

AUDIHISPANA

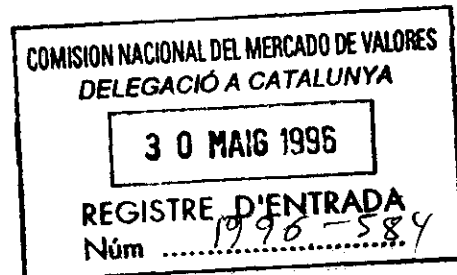
Audidores • Consultores



Nº Registro Central : 199618595

Nº Registro Cataluña : 199600584

REGISTRO DE ENTRADA



UNION CATALANA DE VALORES, S.A.
Cuentas Anuales
e Informe de Gestión
del ejercicio 1995

**Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales**

UNION CATALANA DE VALORES, S.A.
Cuentas Anuales
e Informe de Gestión
del ejercicio 1995

Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales

AUDIHIPANA

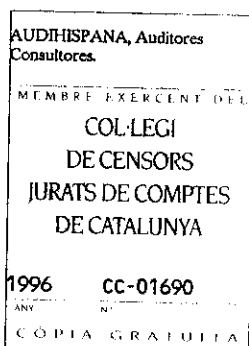
Audidores • Consultores



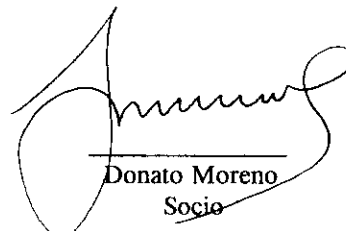
INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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 1995, 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 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 30 de marzo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994 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 1995 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 1995 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 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 1995 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 1995. 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.



AUDIHIPANA


Donato Moreno
Socio

Barcelona, 6 de mayo de 1996

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

AUDIHIPANA 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 - 0231 - REG. MERC. DE BARCELONA, E. 5.842, L. 5.139, SEC. 2.º, F. 142, H. 68.509, INS. 1.º, C.I.F. A-08914830

CUENTAS ANUALES

**DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN
DADES GENERALS D'IDENTIFICACIÓ**

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA / IDENTIFICACIÓ DE L'EMPRESA

NIF:

Denominación Social:

Domicilio Social:

Municipio:

Provincia:

Código Postal:

Teléfono:

ACTIVIDAD / ACTIVITAT

Actividad principal: (1)

Código CNAE: (1)

PERSONAL / PERSONAL

		199_ (2)	199_ (3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO		
Personal assalariat (xifra mitjana de l'exercici)	FIX (4)	1	1
	NO FIJO		
	NO FIX (5)	0	0

PRESENTACIÓN DE CUENTAS / PRESENTACIÓ DE COMPTES

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:

Número de páginas presentadas al depósito:

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:
En el cas de no haver consignat les xifres en algun dels exercicis, cal indicar-ne la causa:

UNIDADES / UNITATS

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:
Cal marcar amb una X la unitat en què l'empresa ha elaborat tots els documents que integren els seus comptes anuals:

Pesetas	<input type="text" value="999021"/>	<input type="checkbox"/>
Pessetes	<input type="text" value="999022"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Miles de pesetas	<input type="text" value="999023"/>	<input type="checkbox"/>
Milers de pessetes		
Millones de pesetas		
Milions de pessetes		

- (1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992). / Segons les classes (quatre dígitos) de la Classificació nacional d'activitats econòmiques, aprovada pel Reial decret 1560/1992, de 18 de desembre (BOE del 22.12.1992).
- (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
- (3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.
- (4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios: / Per calcular el nombre mitjà de personal fix cal tenir en compte els criteris següents:
- a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma del personal fijo al principio y a fin de ejercicio. / Si durant l'any no hi ha hagut moviments importants de plantilla, cal indicar aquí la semisuma del personal fix al principi i al final de l'exercici.
- b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce. / Si hi ha hagut moviments, cal sumar la plantilla de cada un dels mesos de l'any i dividir-la per dotze.
- c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada. / Si hi ha hagut una regulació temporal d'ocupació o de jornada, cal considerar com a fix el personal afectat, però només en la proporció que correspon a la fracció de l'any o jornada de l'any treballada efectivament.
- (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior): / Es pot calcular el nombre de personal no fix mitjà sumant el total de setmanes que han treballat els empleats no fixos i dividint per 52 setmanes. També es pot fer aquesta operació (equivalent a l'anterior):

nº de personas contratadas / nre. de persones contractades x $\frac{\text{nº medio de semanas trabajadas}}{\text{nre. mitjà de setmanes treballades}}$

BALANCE ABREVIADO
BALANÇ ABREUJAT

BA1

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

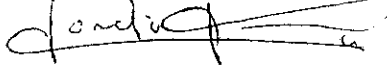
NIF NIF	A-08-483257		UNIDAD / UNITAT (1)
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL		Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors	Pesetas Pessetes
UNION CATALANA DE			Miles Milers
VALORES, S.A.			Millones Milions

ACTIVO ACTIU		EJERCICIO EXERCICI 1995(2)	EJERCICIO EXERCICI 1994(3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBOLSaments NO EXIGITS	110000	0	0
B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	1.623.462	1.642.371
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment.....	121000	0	0
II. Inmovilizaciones inmateriales Immobilitzacions immaterials	122000	0	0
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	140	1.140
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	1.623.322	1.641.231
V. Acciones propias Accions pròpies.....	125000	0	0
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini.....	126000	0	0
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	130000	0	0
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	1.020.070	1.206.136
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits	141000	0	0
II. Existencias Existències.....	142000	0	0
III. Deudores Deutors.....	143000	49.764	67.077
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals.....	144000	911.802	1.121.882
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini.....	145000	0	0
VI. Tesorería Tresoreria.....	146000	58.504	17.177
VIII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització.....	147000	0	0
TOTAL GENERAL TOTAL GENERAL (A + B + C + D).....	100000	2.643.532	2.848.507

