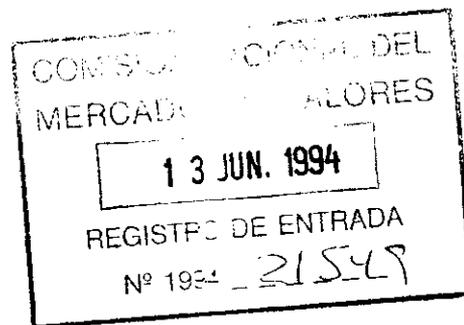
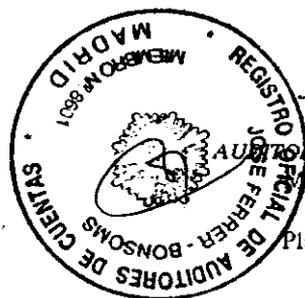


**Auditoría y Consulting, S.C.**

Apartado de Correos, 14.581  
28080 Madrid



UNION  
EUROPEA  
DE  
INVERSIONES, SA



José Ferrer-Bonsoms

AUDITOR-CENSOR JURADO DE CUENTAS  
Miembro nº 6.990 del ROAC

Plaza de la Independencia, 5  
28001 Madrid

# Auditoria y Consulting, S.C.

Apartado de Correos 14.581  
28080 Madrid

Telf: (91) 431 3561 = (91) 578 2362  
Fax: (91) 576 9390  
Cif: G 78313400



## Informe de auditoría de cuentas anuales

A los accionistas de **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, SA.:**

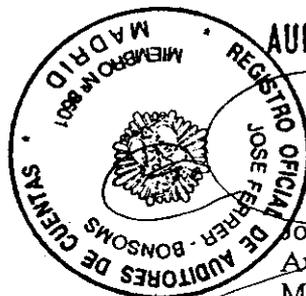
Hemos auditado las cuentas anuales de **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, SA.**, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1993, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores 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 incluyen el examen, mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1993, las correspondientes al ejercicio anterior. También a efectos comparativos, se muestran, voluntariamente, las cifras del ejercicio 1991. Nuestra opinión se refiere a las cuentas anuales del ejercicio 1993. Con fecha 26 de marzo de 1993 fué emitido por un Auditor de Cuentas, miembro ejerciente del ROAC el informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1992 en el que se expresaba una opinión sin salvedades.

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 EUROPEA DE INVERSIONES, SA** al 31 de diciembre de 1993 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 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 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 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 auditados de la Sociedad.

Madrid, 26 de abril de 1994.



**AUDITORIA Y CONSULTING, S.C.**

Pza. Independencia, 5  
28001 MADRID

Jose Ferrer-Bonsoms  
Auditor-Censor Jurado de Cuentas  
Miembro del ROAC nº 6.990

# Auditoria y Consulting, S.C.

Apartado de Correos 14.581  
28080 Madrid

-2-

## Informe de auditoría de cuentas anuales

### **ENTIDAD AUDITADA**

Razón social: **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, SA.**

Domicilio: Calle Velázquez nº 64-66, 7º. Madrid

Capital Social: 1.500.000.000 pesetas, totalmente suscrito y desembolsado.

Código de Identificación Fiscal: A-081499577

Registro Mercantil de Madrid: Tomo 3.270 general, 2.550 de la sección 3º del Libro de Sociedades, folio 1, hoja 23.897, inscripciones 1º y 2º.

Madrid, 26 de abril de 1994



**Cuentas anuales e Informe de Gestión**  
**de**  
**UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A.**  
**Ejercicio 1.993**  
**(Documentación Legal)**

Documentos preparados de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas y Código de Comercio, para su aprobación y firma por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 23 de Marzo de 1.994, a efectos de su posterior aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

---

Introducción	3 - 4
Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias	6 - 10
Memoria	12 - 25
Comentarios al Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
1 - Actividad de la Sociedad	14
2 - Bases de presentación de las Cuentas Anuales	14
3 - Distribución de Resultados	15
4 - Normas de Valoración	16
5 - Cartera de Valores (Inversiones Financieras Temporales)	18
Detalle de la Cartera de Valores	19
6 - Fondos Propios	20
7 - Situación Fiscal	20
8 - Financiación	22
9 - Otra Información	
a) Transformación de las acciones de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A. en Anotaciones en Cuenta	23
b) Nombramiento de Auditores de Cuentas	23
c) Consejo de Administración	23
Acuerdos	25
Aprobación del Consejo de Administración	26
Informe de Gestión	28 - 32
Evolución de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A. durante 1.993	30 - 31
Perspectivas y hechos importantes	32
Dictamen del Auditor	33

## INTRODUCCION

---

Durante 1.993 las economías de la mayoría de los países industrializados han atravesado situaciones difíciles, que han intensificado en algunos casos la recesión que venían padeciendo.

Gran parte de países europeos se han situado a lo largo del año en el fondo de la fase depresiva de sus economías, sin que se apreciaran, al finalizar el ejercicio, síntomas de una pronta recuperación a excepción hecha de Estados Unidos y Reino Unido, que se encontraban en proceso de reactivación aunque fuera de forma menos rápida e intensa de lo previsto.

En esta situación de crisis económica, las tasas de desempleo han registrado aumentos notables en Europa y en Japón han roto su tradicional estabilidad.

La actividad ha sufrido desaceleración, produciéndose en unos países situaciones de estancamiento, mientras en otros lo han sido de retroceso considerable de producción.

Los mercados monetarios y cambiarios se han visto sometidos a una acusada inestabilidad, como consecuencia de las tensiones que desde 1.992 venía experimentado, de manera recurrente, el Sistema Monetario Europeo. La persistencia de los ataques especulativos dio como resultado el que a finales de Julio se reformara el S.M.E. mediante una ampliación temporal de la banda de fluctuación hasta el más/menos 15 %.

En este contexto de recesión económica, más honda y dilatada en el tiempo de lo que inicialmente se esperaba, 1.993 ha sido para la economía española igualmente un año muy difícil, en el que se han acentuado la reducción de la producción, la caída de la inversión, el aumento del desempleo y la desaceleración, en definitiva, del crecimiento de la economía que al 31 de Diciembre de 1.993 cerraba el ejercicio con una tasa interanual del P.I.B. de -1%, la más baja de los últimos treinta años.

Asímismo, se ha generado un deterioro general de expectativas y un clima de incertidumbre y falta de confianza de consumidores e inversores, que retrasan el horizonte de la esperada y deseada recuperación, aun contando con el apoyo del descenso sucesivo de los tipos de interés que se vienen produciendo.

En este escenario de fuerte recesión económica, crecimiento del paro y descenso del P.I.B., el año 1.993 ha sido, sin embargo, para los Mercados Bursátiles españoles un año excepcionalmente bueno. Las Bolsas extranjeras, también han vivido un año brillante con máximas históricas en sus indicadores. (Tokio es la excepción, cerrando con pérdidas su Índice).

