ES MIEMBRO DE NEXIA INTERNATIONAL ORGANIZACION MUNDIAL DE FIRMAS INDEPENDIENTES DE AUDITORIA Y CONSULTORIA
INSCRITA EN EL REG. OFIC. DE AUDITORES DE CUENTAS N.º S - 0251 - REG. MERC. DE BARCELONA. F. 5.842, L. 5.139, SEC. 2.ª, F. 142, H. 68 509, INS. 1.ª, C.I.F. A-08914830

AUDIHISPANA

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993 contiene las explicaciones que los Administradores de UNION CATALANA DE VALORES, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1993. 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 las sociedades del Grupo.

AUDIHISPANA



Donato Moreno
Socio

Barcelona, 15 de junio de 1994

AUDIHISPANA, Auditores Consultores.	
MEMBRE EXERCENT DEL	
COL·LEGI	
DE CENSORS	
JURATS DE COMPTES	
DE CATALUNYA	
1994	CC-03406
<small>ANY</small>	<small>N°</small>
CÒPIA GRATUÏTA	

CUENTAS ANUALES

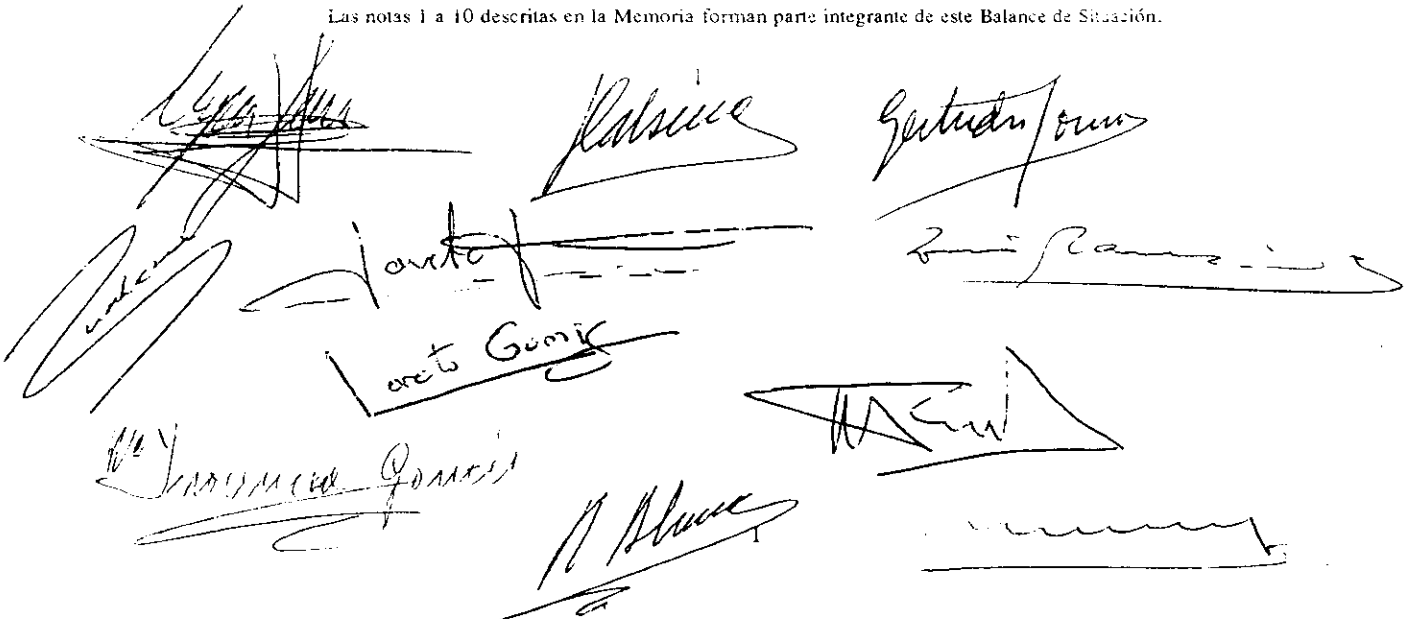
UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 1993 (expresado en miles de pesetas)