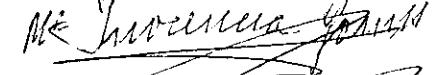
D. Enrique Gomis



Dña Loreto Pintó



Dña Inocencia Gomis



Dña Gertrudis Gomis



D. Jacinto Calsina



D. Pedro Cuatrecasas



D. Luis Ma Cascante



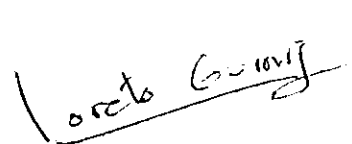
D. Alfredo Alvarez



D. Luis G. Cascante



Dña Ma Loreto Gomis



D. Manuel de Tord



- (1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats, milers o milions de pessetes. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat.
- (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
- (3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

ESTADOS FINANCIEROS ABREVIADOS / BALANÇ ABREUJAT

BA2

NIF
NIF A-08-483257

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
UNION CATALANA DE
VALORES, S.A.

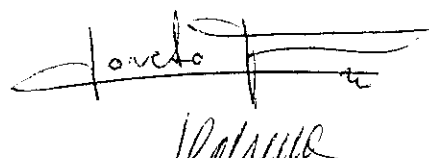
Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO PASSIU		EJERCICIO EXERCICI 1995(1)	EJERCICIO EXERCICI 1994(2)
A) FONDOS PROPIOS FONS PROPIS			
I. Capital suscrito Capital subscrit	210000	2.619.868	2.717.830
II. Prima de emisión Prima d'emissió	211000	650.000	650.000
III. Reserva de revalorización Reserva de revaloració	212000	0	0
IV. Reservas Reserves	213000	1.392.981	1.392.981
V. Resultados de ejercicios anteriores Resultats d'exercicis anteriors	214000	574.749	572.722
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	215000	0	0
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio Dividend a compte lliurat en l'exercici	216000	75.588	102.127
VIII. Acciones propias para reducción de capital Accions pròpies per a reducció de capital	217000	-73.450	0
218000	0	0	
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	220000	0	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES	230000	0	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO CREDITORS A LLARG TERMINI	240000	0	0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO CREDITORS A CURT TERMINI	250000	23.664	130.677
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI	260000	0	0
TOTAL GENERAL TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	2.643.532	2.848.507

D. Enrique Gomis



D.ª Loreto Pintó



D.ª Inocencia Gomis



D.ª Gertrudis Gomis



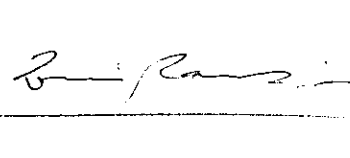
D. Jacinto Calsina



D. Pedro Cuatrecasas



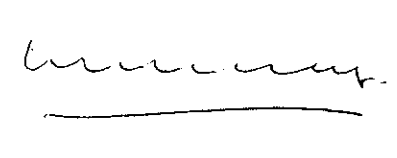
D. Luis Ma Cascante



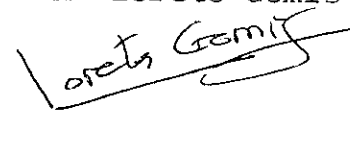
D. Alfredo Alvarez



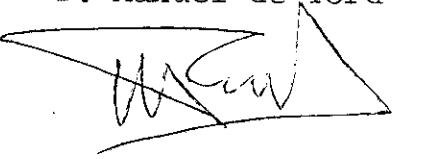
D. Luis G. Cascante



D.ª Loreto Gomis



D. Manuel de Tord



(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA
 COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS ABREUJAT

PA1

NIF NIF		UNIDAD / UNITAT (1)	
A-08-483257		Pesetas Pessetes	999511
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL UNION CATALANA DE VALORES, S.A.		Miles Milers	999512 X
Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors		Millones Millons	999513
DEBE DEURE		EJERCICIO EXERCICI 199 5(2)	EJERCICIO EXERCICI 199 4(3)
A) GASTOS DESPESES (A.1 a A.15)	300000	96.843	284.210
A.1. Consumos de explotación Consums d'explotació	301009	0	0
A.2. Gastos de personal Despeses de personal	303000	29.826	28.976
a) Sueldos, salarios y asimilados Sous, salaris i assimilats	303010	29.826	28.976
b) Cargas sociales Càrregues socials	303020	0	0
A.3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat	304000	0	0
A.4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables Variació de les provisions de tràfic i pèrdues de crèdits incobrables	305000	0	0
A.5. Otros gastos de explotación Altres despeses d'explotació	306000	27.359	28.917
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN BENEFICIS D'EXPLORACIÓ (B.1-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5)	301900	0	0
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados Despeses financeres i despeses assimilades	307000	0	0
a) Por deudas con empresas del grupo Per deutes amb empreses del grup	307010	0	0
b) Por deudas con empresas asociadas Per deutes amb empreses associades	307020	0	0
c) Por otras deudas Per altres deutes	307030	0	0
d) Pérdidas de inversiones financieras Pèrdues d'inversions financeres	307040	0	0
A.7. Variación de las provisiones de inversiones financieras Variació de les provisions d'inversions financeres	308000	1.488	173.716
A.8. Diferencias negativas de cambio Diferències negatives de canvi	309000	0	0
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS RESULTATS FINANCERS POSITIUS (B.2+B.3-A.6-A.7-A.8)	302900	164.582	211.621
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS BENEFICIS DE LES ACTIVATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	107.397	153.728
A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Variació de les provisions d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	310000	0	0
A.10. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	311000	0	0
A.11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias Pèrdues per operacions amb accions i obligacions pròpies	312000	0	0
A.12. Gastos extraordinarios Despeses extraordinàries	313000	0	0
A.13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis	314000	0	0
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS POSITIUS (B.4+B.5+B.6+B.7+B.8-A.9-A.10-A.11-A.12-A.13)	304900	6.361	1.000
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	113.758	154.728
A.14. Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats	315000	40.449	52.839
A.15. Otros impuestos Altres impostos	316000	-2.279	-238
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V-A.14-A.15)	306900	75.588	102.127