Por lo que respecta a la Bolsa de Madrid ha registrado resultados espectaculares. Después de un primer semestre incierto, el Mercado mejoró sensiblemente a partir de Agosto con la ampliación de la banda del S.M.E., que al facilitar la bajada de los tipos de interés creaba expectativas de revalorización de la renta variable y daba lugar a la afluencia de capitales extranjeros, al tiempo que propiciaba el trasvase de ahorro interno que se liberaba de otros activos financieros donde se encontraba invertido, para acudir al mercado bursátil en busca de mejores rentabilidades.

En efecto, la rentabilidad media alcanzada en el año ha sido del 50,65 %, al pasar el Índice General que al final de 1.992 era de 214,25 a 322,77 puntos con que finalizó 1.993 (a tan sólo 5,78 del máximo histórico que alcanzó el 13 de Septiembre de 1.989 de 328,55 puntos).

Los volúmenes de contratación han marcado máximos históricos, alcanzando el de la Bolsa de Madrid -que representa el 80 % del negocio de renta variable en España- 5,5 billones de pesetas, el más alto de su historia. También la capitalización bursátil, debido a la fuerte subida de las cotizaciones, ha batido récord con un volumen de 19,3 billones de pesetas, seis billones más que al cierre de 1.992.

Los sectores que más han subido en este ejercicio fueron el de Construcción, con una revalorización del 79,9 % y el de Eléctricas, que ha ganado un 65,6 %. La revalorización del sector Bancos, ha sido del 36,14 % y la Inversión Mobiliaria, (Cartera-Inversión) sector donde se encuentra encuadrada **UNION EUROPEA DE INVERSIONES** cerró el año con un crecimiento del 39,9 %.

Por lo que respecta a la propia **UNION EUROPEA DE INVERSIONES** que al 31 de Diciembre de 1.992 cotizaba sus acciones al 296 %, ha cerrado el ejercicio 1.993 después de repartir un dividendo del 31,50 % sobre el nominal, con una cotización del 419 % lo que representa el 41,55 % de revalorización en el año.

La evolución de sus activos y resultados igualmente admite una calificación favorable, como veremos al analizarlos en su **MEMORIA E INFORME DE GESTION** que a continuación se presenta.

**BALANCES**  
**Y**  
**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**AL**  
**31 DE DICIEMBRE**

BALANCE

**ESTADOS FINANCIEROS COMPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE, ANTES DE LA DISTRIBUCION DE BENEFICIOS**

N° de Cuentas	ACTIVO	Ejercicio 1.993	Ejercicio 1.992	Ejercicio 1.991	N° de Cuentas
	<b>A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	-	-	-	100
	<b>B) INMOVILIZADO</b>	-	-	-	
	<b>IV. Inmovilizaciones financieras</b>				112
	7. Depósitos y fianzas constituídos a largo plazo ..	-	-	-	117
	<b>C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	-	-	-	120
	<b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>	<u>4.494.576.788</u>	<u>4.384.555.168</u>	<u>4.391.065.621</u>	129
	<b>III. Deudores</b>	33.164.579	26.584.506	-	
	4. Deudores Diversos .....	28.000	-	-	(557)
	6. Administraciones Públicas				
	Impt° sobre beneficio anticipado .....	-	335.131	-	
	Impt° Sociedades 1.992 a devolver .....	33.136.579	26.249.375	-	
	<b>IV. Inversiones Financieras Temporales</b>	4.450.674.200	4.346.775.841	4.374.126.384	
	5. Cartera de Valores a corto plazo				
	Inversiones Financieras Temporales en capital ..	4.185.208.533	4.328.025.559	4.374.126.384	
	Valores de Renta Fija a corto plazo .....	265.564.089	22.004.956	-	
	Intereses a corto plazo de valores de Renta Fija	-	-	-	
	6. Otros Créditos				
	Dividendos a cobrar .....	-	-	-	
	8. Provisiones Financieras				
	Provisión por depreciación de valores negocia -				
	bles a corto plazo .....	(98.422)	(3.254.674)	-	410-419
	<b>VI. Tesorería</b>	10.738.009	11.194.821	16.939.237	475
	Bancos e Instituciones de Crédito c/c vista .....	10.738.009	11.194.821	16.939.237	525
	<b>TOTAL GENERAL (A + B + C + D) .....</b>	<b>4.494.576.788</b>	<b>4.384.555.168</b>	<b>4.391.065.621</b>	

BENEFICIOS

**BALANCES COMPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE, ANTES DE LA DISTRIBUCION DE BENEFICIOS**

Ejercicio 1.991	N° de Cuentas	P A S I V O	Ejercicio 1.993	Ejercicio 1.992	Ejercicio 1.991
		<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b><u>4.455.705.709</u></b>	<b><u>4.360.896.016</u></b>	<b><u>4.334.949.906</u></b>
	100	I. Capital suscrito	1.500.000.000	1.500.000.000	1.500.000.000
	112	IV. Reservas	2.388.396.016	2.384.949.906	2.198.963.813
	117	1. Reserva Legal .....	300.000.000	300.000.000	300.000.000
		5. Otras Reservas (Voluntarias) .....	2.088.396.016	2.084.949.906	1.898.963.813
	120	V. Resultados ejercicios anteriores	-	-	-
		1. Remanente .....	-	-	-
1.065.621	129	VI. Pérdidas y Ganancias (Beneficios)	567.309.693	475.946.110	635.986.093
	(557)	VII. Dividendo activo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-
		<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	-	-	-
4.126.384		<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	-	-	-
4.126.384		<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	-	-	-
		<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b><u>38.871.079</u></b>	<b><u>23.659.152</u></b>	<b><u>56.115.715</u></b>
	410-419	IV. Acreedores comerciales	14.691.567	22.035.008	19.582.942
		2. Deudas por compras o prestaciones de servicios (Comisión de Gestión) .....	14.691.567	22.035.008	19.582.942
	475	V. Otras deudas no comerciales	24.179.512	1.624.144	36.532.773
3.939.237		1. Administraciones Públicas (Impt° Sociedades) ..	22.761.048	-	34.436.022
5.939.237		2. Hacienda Pública (Retenciones) .....	1.837	2.313	161.889
	525	3. Otras deudas (Dividendos a pagar) .....	1.416.627	1.621.831	1.934.862
1.065.621		<b>TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E) .....</b>	<b>4.494.576.788</b>	<b>4.384.555.168</b>	<b>4.391.065.621</b>