ACTIVO		PASIVO	
INMOVILIZADO		FONDOS PROPIOS (nota 6)	
Gastos de establecimiento	6.095	Capital suscrito	650.000
Inmovilizaciones materiales	140	Reserva de revalorización	1.392.981
Inmovilizaciones financieras (nota 5)		Reserva legal	130.000
Participaciones en empresas del grupo	24.610	Otras reservas de la Sociedad dominante	1.422.357
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	1.591.132	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(60.384)
Cartera de valores a largo plazo	471.606	Diferencias de conversión	
Provisiones	(56.671)	De sociedades consolidadas por integración global	44.322
TOTAL INMOVILIZADO	2.036.912	De sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	614
ACTIVO CIRCULANTE		Perdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (beneficio)	
Deudores		Pérdidas y ganancias consolidadas	264.771
Empresas del grupo	494	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(100.100)
Empresas puestas en equivalencia	2.871	TOTAL FONDOS PROPIOS	3.744.561
Otros deudores	108.829	ACREEDORES A CORTO PLAZO	
Provisiones	(28.433)	Otras deudas no comerciales	18.196
Inversiones financieras temporales		TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	18.196
Cartera de valores a corto plazo (nota 5)	1.557.308		
Créditos a empresas del grupo	6.000		
Créditos a empresas puestas en equivalencia	30.504		
Otros créditos	67.606		
Provisiones	(45.364)		
Tesorería	26.030		
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	1.725.845		
TOTAL ACTIVO	3.762.757	TOTAL PASIVO	3.762.757

Las notas 1 a 10 descritas en la Memoria forman parte integrante de este Balance de Situación.



UNION CATALANA DE VALORES S. A. (UNICAVASA) — R. M. Barcelona, Hoja 36967, Ins. 1, Folio 144, Tomo 3497, Libro 2953, Sec. 2. — CIF. A-08-483257

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES Memoria consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1993

1. Sociedad dominante y sociedades dependientes

UNION CATALANA DE VALORES, S.A., sociedad dominante del Grupo, se constituyó como sociedad anónima el 30 de agosto de 1977. Su principal actividad es la tenencia y consiguiente compra-venta de valores mobiliarios.

Las sociedades dependientes incluídas en la consolidación son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>
Uncavasa Holding, S.A.	99,9%	Villars Sur Glâne (Suiza)	Tenencia de valores
Uncavasa Luxemburgo, S.A.	99,9%	Luxemburgo (Luxemburgo)	Tenencia de valores

Ambas sociedades, que cierran sus cuentas anuales al 31 de diciembre, se han incluído en la consolidación aplicando el método de integración global, no considerándose, dada su escasa significación, los intereses de socios externos.

2. Sociedades asociadas

Los datos relativos a las sociedades asociadas incluídas en el perímetro de consolidación, por el procedimiento de puesta en equivalencia, son los siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>
Titleist, S.A.	50%	Barcelona	Tenencia de valores
Inversiones Teide, S.I.M., S.A. (*)	24,9% (**)	Madrid	Tenencia de valores
S.A.R.L. La Pleta de Font Romeu	20%	Perpignan (Francia)	Inmobiliaria
Vasco Montañesa de Valores Mobiliarios, S.I.M, S.A. (*)	7,04%	Madrid	Tenencia de valores

(*) Estas sociedades cotizan en Bolsa

(**) Esta sociedad se ha incluído mediante puesta en equivalencia al no disponer la sociedad dominante, ella sola, de control sobre la misma, si bien es sociedad del grupo para la matriz de Unión Catalana de Valores, S.A.