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats, milers o milions de pessetes. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat. (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals. (3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

orete Gerny

Joanell Gerny

orete Gerny

orete Gerny

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA
COMpte DE PÈRDUES I GUANYS ABREUJAT**

PA2

NIF
NIF

A-08-483257

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

UNION CATALANA DE

VALORES, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

HABER
HAVER

EJERCICIO
EXERCICI 1992 (1)

EJERCICIO
EXERCICI 1991 (2)

	HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 1992 (1)	EJERCICIO EXERCICI 1991 (2)
B) INGRESOS			
INGRESSOS (B.1 a B.8)	400000	172.431	386.337
B.1. Ingresos de explotación Ingressos d'exploració	401009	0	0
a) Importe neto de la cifra de negocios Import net de la xifra de negocis	401000	0	0
b) Otros ingresos de explotación Altres ingressos d'exploració	401029	0	0
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN PÈRDUES D'EXPLOTACIÓ (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)	401900	57.185	57.893
B.2. Ingresos financieros Ingressos financers	402009	166.070	385.337
a) En empresas del grupo En empreses del grup	402019	0	0
b) En empresas asociadas En empreses associades	402028	79.242	121.363
c) Otros Altres	402039	83.890	100.525
d) Beneficios en inversiones financieras Beneficis en inversions financeres	402040	2.938	163.449
B.3. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	408000	0	0
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS RESULTATS FINANCERS NEGATIUS (A.6 + A.7 + A.8 - B.2 - B.3)	402900	0	0
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	0	0
B.4. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Beneficis en alienació d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	409000	2.000	0
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias Beneficis per operacions amb accions i obligacions pròpies	410000	0	0
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio Subvencions de capital transferides al resultat de l'exercici	411000	0	0
B.7. Ingresos extraordinarios Ingressos extraordinaris	412000	4.361	1.000
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios Ingressos i beneficis d'altres exercicis	413000	0	0
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS NEGATIUS (A.9 + A.10 + A.11 + A.12 + A.13 - B.4 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	404900	0	0
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV)	405900	0	0
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V+A.14+A.15)	406900	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

MEMORIA

Correspondiente al ejercicio anual cerrado a 31 de Diciembre de 1995.

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

Las cuentas anuales están formadas por el Balance, la Cuenta de Perdidas y Ganancias y la Memoria compuesta por las notas 1 a 12, y han sido obtenidos de los registros contables de la Sociedad y coinciden con los mismos, 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.

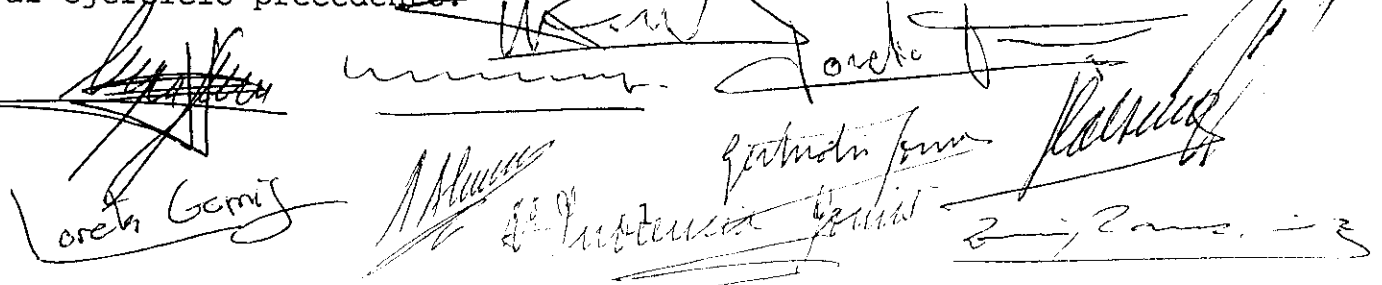
b) Principios contables

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 1995 se indican las correspondientes al ejercicio precedente.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and stamps. On the left, there is a signature that appears to be 'Loreta Gornig'. In the center, there is a large, stylized signature that looks like 'Loreta'. To the right of this, there is a signature that reads 'Gerente Juan Palau'. Below these, there are more signatures and a stamp that says 'S. de Inscripción General'. On the far right, there is a signature that appears to be 'Enrique...'.

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

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.

3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

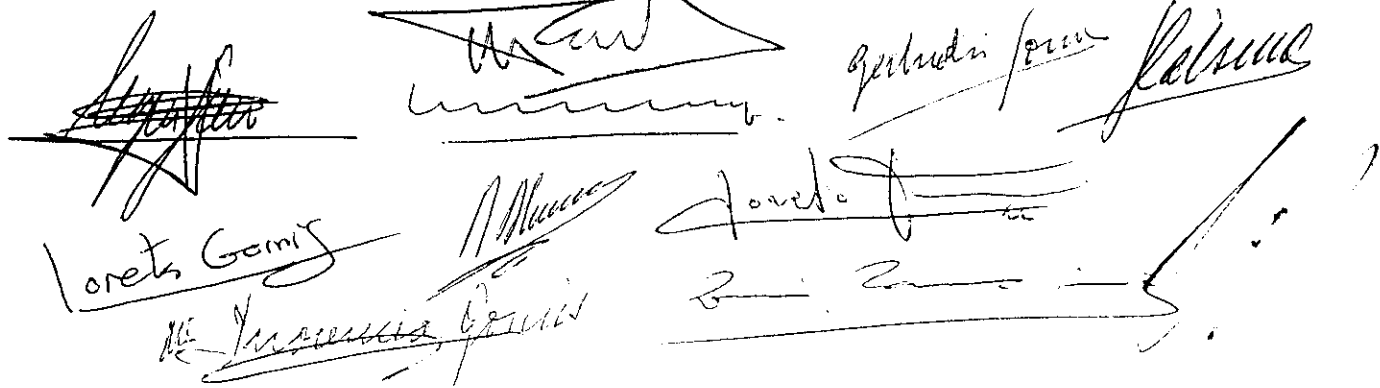
a) La propuesta de distribución de resultados formulada por el Consejo de Administración es la siguiente:

Base de reparto: 75.588.254 ptas.