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARADAS AL 31 DE DICIEMBRE

CU

N° de cuentas	D E B E	Ejercicio 1.993	Ejercicio 1.992	Ejercicio 1.991	N° de Cuentas
	<b>A) GASTOS</b>				
	<b>6. Otros Gastos de Explotación</b>	<b>44.897.373</b>	<b>34.274.978</b>	<b>40.187.798</b>	
	<b>a) SERVICIOS EXTERIORES</b>				
	De Administración	43.471.112	30.919.080	33.089.085	
	Bancarios	87.155	207.379	3.269.854	
	Diversos	1.339.106	3.148.519	3.828.859	
	<b>7. Gastos Financieros y Gastos asimilados</b>	<b>145.974</b>	<b>6.934.991</b>	<b>62.296.580</b>	760
	<b>c) POR DEUDAS CON TERCEROS Y GASTOS ASIMILADOS</b>				
	Comisión e Intereses Bancarios	-	279.944	91.600	
	<b>d) PERDIDAS DE INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>145.974</b>	<b>6.655.047</b>	<b>62.204.980</b>	761
	<b>8. Variacion de las Provisiones de Inversiones Financieras</b>	<b>-3.156.252</b>	<b>3.254.674</b>	<b>-117.460.543</b>	
	DOTACION DEPRECIACION VALORES RENTA VARIABLE	98.422	3.254.674	-	763
	DOTACION DEPRECIACION VALORES RENTA FIJA	-	-	-	769
	EXCESO DOTACION DEPRECIACION VALORES	-3.254.674	-	-117.460.543	766
	- Valores Renta Fija	-	-	76.441.830	
	- Valores Renta Variable	-3.254.674	-	41.018.713	
	<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B5 + B6 + B7 - A7 - A8)</b>	<b><u>774.902.522</u></b>	<b><u>631.906.493</u></b>	<b><u>892.559.633</u></b>	
	<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (AII - BI)</b>	<b><u>730.005.149</u></b>	<b><u>597.631.515</u></b>	<b><u>852.371.835</u></b>	
	<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (AIII)</b>	<b><u>730.005.149</u></b>	<b><u>597.631.515</u></b>	<b><u>852.371.835</u></b>	
	<b>15. Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>162.895.456</b>	<b>121.685.405</b>	<b>216.385.742</b>	
	Impuesto del Ejercicio	162.695.456	121.685.405	216.385.742	
	Ajuste positivo en imposición sobre Bcio.	-	-	-	
	<b>VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BCIOS) (A V - A 15)</b>	<b><u>587.309.693</u></b>	<b><u>475.946.110</u></b>	<b><u>635.986.093</u></b>	

## CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARADAS AL 31 DE DICIEMBRE

N° de Cuentas	H A B E R	Ejercicio 1.993	Ejercicio 1.992	Ejercicio 1.991
	<b>B) INGRESOS</b>			
	<b>I. PERDIDAS DE EXPLOTACION</b> .....	<b><u>44.897.373</u></b>	<b><u>34.274.978</u></b>	<b><u>40.187.798</u></b>
	(+ A6)			
760	<b>5. Ingresos de participaciones en capital (Dividendos y Primas)</b> .....	530.321.978	499.917.858	421.926.461
	<b>6. Ingresos en otros valores negociables</b> .....	-	822.500	23.295.322
761	c) INTERESES DE RENTA FIJA .....	-	822.500	23.295.322
	<b>7. Otros intereses e ingresos asimilados</b> .....	241.570.266	141.355.800	392.173.887
763	c) INTERESES FONDOS PUBLICOS (Activos Monetarios) .....	36.352.765	12.664.517	22.052.524
769	c) INTERESES BANCARIOS CTA. CTE. ....	526.268	379.436	992.318
766	d) BENEFICIOS DE INVERSIONES FINANCIERAS	204.691.233	128.311.847	369.129.045

MEMORIA

## COMENTARIOS AL BALANCE Y CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

### 1 - Actividad de la Sociedad

**UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A.**, se constituyó como Sociedad de Cartera el 27 de Septiembre de 1.963 en Barcelona, adoptando la forma de Sociedad de Inversión Mobiliaria, pasando a finales de 1.985 a su configuración actual de Sociedad Anónima.

Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el tomo 3.270 general, 2.559 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 1, hoja 23.897, inscripciones 1ª y 2ª, y su N.I.F. es el A-08149957.

Tiene su domicilio social en Madrid, calle Velázquez nº 64-66 7ª planta, teléfono 578.35.81.

Está constituida por tiempo indefinido y tiene por objeto social la adquisición, tenencia, disfrute, administración, gestión y enajenación de todo tipo de bienes, muebles e inmuebles, principalmente valores mobiliarios y activos financieros susceptibles de ser negociados en mercados de valores, organizados o no, nacionales o extranjeros, de acuerdo con la legislación aplicable en cada caso. Las actividades que anteceden se realizarán sin captar públicamente fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos.

**UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.**, desarrolla su actividad en los distintos mercados financieros, invirtiendo sus recursos en valores de renta variable, fija y otros activos financieros, de manera que compensando el riesgo y la rentabilidad deseada, sean más seguros y estables que especulativos, con el fin de conseguir garantizar la recuperación de los fondos invertidos, la capitalización progresiva del patrimonio de la Sociedad y la generación de resultados con que retribuir a sus accionistas.

### 2 - Bases de presentación de las Cuentas Anuales

- a) IMAGEN FIEL. Las Cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A.** y reflejan la actividad financiero-económica de la Sociedad durante 1.993.

En su contenido no existe información adicional susceptible de alterar la valoración pública de la Sociedad y de sus títulos.

Para una correcta evaluación del patrimonio al 31 de Diciembre se debe tener en cuenta la plusvalía tácita de la Cartera de Valores Mobiliarios (pág. 19) (7.226.827.799,- pesetas) determinada por la diferencia entre el valor bursátil o precio de mercado a fin de año (11.677.501.999,- pesetas) menos el valor en libros o precio de adquisición, corregido en su caso con la provisión por depreciación de valores negociables e intereses devengados que, según Balance, ascienden a 4.450.674.200,- pesetas.

Aun cuando las Cuentas Anuales del ejercicio están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, los Administradores de la Sociedad estiman que serán ratificadas sin cambios significativos.

- b) **PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS.** En el registro y clasificación de los datos se han aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados, establecidos en las disposiciones legales vigentes en la materia, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Se destacan en particular los siguientes:

- **Principio de devengo.** Tanto los ingresos como los gastos imputados al ejercicio están en función de su origen, con independencia del momento en que se produzca el cobro o pago en efectivo derivados de ellos. Así, los ingresos por dividendos se reconocen en el momento del cobro efectivo de los mismos o cuando se conoce la fecha de pago. El rendimiento de las Obligaciones y Bonos se periodifican mensualmente, independientemente de la fecha de cobro de los intereses, aplicándose el mismo criterio con los rendimientos -sean explícitos o implícitos- de otros activos financieros.
- **Principio del precio de adquisición.** Los bienes y derechos de la Sociedad están contabilizados, como norma general, por su precio de adquisición, corregido, en su caso, de acuerdo con las **normas de valoración** que se exponen en el apartado 4.