No se incluye dentro del perímetro de consolidación a la sociedad Aplicacions Tecnologia Chip, S.A., sobre la que Unión Catalana de Valores, S.A. posee el 30,7% de las acciones, con una inversión de 24.610 miles de pesetas, al encontrarse en situación de quiebra, habiéndose iniciado su liquidación y dada su poca relevancia sobre las cuentas anuales consolidadas.

Handwritten signatures and stamps at the bottom of the page, including names like 'Loreto', 'Loreto Comig', and others.

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. (UNCAVASA) -- R. M. Barcelona, Hoja 38971, ins. 1, folio 114, Tomo 3497, Libro 2833, Sec. 27 -- CIF. A 03 483357

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES Memoria consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1993

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel:

Las cuentas anuales consolidadas, de las que forma parte esta Memoria, se han obtenido de los registros contables de las sociedades del Grupo, y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales actualmente vigentes en materia contable, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

b) Principios contables:

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

c) Comparación de la información:

Dado que es el primer ejercicio en el que se presentan cuentas anuales consolidadas, no se presentan a efectos comparativos las cifras del ejercicio anterior.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

a) Diferencia negativa de consolidación

La diferencia negativa de consolidación, que tiene el carácter de reserva, se corresponde con la eliminación inversión-fondos propios calculada en la fecha de primera consolidación, siendo ésta el 1 de enero de 1993 (fecha de inicio del primer ejercicio en que se formulan cuentas anuales consolidadas).

b) Transacciones entre sociedades incluídas en el perímetro de la consolidación

Las eliminaciones de créditos y débitos recíprocos y gastos, ingresos y resultados por operaciones internas se han realizado en base a lo establecido a este respecto en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre.

c) Homogeneización de partidas

Las diferentes partidas de las cuentas individuales de cada una de las sociedades han sido objeto de la correspondiente homogeneización valorativa, acomodando los criterios aplicados a los utilizados por la sociedad dominante, Unión Catalana de Valores, S.A., para sus propias cuentas anuales.

Manuel Comig

Manuel Comig
Manuel Comig
Manuel Comig

Manuel Comig
Manuel Comig
Manuel Comig
Manuel Comig

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES Memoria consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1993

j) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

5. Inmovilizaciones financieras y cartera de valores a corto plazo

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras, durante el ejercicio 1993 y expresado en miles de pesetas, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.92	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.93
Participaciones en empresas del grupo	24.610	-	-	24.610
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	1.449.623	215.475	(73.966)	1.591.132
Cartera de valores a largo plazo				
Renta variable	481.867	15.320	(37.986)	459.201
Renta fija	12.405	-	-	12.405
Provisiones	(31.170)	(25.501)	-	(56.671)

El detalle de los movimientos de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia durante 1993 ha sido el siguiente:

	Saldo 31.12.92	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.93
Inversiones Teide, S.I.M, S.A.	991.557	134.653 (1)	(60.384) (2)	1.065.826
Vasco Montañesa de Valores Mobiliarios, S.I.M, S.A.	251.612	54.070 (1)	-	305.682
Titleist, S.A.	202.695	26.138 (1)	(11.000) (2)	217.833
S.A.R.L. La Pleta de Font Romcu	3.759	614 (3)	(2.582) (1)	1.791
Totales	1.449.623	215.475	(73.966)	1.591.132

- (1) Movimiento generado por el resultado del ejercicio.
(2) Movimiento generado por distribución de dividendos.
(3) Movimiento generado por diferencias de conversión.