Distribución

A reserva voluntaria	2.138.254 ptas.
A dividendo a cuenta	73.450.000 ptas.

A continuación se incluye los cuadros demostrativos de la existencia de un beneficio suficiente en los correspondientes períodos que permitan la distribución de los dividendos a cuenta, y los estados contables previsionales para evidenciar la existencia de liquidez suficiente para poder llevar a cabo la distribución de los dividendos a cuenta anteriores.



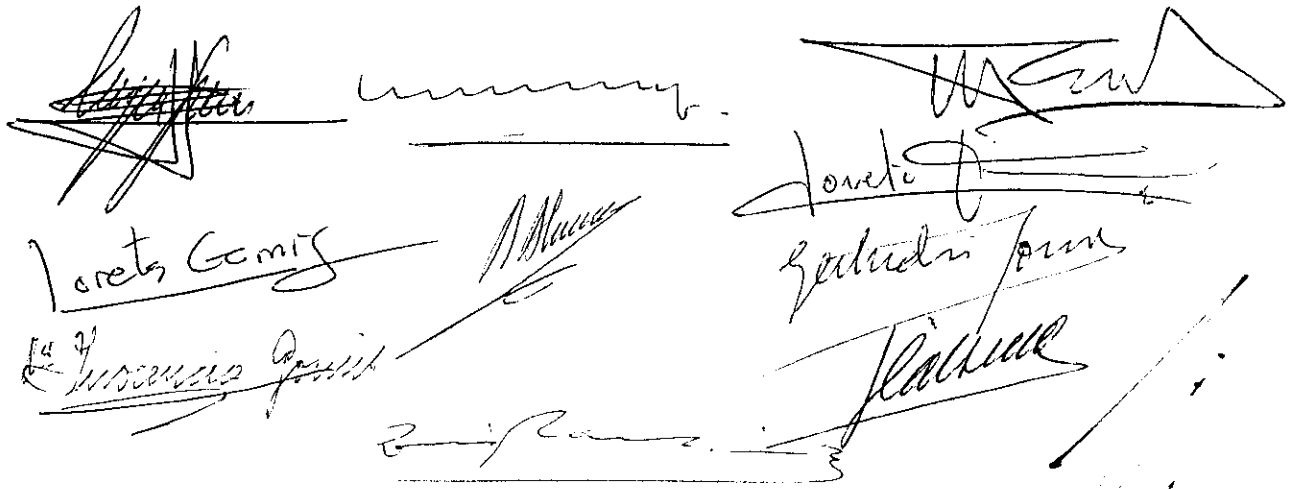
Handwritten signatures of company officials, including Loretz Gomis, M. M..., Gerardo..., and others.

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

Dividendo a cuenta de fecha 15/06/95

Beneficio estimado desde el 1º de enero de 1995:	74.362.968
Perdidas de ejercicios anteriores:	-
Beneficios netos disponibles:	74.362.968
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:	(26.027.039)
Importe beneficios netos distribuibles e importe máximo posible a distribuir:	48.335.929
Importe que se distribuyó:	47.450.000
Liquidez en Tesorería antes del pago del dividendo a cuenta:	62.909.670
Importe bruto del dividendo a cuenta:	(47.450.000)
Disponible en Tesorería:	15.459.670

The bottom section of the document contains several handwritten signatures and stamps. On the left, there are three signatures: the first is a large, stylized signature, the second is 'Loreta Comig', and the third is 'Francisco Ferrer'. In the center, there is a signature that appears to be 'M. M...' and another signature below it. On the right, there are two large, bold signatures, one of which is 'Loreta Comig' and the other is 'Francisco Ferrer'. There are also some illegible stamps and scribbles.

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

2º Dividendo a cuenta, de fecha 19/10/95

Beneficio estimado desde el 1º de enero de 1995: 106.374.350

Perdidas de ejercicios anteriores: -

Beneficios netos disponibles: 106.374.350

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: (31.981.023)

Importe beneficios netos 74.393.327

A deducir:
1er.Dividendo a cuenta distribuido en 15/6/95 (47.450.000)

Importe máximo posible a distribuir 26.943.327

2º Dividendo a cuenta, cantidad propuesta 26.000.000

Liquidez en Tesorería antes del pago del dividendo a cuenta: 25.325.632

Vto.19/10/95 Eurodepósito importe final 112.647.842

137.973.474

Importe bruto del 2º dividendo a cta.: (26.000.000)

Disponible en Tesorería: 111.973.474

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

[Handwritten signatures and stamps]

Loreta Gomis
M. Inés García
Loreta Gomis
Loreta Gomis
Loreta Gomis

4

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.

La sociedad participa mayoritariamente en el capital social de algunas sociedades y posee el 20 % o porcentajes superiores del capital social de otras. Las cuentas anuales consolidadas se presentan en documento independiente, y muestran un beneficio consolidado de 92,120 millones de ptas., y un total de fondos propios de 3.339,862 millones de ptas.

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 credito y deuda pública, se registran por su coste de adquisición, periodificándose oportunamente los intereses devengados.

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

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including names like 'Loreta Comis', 'Gertrudis', and others, along with a small number '5'.

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

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 con el resultado fiscal, entendiéndose este como la base imponible del citado impuesto, siendo su importe devengado en este ejercicio de 40.449.221 ptas.