- c) **COMPARACION DE LA INFORMACION.** Los datos de los ejercicios 1.993, 1.992 y 1.991 que se presentan en los Estados Financieros se encuentran contabilizados de acuerdo con la nueva Legislación Mercantil y Plan General de Contabilidad, por lo que no ha sido necesario reclasificar las cuentas para establecer la comparación homogénea de la información.

### 3 - **Distribución de Resultados**

#### **PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE LOS BENEFICIOS DE 1.993 DE UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A.**

##### **Base de reparto**

Beneficio neto del ejercicio .....	567.309.693
Remanente de ejercicios anteriores .....	-
<b>TOTAL DISTRIBUIBLE .....</b>	<b>567.309.693</b>

##### **Distribución**

A Dividendo Activo (340,- ptas. por acción) .....	510.000.000
A Otras Reservas (Voluntaria) .....	57.309.693
<b>TOTAL .....</b>	<b>567.309.693</b>

El dividendo de 340,- pesetas brutas por acción que se propone distribuir es superior al repartido con cargo al ejercicio 1.992 (que fue de 315,- pesetas) en 25,- pesetas, es decir, un 7,9 %, continuando así la política de dividendos crecientes seguida por la Sociedad en los últimos años.

La fecha elegida para el pago es la del 11 de Julio de 1.994, contando claro está, con la aprobación de la distribución de resultados que antecede.

#### 4 - Normas de valoración

##### a) CARTERA DE VALORES NEGOCIABLES

- Precio de adquisición. Los distintos valores que componen la Cartera de **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A.**, están valorados por su precio de adquisición a la suscripción o compra. Este precio está constituido por el importe satisfecho o que deba satisfacerse por la adquisición, incluidos los gastos inherentes a la operación.
- Precio de Mercado. A efectos de determinar las correcciones valorativas se ha considerado precio de mercado el inferior de los dos siguientes: Cotización Oficial media correspondiente al último trimestre del ejercicio, o cotización del día de cierre de fin de año (o, en su defecto, la del inmediato anterior).
- Correcciones valorativas. Dado que todos los valores que al 31.12.93 integran la Cartera de la Sociedad están admitidos a cotización oficial, se han comparado sus precios de adquisición con los de Mercado ajustándose sus precios al de Mercado cuando éste era inferior al de adquisición mediante la correspondiente dotación a la provisión por depreciación de valores.

Por otra parte se han anulado por exceso de dotación las provisiones de años anteriores por 3.254.674,- pesetas, que correspondían íntegramente a valores vendidos durante el ejercicio 1.993. En la Cuenta de Resultados quedan reflejadas tanto la dotación correspondiente a este ejercicio, como la reversión a la que nos referimos, cuyo detalle es como sigue:

Dotación ejercicio 1.993	
- Acciones Argentaria . . . . .	98.422
<b>TOTAL DOTACION . . . . .</b>	<b>98.422</b>
Anulación dotación ejercicio 1.992	
- Acciones Banco Central-Hispano . . . . .	1.872.833
- Acciones Sevillana . . . . .	1.381.841
<b>TOTAL REVERSION . . . . .</b>	<b>3.254.674</b>

- b) DEUDAS. Figuran por su valor nominal en la partida E) **ACREEDORES A CORTO PLAZO** del Balance, por importe total de 38.871.079 pesetas, cuyo desglose es el siguiente:

- Deudas por suministro de servicio . . . . .	14.691.567
- Hacienda Pública, Impuesto Sociedades . . . . .	22.761.048
- Hacienda Pública, IRPF (Retenido) . . . . .	1.837
- Dividendos activos pendientes de pagar (corresponden a los 5 últimos años) . . . . .	1.416.627
<b>TOTAL . . . . .</b>	<b>38.871.079</b>

- c) **IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS.** A efectos de determinar la previsión del Impuesto sobre Sociedades devengados en el ejercicio, se han tenido en cuenta las diferentes deducciones fiscales que la legislación autoriza, así como las diferencias permanentes y temporales existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal.

La contabilización del Impuesto sobre Sociedades se ha realizado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad.

En la página 21 figura el detalle de los cálculos efectuados para la determinación de su importe a partir del Resultado Contable.

Las cifras resultantes han sido:

- Impuesto Sociedades a Pagar . . . . .	162.360.325
- Gastos del Ejercicio por dicho importe . . . . .	162.695.456
 Impuesto Sociedades sobre beneficios anticipados en ejercicios anteriores . . . . .	 335.131

que corresponde al Impuesto de la Provisión por Depreciación de Valores de acciones Sevillana, que al no ser deducible fiscalmente, fueron satisfechos y, por tanto, anticipados en el ejercicio 1.992.

- d) **INGRESOS Y GASTOS.** La clasificación con la que figuran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (páginas 9 y 10) expresa el concepto que los origina y, tanto los Ingresos como los Gastos conocidos que corresponden al ejercicio 1.993, están provisionados en su totalidad.

El capítulo Gastos, como puede apreciarse en el estado contable antes citado, ha aumentado en 10,6 millones de pesetas respecto al año anterior considerado en su conjunto (Gastos Explotación más Financieros). Corresponde a los conceptos de: Administración, 43.471.112,- pesetas, ha aumentado 12,5 millones de pesetas (Los gastos de Administración se originan en función del volumen de los activos administrados); Bancarios y Financieros, 87.155,- pesetas (relativos a los producidos en el tráfico de operaciones realizadas a través de Entidades de Crédito y otros intermediarios financieros. Por último, Gastos Diversos, por 1.339.106,- pesetas (que recoge las prestaciones de servicios ajenos: custodia, anuncios en prensa y B.O.E., tributos, etc.).

## 5 - Cartera de Valores (Inversiones Financieras Temporales)

Durante el ejercicio 1.993 las Inversiones Financieras Temporales han tenido el siguiente movimiento:

INVERSIONES EN VALORES DE:				
	IMPORTE TOTAL	Rta. Variable	Renta Fija	Otros Activos Financieros
Saldo inicial	4.346.775.841	4.324.770.885	-	22.004.956
+ Adquisiciones por suscripc. o compras ...	76.484.618.448	115.290.982	-	76.369.327.466
- Salidas por - ventas o amortizaciones ..	76.383.876.341	258.108.008	-	76.125.768.333
Provisiones .	3.156.252	3.156.252	-	-
= Saldo final .	4.450.674.200	4.185.110.111	-	265.564.089

El movimiento de Adquisiciones, por 76.369 millones de pesetas y de Salidas, por 76.126 millones de pesetas de Otros Activos Financieros refleja las inversiones y renovaciones en activos monetarios a corto plazo (principalmente Letras del Tesoro y Deuda Operaciones Repro), utilizados como instrumento de gestión de las puntas de Tesorería.

El detalle de la composición de la Cartera de Valores de **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A.** puede examinarse en el cuadro de la página siguiente.