UNION CATALANA DE VALORES S. A. (UNCAVASA) - R. M. Barcelona, Hoja 35967, ins. 1.1, Folio 144, Tomo 2497, Libro 2853, Sec. 2.1 - Clf. A-08-483257

[Handwritten signatures and notes on the left margin]

[Handwritten signatures and notes on the right margin]

[Handwritten signatures and notes at the bottom right]

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES Memoria consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1993

La información relativa a las sociedades no incluidas en el conjunto consolidable y sobre los que se posee un porcentaje de participación superior al 5%, según los últimos balances aprobados, es:

Sociedad	Porcentaje	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio
Corporación San Bernat, S.A.	15,5%	446.860	240.916	(117.768)
Cap Begur Club, S.A.	16,66%	24.000	9.514	1.903
Grupo Hydra, S.A.	10,87%	74.500	7.500	(7.054)

El detalle de los valores mobiliarios en renta fija y variable a corto plazo es el siguiente:

	Miles de pesetas
Renta variable	243.150
Renta fija	1.314.158
	<u>1.557.308</u>

El desglose de los valores mobiliarios según tipos de moneda (sin incluir las inversiones realizadas en pesetas) es el siguiente:

Moneda	Valor en divisas		Valor en miles de pesetas
	Corto plazo	Largo plazo	
Florín Holandés	90.973	-	6.786
Franco Francés	1.158.382	-	28.407
E.C.U.	119.758	-	19.335
Libra Esterlina	87.799	-	18.764
Marco Alemán	131.214	92.000	17.435
Dólar Americano	199.484	47.000	34.700
Franco Suizo	1.187.733	-	116.041

Handwritten signatures and notes:
 - "Iniciativa Especial"
 - "Loreto Comig"
 - "Munoz"
 - "Loreto Comig"
 - "Munoz"

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. (UNCAVASA) - R. M. Barcelona, Hoja 36987, ins. 1.º, Folio 144, Tomo 3487, Libro 2852, Sec. 2.ª - C.I.F. A-08-493757

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES Memoria consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1993

El vencimiento de los valores de renta fija por años es el siguiente:

<u>Año</u>	<u>Miles de pesetas</u>
1994	1.314.158
1996	6.487
1997	5.918

6. Fondos propios

a) Capital suscrito

El capital suscrito al 31 de diciembre de 1993 está representado por 130.000 acciones al portador de 5.000 pesetas de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Dichas acciones, que cotizan en Bolsa, confieren los mismos derechos a sus tenedores, siendo el derecho de voto proporcional al valor nominal.

La única sociedad accionista con participación igual o superior al 10% del capital suscrito es C.A. de Valores y Rentas con un 52,25%, participada a su vez por Inversiones Gopin, S.A. en un 52,75%.

b) Reserva de revalorización

Este reserva es de libre disposición, previo pago del 35% de su saldo, correspondiente al impuesto sobre sociedades.

c) Reserva legal

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

Handwritten signatures of various individuals, including 'Loreto Comig' and 'Inocencia Gopin'.

UNION CATALANA DE VALORES S. A. (UNCAVASA) — R. M. Barcelona, Hoja 36967, Ins. 1.º, Folio 144, Tomo 3167, Libro 2863, Sec. 2.ª — C.I.F. A-08-463257

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES Memoria consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1993

d) Otras reservas de la sociedad dominante

El detalle de otras reservas es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Reservas voluntarias	757.160
Diferencia de primera consolidación de sociedades puestas en equivalencia	665.197
	<u>1.422.357</u>

El detalle del saldo de la diferencia de primera consolidación, que no ha variado durante el ejercicio, por sociedades, es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Vasco Montañesa de Valores Mobiliarios, S.I.M, S.A.	59.758
Inversiones Teide, S.I.M, S.A.	603.756
Titleist, S.A.	1.695
S.A.R.L., La Pleta de Font Romeu	(12)
	<u>665.197</u>

e) Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión corresponden a las siguientes sociedades:

	<u>Miles de pesetas</u>
Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	44.322
La Pleta de Font Romeu, S.A.	614
	<u>44.936</u>

La única sociedad del Grupo, además de la sociedad dominante, cuyas acciones coticen en Bolsa es Inversiones Teide, S.I.M., S.A., por el 100% de su capital social. La única sociedad accionista con una participación superior al 10% de esta sociedad, a través de filiales, es Inversiones Gopin, S.A.