5.- INMOVILIZADO FINANCIERO

El apartado inmovilizado financiero está compuesto totalmente por valores mobiliarios que se desglosan en cuanto a valores admitidos a cotización oficial por las acciones que a continuación se detallan, siendo el importe neto de cada partida el siguiente:

INVERSIONES TEIDE, S.I.M., S.A.	973.936 accs.	387.801.155 ptas.
INVERMAY, S.I.M, S.A.	102.359 "	<u>191.851.839 "</u>
	TOTAL	579.652.994 Ptas.
		=====

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	4.477 "	390.113.508 "
CORPORACION SANT BERNAT, S.A.	10.199 "	122.264.278 "
APLICACIONES TEC. CHIP, S.A.	2.461 "	4.610.000 "
GRUPO HYDRA, S.A.	500 "	7.009.600 "
INVERSIONES OLIANA, .S.L.	4.180 part.	297.796.431 "
LA PLETA DE FONT ROMEU, S.R.L.	8.000 "	18.474.838 "
OTROS		<u>2.400.000 "</u>
	TOTAL	1.043.669.002 Ptas.
		=====

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

9.- EMPRESAS DEL GRUPO

(datos a 31.12.1994)

SOCIEDAD:	UNCAVASA HOLDING, S.A. (particip.directamente)	UNCAVASA LUXEMBURGO, S.A. (particip.indirectamente)	INVERSIONES OLIANA, S.L. (participada directamente)
DIRECCION:	2, Route de Moncor Villars sur Glâne / SUIZA	15, Boulevard Rooselvet Luxemburgo / LUXEMBURGO	Via Laietana, 45 BARCELONA
OBJETO SOCIAL:	Tenencia de valores	Tenencia de valores	Tenencia de valores
PARTICIPACION:	99,9%	99,9%	95,0%
CAPITAL:	4.480.000 fr.suizos	32.000.000 fr.belgas	440.000.000 pesetas
RESERVAS:	(52.792) id.	2.728.339 id.	-
RTDO.ULTIMO EJ.:	(62.151) id.	(2.217.167) id.	(124.964.261) id.

10.- EMPRESAS ASOCIADAS

(datos a 31.12.1994)
(unidad: miles de pesetas)

SOCIEDAD:	INVERSIONES TEIDE, S.I.M., S.A.	LA PLETA DE FONT ROMEU, S.R.L.
DIRECCION:	Príncipe de Vergara, 131 Madrid	1, rue André Bosch Perpignan / FRANCIA
PARTICIPACION:	24'9%	22,9%
CAPITAL:	1.950.000	2.500.000 fr-franceses
RESERVAS:	1.924.554	(629.981) id
RTDO.ULTIMO EJ.:	319.005	(710.918) id
SOCIEDAD:	TITLEIST, S.A.	APLICACIONS 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:	10.843	(81.629)
RTDO.ULTIMO EJ.:	33.429	-
DDO.A CTA.EJ.1994:	(18.000)	

11.- SITUACION FISCAL

Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad tiene abiertos a inspección tributaria todos sus impuestos, en relación a los ejercicios no prescritos.

12.- RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES

La Retribución de los Administradores satisfecha durante el ejercicio de 1995, ha sido de 17.000.000 de pesetas, en concepto de asistencia al Consejo.

No existen compromisos con los mismos en materia de pensines o seguros de vida.

Handwritten signatures of company administrators and a date stamp. The signatures include 'Lorets Gamig', 'Antonio...', 'J. M...', 'J. B...', and 'J. R...'. A date stamp '8' is visible.

**INFORME DE
GESTION**

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

INFORME DE GESTION DE 1995

Desde el punto de vista inversor el año 1995 ha sido uno de los mejores de esta década. Si nos fijamos en los segmentos de inversión en los que habitualmente invierte la Sociedad "UNION CATALANA DE VALORES, S.A.", todos ellos han evolucionado favorablemente durante el año: La Bolsa de Nueva York ha experimentado una subida del 33,45 %, la Bolsa de Madrid un 13 % y el resto de Bolsas también experimentaron todas ellas subidas similares.

Los precios de la deuda pública han subido también en casi todos los países incluido España, debido principalmente a la bajada de tipos de interés que ha tenido lugar de una manera constante a lo largo de todo el año.

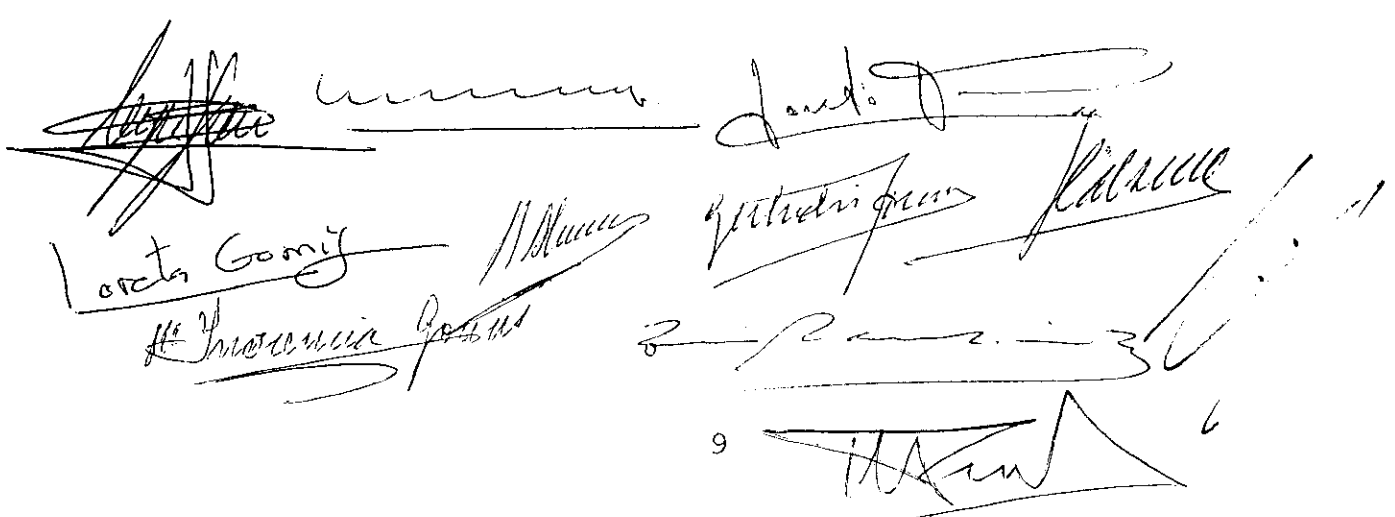
A pesar de ello los resultados de nuestra Sociedad no han mejorado respecto a los del año anterior debido a unas desinversiones que conllevaron pérdidas en el ejercicio. Sin contabilizar dichas desinversiones los resultados se pueden considerar de satisfactorios, esperando además que el año 1996 no se vuelvan a producir.