Todos los títulos son negociables, de libre disposición y no están sujetos a garantía ni pignoración, y se encuentran depositados en el Banco Popular Español.

La gestión de la Cartera está encomendada a Gestora Europea de Inversiones (Eurogestión), Sociedad Gestora de Carteras inscrita con el nº 25 en el Registro de Sociedades Gestoras de Carteras que se lleva en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Eurogestión se encarga de llevar a cabo la política definida por el Consejo de Administración y aporta toda la infraestructura informática necesaria para tener actualizada la operativa administrativa y registros contables de **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A.**

**CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.993**

Clase de Valor	Número de Títulos	Nominal	VALOR COSTO		VALOR CAMBIO MEDIO ULTIMO TRIMESTRE 1.993		VALOR EFECTIVO		(5) Div. fic
			Cambio Medio	Importe Pesetas	Cambio Medio	Importe Pesetas	Cambio 31-12-93	Importe Pesetas	
<b>RENTA VARIABLE</b>				<b>4.185.208.533</b>		<b>11.586.406.524</b>		<b>11.411.937.910</b>	
<b>BANCOS</b>									
Ac. Banco de Andalucía .... (MC)	127.175	500	3.792,45	482.306.061	15.867	2.017.885.725	15.890	2.020.810.750	1
Ac. Argentaria .....	(MC) 4.000	500	6.064,60	24.258.422	6.052	24.208.000	6.040	24.160.000	
Ac. Banco de Castilla .....	(MC) 475	5.000	20.002,22	9.501.057	48.845	23.201.375	49.000	23.275.000	
Ac. Banco Popular Español . (MC)	583.616	500	6.286,91	3.669.142.993	16.314	9.521.111.424	16.010	9.343.692.160	7
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>				<b>265.564.089</b>		<b>265.564.089</b>		<b>265.564.089</b>	
Letras del Tesoro Op. Repo 8,93 % (Vto. 03.01.94).				265.564.089		265.564.089		265.564.089	
<b>CARTERA DE VALORES</b> .....				<b>4.450.772.622</b>		<b>11.851.970.613</b>		<b>11.677.501.999</b>	
<b>PROVISION POR DEPRECIACION DE VALORES</b> .....				(98.422)		-		-	
<b>TOTAL CARTERA DE VALORES</b> .....				<b>4.450.674.200</b>		<b>11.851.970.613</b>		<b>11.677.501.999</b>	
<b>TESORERIA</b> .....				10.738.009		10.738.009		10.738.009	
<b>DEUDORES</b> .....				33.164.579		33.164.579		33.164.579	
<b>ACREEDORES</b> .....				(38.871.079)		(38.871.079)		(38.871.079)	
<b>TOTAL GENERAL (Patrimonio Neto)</b> .....				<b>4.455.705.709</b>		<b>11.857.002.122</b>		<b>11.682.533.508</b>	10

## 6 - Fondos propios

El movimiento de este capítulo durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	<u>TOTAL</u>	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Otras Reservas</u>
Saldo inicial.....	3.884.949.906	1.500.000.000	300.000.000	2.084.949.906
Distribución Rtdo. 1.992 ....	3.446.110	-	-	3.446.110
Saldo Final .....	3.888.396.016	1.500.000.000	300.000.000	2.088.396.016
=====				

Al 31 de Diciembre de 1.993, el Capital de la Sociedad es de mil quinientos millones de pesetas, totalmente desembolsado, y está integrado por un millón quinientas mil acciones ordinarias, de una sola serie, de valor nominal de mil pesetas cada una, numeradas del 1 al 1.500.0000, ambos inclusive, representadas por anotaciones en cuenta, cuyo Registro Contable Central está encomendado al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

Todas las acciones constitutivas del actual Capital Social gozan de los mismos derechos. No existen restricciones estatutarias a su transferibilidad y están admitidas a cotización oficial.

Reserva Legal. Dotada en su totalidad, representa el 20% del capital social. Sólo podrá utilizarse para cubrir pérdidas y sería distribuible solamente en caso de liquidación de la Sociedad.

Otras Reservas. Corresponde a Reserva Voluntaria de libre disposición, dotada en 1.993, con 3,4 millones de pesetas procedentes de la Distribución de Resultados del ejercicio 1.992.

## 7 - Situación fiscal

- ADMINISTRACIONES PUBLICAS. Al 31.12.93, la composición de esta cuenta es la que figura en la siguiente hoja:

-	<u>Hacienda Pública Deudora por:</u>	
	· Impuesto sobre Sociedades del Ejercicio 1.992 que según liquidación practicada resulta a devolver . . . . .	33.136.579
-	<u>Hacienda Pública Acreedora por:</u>	
	· Impuesto sobre Sociedades del Ejercicio 1.993. (Provisión estimada para el pago una vez deducidas las - retenciones y pagos a cuenta). . . . .	22.761.048
	· Retenciones practicadas por la Sdad. pdtes. de liquidar	1.837
	Diferencia a favor de <b>UNION EUROPEA DE INVER SIONES, S. A.</b> . . . . .	<b>10.373.694</b>

A continuación se detalla la conciliación entre el Beneficio Contable antes de Impuestos y la Base Imponible (Resultado Fiscal), así como los cálculos efectuados para la determinación del Impuesto.

Resultado Contable del ejercicio . . . . .	730.005.149
+ Diferencias Temporales	
· Con origen en ejercicios anteriores	
Disminuciones . . . . .	(957.516)
(Provisión por Depreciación de Valores en acciones Sevillana vendidas en este ejercicio que, al no ser deducible fiscalmente, tributaron en ejercicios an- teriores en Impuesto sobre beneficios anticipados).	
= Base Imponible (Resultado Fiscal) . . . . .	729.047.633
Cuota (35 %) . . . . .	255.166.671
- Deducciones . . . . .	(92.806.346)
· Por Dividendos . . . . .	92.806.346
· Por Bonificación . . . . .	-
= Impuesto sobre Sociedades a Pagar . . . . .	162.360.325
+ Impuesto sobre Beneficio anticipado en Ejercicio 1.992	335.131
= Impuesto devengado (Gastos del Ejercicio) . . . . .	162.695.456
- Retenciones y pagos a cuenta . . . . .	(139.934.408)
· Retenciones . . . . .	132.712.073
· Pagos a cuenta . . . . .	6.887.204
· Impuesto sobre Beneficio anticipado . . . . .	335.131
<b>CUOTA A INGRESAR . . . . .</b>	<b>22.761.048</b>

- INSPECCION FISCAL. Están pendientes de comprobar por parte de la Inspección los últimos cinco ejercicios y, en opinión de la Dirección de **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A.**, no existen contingencias de importes significativos que puedan alterar las cuentas anuales de la Sociedad.