Handwritten signatures and stamps at the bottom of the page, including names like 'Loreto Gomis' and 'Gopin'.

UNION CATALANA DE VALORES S. A. (UNCAVASA) — R. M. Barcelona, Hoja 36967, ins. 1.º, Folio 144, Tomo 3497, Libro 2853, Sec. 2.º — CIF: A-08-433257

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES Memoria consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1993

7. Situación fiscal

El Grupo de Sociedades no tributa en régimen de tributación consolidado, presentando sus declaraciones impositivas cada sociedad de forma individual. El resultado contable consolidado del ejercicio y la suma de bases imponibles del perímetro de la consolidación (sociedades en integración global) se diferencian por los siguientes conceptos:

	Aumentos	Disminuciones	Total
RESULTADO CONTABLE CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (Beneficio)			264.771
Impuesto sobre Sociedades	67.261	-	67.261
Diferencias permanentes:			
- De las sociedades individuales	-	(107)	(107)
- De los ajustes por consolidación	73.966	(214.861)	(140.895)
Diferencias temporales			
- De las sociedades individuales			
• con origen en el ejercicio	(11.000)	-	(11.000)
• con origen en el ejercicio anterior	-	7.926	7.926
BASE IMPONIBLE DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACION (Resultado fiscal)			187.956

Las deducciones aplicadas en la determinación de la cuota líquida han ascendido a 2.263 miles de pesetas, por el concepto de deducciones por doble imposición.

Las Sociedades del Grupo, en general, tienen abiertos a inspección fiscal todos los impuestos correspondientes a los ejercicios no prescritos.

8. Ingresos y gastos

a) Personal

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 1993 en las sociedades del Grupo, distribuido por categorías, ha sido de una persona, con funciones directivas.

[Handwritten signatures and notes]

10

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES Memoria consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1993

b) Detalle de resultados consolidados

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados del ejercicio 1993 ha sido la siguiente:

Unión Catalana de Valores, S.A.	44.963
Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	7.529
Inversiones Teide, S.I.M, S.A.	134.653
Vasco Montañesa de Valores Mobiliarios, S.I.M, S.A.	54.070
Titleist, S.A.	26.138
S.A.R.L. La Pleta de Font Romeu	(2.582)
	<hr/>
	264.771
	<hr/>

9. Otra información

Las retribuciones devengadas en el ejercicio 1993 por los miembros del órgano de administración de la sociedad dominante, a cargo de sociedades del perímetro de la consolidación, han ascendido en concepto de asistencia al consejo por un monto total de 17 millones de pesetas. El Grupo no tiene contraída obligación alguna en materia de pensiones y seguros de vida con los miembros antiguos y actuales del órgano de administración.

10. Hechos posteriores

Con fecha 16 de marzo de 1994, Vasco Montañesa de Valores Mobiliarios, S.I.M, S.A. acordó su fusión por absorción, junto con Invercasti, SIMCAV, S.A., por Invermay, SIMCAV, S.A.



**INFORME DE
GESTION**

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1993

UNION CATALANA DE VALORES ha mantenido durante el ejercicio de 1993 como filosofía de inversión, una política en el primer semestre de predominio de la renta fija para pasar en el segundo semestre a un cierto predominio de la renta variable. Este se ha ido incrementando de forma gradual a los largo del año.

Este cambio de filosofía se debió principalmente a dos factores; por un lado la bajada de los tipos de interés (de casi 4 puntos) hizo que disminuyera ostensiblemente la rentabilidad de nuestra cartera de renta fija y por otro lado la espectacular subida de la Bolsa Española en el segundo semestre del año que ha llevado el índice de la misma a obtener incremento de casi el 50%.