PERSPECTIVA PARA 1996

El año 1996 ha empezado muy bien desde el punto de vista de los mercados financieros, debido principalmente a la continuación por parte de casi todos los países de una política de bajada continuada de tipos de interés que favorece principalmente a los mercados bursátiles.

En nuestro país el triunfo del partido de centro-derecha en las elecciones generales el 3 de marzo abre nuevas expectativas de inversión por parte de los inversores extranjeros, así como una mayor confianza en la obtención de los criterios mínimos de Maastricht para poder estar en la primera fase de la Unión Monetaria Europea.

UNION CATALANA DE VALORES S. A. (UNCAVASA) — R. M. Barcelona, Hoja 36967, ins. 1.1, Folio 144, Tomo 3497, Libro 2853, Sec. 2.1 — CIF. A-08-483257

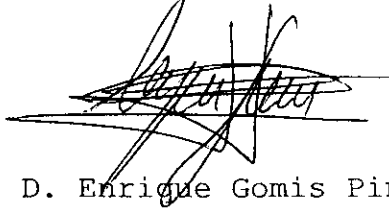
The bottom section of the document contains several handwritten signatures and initials. On the left, there is a large, stylized signature that appears to be 'Loreta Gomis'. Below it, there are more signatures, including one that looks like 'Inocencia Gomis'. In the center and right, there are several other signatures, some of which are less legible but appear to be 'Loreta Gomis' and 'Inocencia Gomis' again. At the bottom center, there is a small number '9' and a signature that looks like 'Loreta Gomis'. On the far right, there is a signature that looks like 'Inocencia Gomis' and a small number '6'.

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

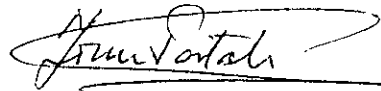
CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente:



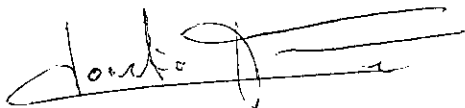
D. Enrique Gomis Pintó

Secretario no Consejero:

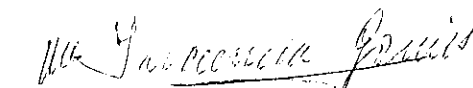


D. Joan Portals Marti

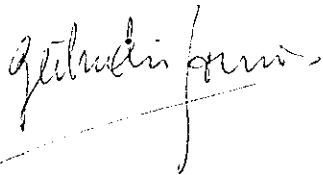
Vocales:



D^a M^a Loreto Pintó Prat



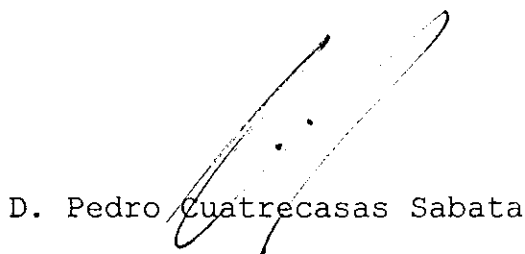
D^a M^a Inocencia Gomis Perera



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 15 páginas).

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

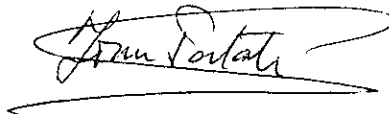
Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

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 15 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 1995, ha sido aprobada, por unanimidad, por el Consejo de Administración en sesión celebrada el 28 de Marzo de 1996.

Barcelona, 28 de Marzo de 1996



AUDIHIPANA

Audidores • Consultores



C N M V Registro de Auditorias Emisores Nº <u>4612</u>
--

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES DELEGACIÓ A CATALUNYA 3 0 MAIG 1996 REGISTRE D'ENTRADA Núm <u>1996-584</u>

Nº Registro Central : 199618595

Nº Registro Cataluña : 199600584

REGISTRO DE ENTRADA

**UNION CATALANA DE VALORES, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES
Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión
del ejercicio 1995**

**Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales**

**UNION CATALANA DE VALORES, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES
Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión
del ejercicio 1995**

**Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales**

AUDIHISPANA

Audidores • Consultores



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 consolidado al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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 1995 de Inversiones Teide, S.I.M, S.A., en la que UNION CATALANA DE VALORES, S.A., participa en un 24,9%, y cuyos activos y resultados netos representan un 31,2% y un 80,6%, respectivamente, de las cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales de Inversiones Teide, 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., únicamente en el informe de dicho auditor y en la revisión de sus papeles de trabajo.
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 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Con fecha 12 de mayo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 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, basada en nuestra auditoría y en el informe del citado auditor, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 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 1995 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

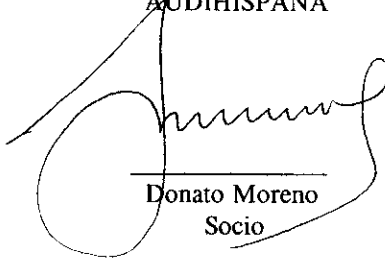
Colón de Larreategui, 30, 1.º izq. - Tel. (94) 423 74 92 - Fax (94) 424 23 41 - 48009 Bilbao

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. - 0231 - REG. MERC. DE BARCELONA, T. 5.842, L. 5.139, SEC. 2.ª, F. 142, H. 68.509, INS. 1.ª, C.I.F. A-08914830

AUDIHIPANA

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 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 1995. 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.