8 - Financiación

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

	Ejercicio 1.993		Ejercicio 1.992	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores .....	6.580.073	-	26.584.506	-
Acreedores .....	-	15.211.927	32.456.563	-
Inversión Financiera temporal .	103.996.781	-	-	24.095.869
Tesorería .....	-	456.812	-	5.744.416
<b>TOTAL .....</b>	<b>110.576.854</b>	<b>15.668.739</b>	<b>59.041.069</b>	<b>29.840.285</b>
<b>VARIACION CAPI - TAL CIRCULANTE .</b>	<b>94.908.115</b>	<b>-</b>	<b>29.200.784</b>	<b>-</b>

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO

	1.993	1.992
Beneficio neto del ejercicio .....	567.309.693	475.946.110
Dotación provisión depreciación valores ...	98.422	3.254.674
<b>Recursos procedentes de las operaciones ...</b>	<b>567.408.115</b>	<b>479.200.784</b>

CUADRO DE FINANCIACION

	APLICACIONES		ORIGENES	
	1.993	1.992	1.993	1.992
Dvd <sup>2</sup> . del año anterior ....	472.500.0000	450.000.000	Recurs.pr. Operac.	567.408.115 479.200.784
Aumento Capital circulante.....	94.908.115	29.200.784	Enajenac. Inmovil. Financ. .	- -
<b>TOTAL APLIC.</b>	<b>567.408.115</b>	<b>479.200.784</b>	<b>TOTAL OR.</b>	<b>567.408.115 479.200.784</b>

## 9 - Otra información

- a) TRANSFORMACION DE LAS ACCIONES DE UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A. EN ANOTACIONES EN CUENTA. Por acuerdo del Consejo de Administración del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, a partir del 22 de Febrero de 1.993, se transforman la representación de las acciones de **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A.**, que se venían liquidando a través del sistema de fungibilidad en anotaciones en cuenta, quedando encomendada la llevanza del registro contable al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S. A.

El día 8 de Febrero de 1.994 se publica en el BORME, diarios ABC, El Mundo, Expansión y Boletines de Cotización de las Bolsas, el anuncio preceptivo de anulación de los títulos transformados en anotaciones en cuenta, quedando a resultas de lo dispuesto en el artículo 4º del R.D. 116/1.992 de 14 de Febrero.

- b) NOMBRAMIENTO DE AUDITORES DE CUENTAS. La Junta General Ordinaria de Accionistas de 28 de Junio de 1.993 nombró a D. José FERRER-BONSOMS, -Auditor inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas del Instituto de Contabilidad y Auditores de Cuentas-, para auditar las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A.**, para los años 1.993 a 1.995, ambos inclusive.

En el mismo acto se nombra igualmente a D. Alberto RODRIGUEZ VILA, como Auditor Suplente, para actuar en los citados Ejercicios.

- c) CONSEJO DE ADMINISTRACION. La administración y representación de la Sociedad corresponde al Consejo de Administración actuando colegiadamente e integrado estatutariamente por un mínimo de tres y un máximo de quince miembros.

En la actualidad lo forman las personas que figuran más adelante, todas ellas con conocimiento y experiencia profesional en los diferentes campos de la realidad económica, que les capacita para el cometido que tienen asignado en **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A.** Por su actuación no perciben sueldos, dietas, ni remuneración de cualquier clase. No tienen concedidos ni anticipos ni créditos. Asimismo, la Sociedad no tiene obligaciones contraídas con los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración en materia de pensiones o de seguros de vida, ni existen operaciones que supongan algún tipo de garantía.

- Reelección de Consejero. Dado que el Consejero Presidente D. Luis MONTUENGA AGUAYO, finaliza su mandato estatutario de cinco años el próximo día 30 de Junio, se propone a la Junta General su reelección, dando así cumplimiento a lo dispuesto en la Disposición Transitoria 4ª - 2 del T.R.L.S.A. De ser aprobada su reelección seguiría ostentando el cargo de Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad, con todas las facultades que corresponden por Ley y Estatutos al mismo.

- Nombramiento de Consejero. Se propone igualmente a la Junta de Accionistas, nombrar Consejero a D. Javier MOLINS LOPEZ-RODO, cuyos datos biográficos se detallan en la página que sigue. De ser aprobado su nombramiento el Consejo quedaría integrado así:

### COMPOSICION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

**PRESIDENTE:** Luis MONTUENGA AGUAYO. Nació en Barcelona en 1.929. Ingeniero Químico y titulado en Alta Dirección de Empresas por el I.E.S.E. Con dilatada experiencia al frente de varias Sociedades en los sectores financiero, mobiliario y químico, a los que sigue vinculado como miembro de los respectivos Consejos de Administración. Preside actualmente Naarden International y sus empresas asociadas. Es Consejero del Banco Popular Español.

**CONSEJERO DELEGADO:** Carlos FIGUERO GARCIA. Nació en Madrid en Abril de 1.934. Durante varios años se ocupó de la dirección fiscal, administrativa y laboral de varias Sociedades españolas y extranjeras, pertenecientes a distintos sectores económicos.

**SECRETARIO:** Mariano DE LA ESCALERA COTTEREAU. Nació en Agosto de 1.930 en Madrid, y es abogado en ejercicio. Vinculado a varias inmobiliarias, en la actualidad es Presidente de las Inmobiliarias Hel, S. L., Seseña Nuevo, S.L. y El Higueral, S. L., dedicadas a la compra-venta de inmuebles.

#### VOCALES:

Cristóbal AVILA TAVIRA. Natural de Villacarrillo (Jaén), nació en Mayo de 1.926. Es farmacéutico. Ha sido Director de diversas empresas dedicadas al transporte y almacenaje, siendo en el presente Consejero Delegado de Temaco, S. A.

Juan Francisco CEREZO GARCES. Nacido en Madrid en Agosto de 1.929, es industrial. Vicepresidente de Inmuebles Cerezo; actualmente preside la constructora Edificaciones Cimer y es Consejero Delegado de Dirac, sociedad de importación de productos de informática.

Luis María FUENTE SANCHEZ. Nacido en Vitoria en Agosto de 1.930, es Doctor Ingeniero Industrial. Estuvo vinculado a sociedades de capital-riesgo. Actualmente es Consejero de Keystone Group, sociedad de consultores de negocios y asesoramiento de dirección de empresas.

Jesús María GARCIA-VALCARCEL SAIZ. Nació en Febrero de 1.934 en Barcelona. Es industrial; siempre ligado a empresas constructoras, en el presente es Presidente de Iberprosa, dedicada a construcciones inmobiliarias.

Antonio GOMEZ DE OLEA NAVEDA. Natural de Madrid, nacido en 1.926, es Licenciado en Ciencias Químicas y Master de Dirección de Empresas por la Universidad de Deusto. Presidente de la Compañía del Puente de Vizcaya, dedicada a la explotación de peaje.