Por otro lado hemos seguido invirtiendo divisas especialmente con nuestra filial extranjera, en la cual procedimos a una ampliación de capital de la misma. Si los datos de dicha inversión son los esperados, durante 1994 es probable que sigamos manteniendo nuestra política de diversificación de riesgo-moneda.

PERSPECTIVA PARA 1994

La evolución previsible de la economía española en los primeros meses del año apunta una ligera recuperación del crecimiento económico que podría implicar una mejora de los beneficios empresariales. En cuanto a los tipos de interés, es previsible que se produzcan nuevas bajadas a lo largo del año, si bien mucho más moderadas que las habidas durante 1993. Estos dos factores deben de servir de soporte a la Bolsa Española y permitirán una revalorización adicional a la habida durante el pasado año, aunque con unos crecimientos más moderados.

La política de inversiones de UNION CATALANA DE VALORES deberá mantener un adecuado equilibrio entre la inversión en renta fija y variable, nacional e internacional, con una ponderación que variará a lo largo del ejercicio de acuerdo con la evolución de los mercados todo ello orientado a tratar de optimizar el binomio riesgo-rentabilidad.

Asimismo en 1994 se prevee crear una filial que invierta en renta variable preferentemente pero con un mayor riesgo de los valores y una menor volatilidad en los mismos pues creemos que en dicho ejercicio habrá oportunidades en este campo.

Handwritten signatures of various individuals, including names like 'Loreto Gomis', 'Jardón', and 'Inocencia Gomis'.

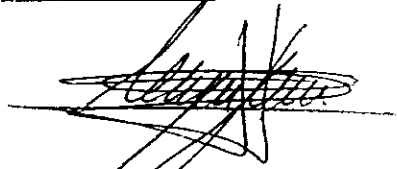
UNION CATALANA DE VALORES S.A. (UNCAVASA) - R. M. Barcelona, Hoja 36967, ins. 1ª, Folio 144, Tomo 3197, Libro 2853, Sec. 2ª - CIF. A-08-483257

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

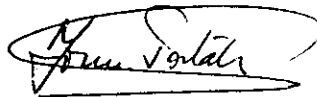
CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente:



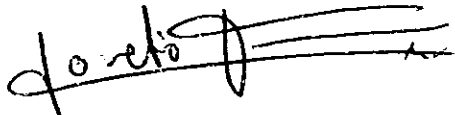
D. Enrique Gomis Pintó

Secretario no Consejero:

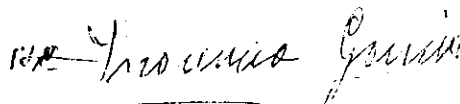


D. Joan Portals Marti

Vocales:



D.ª M.ª Loreto Pintó Prat



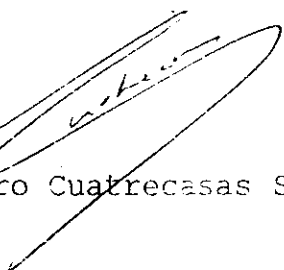
D.ª M.ª Inocencia Gomis Perera



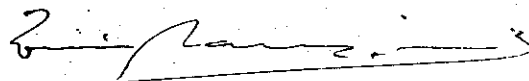
D.ª Gertrudis Gomis Perera



D. Jacinto Calsina Gispert



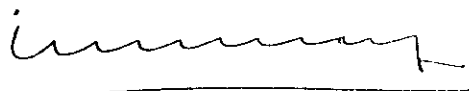
D. Pedro Cuatrecasas Sabata



D. Luis M.ª Cascante Dávila



D. Alfredo Alvarez Gomis



D. Luis G. Cascante Gomis



D.ª M.ª Loreto Gomis Pintó



D. Manuel de Tord Herrero

Todos los miembros del Consejo de Administración en aplicación de lo dispuesto en el artículo 218 del Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de Diciembre firman, de conformidad, la presente documentación integrada por el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Resultados, Propuesta de Aplicación de los mismos y Memoria compuesta por 11 páginas).