AUDIHIPANA



Donato Moreno
Socio

Barcelona, 6 de mayo de 1996.



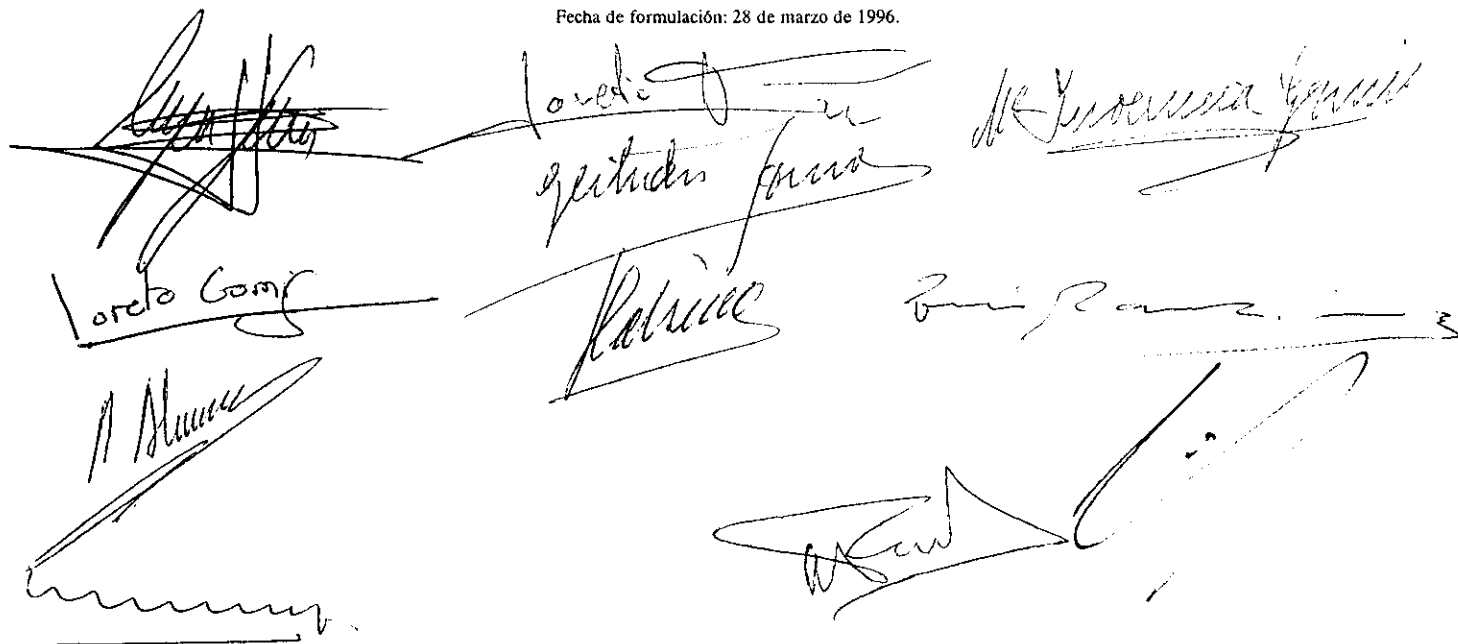
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES
Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 1995 y 1994
(expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	31.12.95	31.12.94	PASIVO	31.12.95	31.12.94
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Gastos de establecimiento	7.254	10.117	Capital suscrito	650.000	650.000
Inmovilizaciones materiales	140	1.140	Reserva de revalorización	1.392.981	1.392.981
Inmovilizaciones financieras			Reserva legal	130.000	130.000
Participaciones en empresas asociadas	4.610	4.610	Otras reservas de la Sociedad dominante	1.242.179	1.161.357
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	1.283.739	1.261.711	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(138.725)	10.715
Cartera de valores a largo plazo	339.647	366.573	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(10.337)	(23.937)
Provisiones	(10.204)	(10.453)	Diferencias de conversión		
TOTAL INMOVILIZADO	1.625.186	1.633.698	De sociedades consolidadas por integración global	54.298	42.567
ACTIVO CIRCULANTE			De sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	718	(104)
Deudores			Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (beneficio)		
Empresas puestas en equivalencia	-	3.340	Pérdidas y ganancias consolidadas	92.120	39.496
Otros deudores	100.778	130.323	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	78	6.248
Provisiones	(45.524)	(45.524)	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(73.450)	-
Inversiones financieras temporales			TOTAL FONDOS PROPIOS	3.339.862	3.409.323
Cartera de valores a corto plazo	1.544.846	1.654.703	SOCIOS EXTERNOS	15.674	15.752
Créditos a empresas puestas en equivalencia	39.909	34.553	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Otros créditos	110.940	147.000	Otras deudas no comerciales	31.280	134.230
Provisiones	(100.217)	(99.646)	TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	31.280	134.230
Tesorería	110.898	100.858			
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	1.761.630	1.925.607			
TOTAL ACTIVO	3.386.816	3.559.305	TOTAL PASIVO	3.386.816	3.559.305

Las notas 1 a 10 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 1995.

Fecha de formulación: 28 de marzo de 1996.