\* Javier MOLINS LOPEZ-RODO. Nació en Junio de 1.946 en Barcelona. Economista y Master en Economía y Dirección de Empresas por el I.E.S.E. Experiencia ejecutiva y profesional en productos financieros y bolsa, sector cemento y derivados, sector textil y editorial, y actualmente en el asesoramiento en fusiones y adquisiciones de empresas.

José MOTILLA ZAMORA. Nacido en Octubre de 1.922 en Casasimarro (Cuenca), es Licenciado en Derecho y Profesor Mercantil. Anteriormente trabajó en el Banco Hispano Americano y en empresas como Alter y Bioter.

Eduardo PUIG ROJAS. Nacido en Martos (Jaén) en Febrero de 1.924, es Químico. Vinculado a diversas empresas del sector de aceites y jabones, en la actualidad es Administrador de la Compañía Industrial de Acabados y Tratamientos del Norte.

José Luis SOLESIO DE LA PRESA. Nacido en Enero de 1.934 en Madrid, es Ingeniero Agrónomo. Ha trabajado como Ingeniero, Jefe de Proyectos y Director de varias empresas, y actualmente es Consejero Delegado de Tractament Tecnic D'Escombraries.

\* Consejero que se propone.

**ACUERDOS QUE SE SOMETERAN A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS, QUE SERA CONVOCADA PARA EL DIA 29 DE JUNIO DE 1.994 EN 2ª CONVOCATORIA**

---

- 1º Aprobación de las Cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria), e informe de Gestión Social correspondientes al ejercicio de 1.993.
- 2º Aprobación de la propuesta de Aplicación del Resultado del ejercicio 1.993.
- 3º Reelección de Consejero.
- 4º Nombramiento de Consejero.
- 5º Autorización para la adquisición de acciones propias, dentro de los límites y plazos que permita la Ley.
- 6º Autorización al Consejo de Administración, para aumentar el capital social con la consiguiente modificación del artículo 6º de los Estatutos Sociales.

Texto propuesto: \*

"Artº 6º.- El capital social se fija en la cantidad de mil quinientos millones de pesetas, el cual se halla totalmente desembolsado y está integrado por un millón quinientas mil acciones ordinarias, de una sola serie, de valor nominal de mil pesetas cada una, numeradas del 1 al 1.500.000, ambos inclusive, representadas por anotaciones en cuenta, estándose a todos los efectos a lo dispuesto en su normativa específica.

Por acuerdo de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de veintinueve de Junio de mil novecientos noventa y cuatro, el Consejo de Administración podrá aumentar el capital social hasta DOS MIL DOSCIENTOS CINCUENTA MILLONES DE PESETAS (2.250.000.000), en la oportunidad y cuantía que decida, sin previa consulta a la Junta General, en una o varias veces dentro del plazo de cinco años, que finalizará el 29 de Junio de 1.999, de conformidad con lo establecido en el artículo 153.1.b de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

Dicho aumento del capital podrá efectuarse, de conformidad con la legislación vigente en cada momento, mediante la emisión de acciones ordinarias.

Por el hecho de esta delegación los administradores quedan facultados para dar nueva redacción al artículo de los estatutos sociales relativo al capital social, una vez acordado y ejecutado el aumento."

- \* Se dispone del correspondiente informe preceptivo. El texto propuesto está sujeto a las observaciones y calificación del Registro Mercantil.
- 7º Delegación de facultades para la formalización, inscripción y ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas.
- 8º Ruegos y preguntas.
- 9º Redacción y aprobación del Acta o, en su caso, nombramiento de Interventores a tal fin.

#### APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

El Consejo de Administración de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A., en su reunión del 23 de Marzo de 1.994 ha aprobado las Cuentas anuales, la Propuesta de Distribución del Resultado y el Informe de Gestión que figura en hojas siguientes, formando cuerpo de este documento, correspondientes al ejercicio 1.993.

---

Luis MONTUENGA AGUAYO  
Presidente

---

Carlos FIGUERO GARCIA  
Consejero Delegado

---

Mariano DE LA ESCALERA COTTEREAU  
Secretario

---

Cristóbal AVILA TAVIRA  
Consejero

---

Juan Frco. CEREZO GARCES  
Consejero

---

Luis M<sup>a</sup> FUENTE SANCHEZ  
Consejero

---

Jesús M<sup>a</sup> GARCIA-VALCARCEL SAIZ  
Consejero

---

Antonio GOMEZ DE OLEA NAVEDA  
Consejero

---

José MOTILLA ZAMORA  
Consejero

---

Eduardo PUIG ROJAS  
Consejero

---

José Luis SOLESIO DE LA PRESA  
Consejero

INFORME DE GESTION

El cuadro siguiente recoge para los tres últimos años, ordenadas en forma de cascada, las **CUENTAS DE RESULTADOS** de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A. a efectos del análisis y comentarios que se hacen en el Informe de Gestión que figura a continuación.

	31.12.93	31.12.92	31.12.91
	-----	-----	-----
<b>RENDIMIENTOS DE LA CARTERA</b>	<b><u>567.201.011</u></b>	<b><u>513.784.311</u></b>	<b><u>468.266.625</u></b>
De Dividendos .....	530.321.978	499.917.858	421.926.461
De Renta Fija .....	-	822.500	23.295.322
De Activos Monetarios .....	36.352.765	12.664.517	22.052.524
De Entidades de Crédito .....	526.268	379.436	992.318
<b>- GASTOS</b>	<b><u>44.897.373</u></b>	<b><u>34.554.922</u></b>	<b><u>40.279.398</u></b>
De Administración .....	43.471.112	30.919.080	33.089.085
Bancarios y Financieros .....	87.155	487.323	3.361.454
Diversos .....	1.339.106	3.148.519	3.828.859
<b>= RENDIMIENTO NETO ORDINARIO .....</b>	<b><u>522.303.638</u></b>	<b><u>479.229.389</u></b>	<b><u>427.987.227</u></b>
<b>± RESULTADO POR ENAJENACION TITULOS.</b>	<b><u>204.545.259</u></b>	<b><u>121.656.800</u></b>	<b><u>306.924.065</u></b>
Beneficios .....	204.691.233	128.311.847	369.129.045
Pérdidas .....	145.974	6.655.047	62.204.980
<b>= RECURSOS GENERADOS .....</b>	<b>726.848.897</b>	<b>600.886.189</b>	<b>734.911.292</b>
<b>- Provisión para saneamiento Cartera de Valores .....</b>	<b>98.422</b>	<b>3.254.674</b>	<b>-</b>
<b>+ Exceso de Provisión años anterior.</b>	<b>3.254.674</b>	<b>-</b>	<b>117.460.543</b>
<b>= RESULTADOS DEL EJERCICIO.....</b> (Antes de Impuestos)	<b>730.005.149</b>	<b>597.631.515</b>	<b>852.371.835</b>
<b>- IMPT<sup>o</sup>.S/SDADES.DEVENG.(Gtos.Ejer.)</b>	<b><u>162.695.456</u></b>	<b><u>121.685.405</u></b>	<b><u>216.385.742</u></b>
Provisión Impuesto Sociedades.	162.360.325	121.685.405	189.631.102
Impuesto s/Bcio. anticipado ..	335.131	-	26.754.640
<b>= BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO .....</b>	<b><u>567.309.693</u></b>	<b><u>475.946.110</u></b>	<b><u>635.986.093</u></b>
Dividendo .....	510.000.000	472.500.000	450.000.000
Beneficio retenido .....	57.309.693	3.446.110	185.986.093

## EVOLUCION DE UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A. DURANTE 1.993

### Patrimonio

El Patrimonio de la Sociedad valorado a los cambios del 31 de Diciembre de 1.993 (pag. 19), asciende, incluyendo la liquidez, a 11.683 millones de pesetas, con una revalorización en el año de 3.882 millones de pesetas (50 % de incremento sobre el valor del Patrimonio al 31 de Diciembre de 1.992, que era de 7.801 millones de pesetas). Si tuviéramos en cuenta los 472,5 millones de pesetas repartidos en concepto de Dividendo, se llegaría a un crecimiento real del Patrimonio en 1.993 en torno al 55,8 %. El total de plusvalías latentes de la Cartera obtenida por la diferencia entre el valor de adquisición y el de Mercado de fin de año (4.450.674.200 - 11.677.501.999) es de 7.227 millones de pesetas, superior en un 110 % a la de 1.992, que fue de 3.440 millones de pesetas. Esta evolución favorable del Patrimonio de la Sociedad se refleja en el Valor Liquidativo de fin de año como sigue: al final de 1.992, el Valor Liquidativo era de 5.200 pesetas y al final de 1.993 es de 7.788 pesetas.

La estructura de la inversión (pág. 19) mantiene básicamente la misma distribución, concentrándose en valores bancarios de reconocida solidez, solvencia y rentabilidad.

### Política de Gestión

La Política de Gestión que viene manteniendo UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A., se enmarca en los principios básicos prioritarios de la seguridad del Patrimonio Social, rentabilidad económica y expectativas de revalorización patrimonial, seleccionando las inversiones entre valores de Renta Variable, Renta Fija y Otros Activos Financieros, más seguros y estables que especulativos.

Con ello se pretende alcanzar los objetivos de garantizar la conservación de los Fondos Administrados, su capitalización vía revalorización o acumulación de plusvalías latentes y la obtención suficiente de beneficios netos ordinarios, procedentes de resultados recurrentes, con los que, una vez deducidos los impuestos, retribuir a los accionistas de la Sociedad mediante dividendos estables y regularmente crecientes.

### Análisis de los Resultados obtenidos

Al analizar los datos correspondientes a 1.993, podemos constatar que los objetivos propuestos, descritos anteriormente, se han conseguido en buena medida.

Así tenemos que el Patrimonio de la Sociedad, analizado con más detalle en su apartado correspondiente, se ha revalorizado en un 50 %, alcanzando las plusvalías latentes 7.228 millones de pesetas; 1,62 veces el coste de la inversión y por otra parte el Rendimiento Neto Ordinario (pag. 29) -cobro de dividendos e intereses de activos monetarios y entidades financieras (567.201.011) menos los gastos (44.897.373)- ha pasado de 479 millones en 1.992, a 522 millones de pesetas en 1.993, cifra que una vez deducidos los impuestos que les son imputables, alcanzan unos 430 millones, es decir hasta el 84,3 % de los 510 millones necesarios par satisfacer el dividendo previsto. Por tanto, de los 204 millones de pesetas de Resultados materializados por Enajenación de Títulos (antes de Impuesto) sólo ha sido necesario disponer de 80 millones de pesetas para completar la cantidad destinada a dividendo.

El excedente por 57.309.693 pesetas, no preciso para atender el dividendo, se ha generado en atención a la coyuntura de bonanza bursátil con fuerte revalorización patrimonial, y así destinarlo a nutrir prudentemente el Fondo de Reserva Voluntaria.

Consecuente con lo expuesto, el Beneficio Neto después de Impuesto del Ejercicio de 567 millones de pesetas está acorde con los principios que ha inspirado la gestión.

## PERSPECTIVAS Y HECHOS IMPORTANTES

Transcurridos tres meses de 1.994, y a la vista de las perspectivas que dejan entrever los mercados bursátiles y monetarios, donde opera **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A.**, no parece muy probable que se produzcan cambios desfavorables que afecten negativamente a la Sociedad ni que pudieran dar lugar a un cambio en la política de inversión y gestión que se viene aplicando, comentada ya en páginas anteriores.

Al 31 de Marzo de 1.994 los Resultados que presenta **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A.** se elevan a 133,0 millones de pesetas, correspondiendo en su totalidad a Rendimientos Ordinarios de la Cartera.

Respecto a igual período del año 1.993, los Resultados eran de 233,3 millones de pesetas, de los cuales 130,1 millones correspondían a Rendimientos Ordinarios y 103,2 millones de pesetas a Resultados por Enajenación de Títulos.

A la citada fecha, la cotización de las acciones es de 4.800,- pesetas y el Valor Liquidativo de 7.374,50 pesetas.

# Auditoria y Consulting, S.C.

Apartado de Correos 14.581  
28080 Madrid

Tel: (91) 431 3561 = (91) 578 2362  
Fax: (91) 576 9390  
Cif: G 78313400

## Informe de auditoría de cuentas anuales

A los accionistas de **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, SA.:**

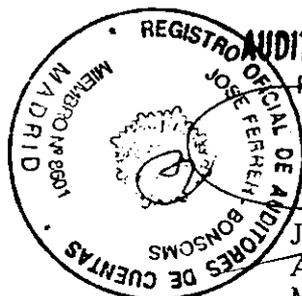
Hemos auditado las cuentas anuales de **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, SA.**, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1993, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores 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 incluyen el examen, mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1993, las correspondientes al ejercicio anterior. También a efectos comparativos, se muestran, voluntariamente, las cifras del ejercicio 1991. Nuestra opinión se refiere a las cuentas anuales del ejercicio 1993. Con fecha 26 de marzo de 1993 fué emitido por un Auditor de Cuentas, miembro ejerciente del ROAC el informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1992 en el que se expresaba una opinión sin salvedades.

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 EUROPEA DE INVERSIONES, SA** al 31 de diciembre de 1993 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 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 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 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 auditados de la Sociedad.

Madrid, 26 de abril de 1994.



**AUDITORIA Y CONSULTING, S.C.**

Pza. Independencia, 5  
28001 MADRID

*[Handwritten signature]*  
José Ferrer-Bonsoms  
Auditor-Censor Jurado de Cuentas  
Miembro del ROAC n° 6.990