Loreto Coma
Patricia
de Inocencia Garcia
Enrique

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
de los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 1995 y 1994
(expresadas en miles de pesetas)

D E B E	1995	1994	H A B E R	1995	1994
GASTOS			INGRESOS		
Gastos de personal					
Sueldos, salarios y asimilados	29.826	28.976			
Cargas sociales	84	-			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.739	8.355			
Otros gastos de explotación	39.498	36.092			
			PERDIDAS DE EXPLOTACION	73.147	73.423
Gastos financieros	23.770	18.136	Ingresos por participaciones en capital	42.939	165.444
Pérdidas de inversiones financieras temporales	23.545	56.520	Otros ingresos financieros	106.019	22.892
Variación de provisiones de inversiones financieras	4.882	142.965	Beneficios de inversiones financieras temporales	13.972	101.773
Diferencias negativas de cambio	5.431		Diferencias positivas de cambio	3.596	
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	108.898	72.488			
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	3.100	4.566	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	92.743	96.370
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	125.394	90.869			
			Ingresos o beneficios extraordinarios	6.361	1.000
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	6.361	1.000			
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	131.755	91.869			
Impuesto sobre beneficios	39.635	50.385			
Otros impuestos	0	1.988			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	92.120	39.496			
			Resultado atribuido a socios externos/(pérdidas)	78	6.248
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIOS)	92.198	45.744			

Las notas 1 a 10 descritas en la Memoria forman parte integrante de esta Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Fecha de formulación: 28 de marzo de 1996.

(Handwritten signatures and names)

Loreto Gomis

Gerardo Gomis

Francisco Gomis

Benigno Gomis

(Other illegible signatures)

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1995

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 incluidas 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
Inversiones Oliana, S.A.	95%	Madrid	Tenencia de valores

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

2. Sociedades asociadas

Los datos relativos a las sociedades asociadas incluidas 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	Inmobiliaria
Inversiones Teide, S.I.M., S.A. (*)	24,9%	Madrid	Tenencia de valores
S.A.R.L. La Pleta de Font Romeu	22,99%	Perpignan (Francia)	Inmobiliaria

(*) Esta sociedad cotiza en Bolsa

No se incluye dentro del perímetro de consolidación a la sociedad Aplicacions Tecnología Chip, S.A., sobre la que Unión Catalana de Valores, S.A. posee el 30,7% de las acciones, con una inversión de 4.610 miles de pesetas, al encontrarse en situación de quiebra, habiéndose iniciado su liquidación y dada su poca relevancia sobre las cuentas anuales consolidadas.

Asimismo, no se incluye en el perímetro de consolidación a la sociedad Invermay, SIMCAV pues la participación permanente sobre su capital social no es superior al 3% (ver nota 5). Esta sociedad cotiza en Bolsa.

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.

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1995

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.

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 formularon cuentas anuales consolidadas).

b) Transacciones entre sociedades incluidas 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.

d) Diferencias de conversión

Recoge el incremento o disminución de los fondos propios de las sociedades extranjeras convertidos a pesetas, por aplicar el sistema de tipo de cambio de cierre en contraposición del tipo histórico del momento en que se generaron.

e) Valores mobiliarios

Se valoran 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 que no cotizan en Bolsa.

f) Clientes y deudores

Para aquellos saldos que, por su antigüedad u otras circunstancias, pudieran considerarse difícilmente realizables, se dota la oportuna provisión para insolvencias con cargo a la cuenta de resultados.

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1995

g) Deudas

Las deudas se contabilizan en general por su valor nominal o de reembolso, clasificándose como deudas a largo plazo aquéllas con vencimiento superior a un año, y considerando a corto plazo aquéllas con vencimiento a inferior plazo.

h) Impuesto sobre Sociedades

El Grupo no presenta Impuesto sobre Sociedades consolidado; el gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al beneficio económico de cada sociedad antes de dicho impuesto, aumentado o minorado por las diferencias permanentes en la determinación del resultado fiscal, al que se aplica el tipo impositivo correspondiente en cada circunstancia. De la cuota así obtenida se deducen las bonificaciones y deducciones a que se tiene derecho.

i) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos a cobrar y a pagar de las sociedades españolas en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio existente en el momento en el que se realizan las transacciones que los originan. El efecto de registrar dichos saldos al tipo de cambio en vigor a la fecha de cierre del ejercicio no sería significativo.

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 1995 y expresado en miles de pesetas, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.94	Aumentos	Disminuciones	Trasposos a corto plazo	Saldo al 31.12.95
Participaciones en empresas asociadas	4.610	-	-	-	4.610
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	1.261.711	97.473	(75.445)	-	1.283.739
Cartera de valores a largo plazo					
Renta variable	354.168	-	(20.439)	-	333.729
Renta fija	12.405	-	-	(6.487)	5.918
Provisiones	(10.453)	-	249	-	(10.204)
Totales	1.622.441	97.473	(95.635)	(6.487)	1.617.792

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1995

El detalle de los movimientos de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia durante 1995 ha sido el siguiente:

Sociedad	Saldo 31.12.94	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.95
Inversiones Teide, S.I.M, S.A.	1.047.132	73.558 (1)	(63.345) (2)	1.057.345
Titleist, S.A.	207.136	19.185 (1)	(9.000) (2)	217.321
S.A.R.L. La Pleta de Font Romeu	7.443	4.730 (3)	(3.100) (1)	9.073
Totales	1.261.711	97.473	(75.445)	1.283.739

- (1) Movimiento generado por el resultado del ejercicio.
- (2) Movimiento generado por distribución de dividendos.
- (3) Movimiento generado por suscripciones de aumento de capital.

La información relativa a las sociedades no incluidas en el conjunto consolidable y sobre las que se posee un porcentaje de participación superior al 5%, según los balances al 31 de diciembre de 1995, es:

Sociedad	Porcentaje	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio
Corporación San Bernat, S.A.	14,43%	806.350	428.211	(10.817)
Grupo Hydra, S.A.	12%	32.250	7.508 (*)	(3.726) (*)

(*) No se dispone de información al 31 de diciembre de 1995.

Asimismo, se mantiene una participación en Invermay, SIMCAV que representa un 2,7 % sobre su capital social, si bien dado el carácter de SIMCAV de esta sociedad, la participación real sobre la misma oscila en función de la autocartera que ésta tenga en cada momento. Al 31 de diciembre de 1995 esta participación real era del 4,3%.

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

Miles de pesetas

Renta variable	518.201
Renta fija	1.026.645
	<hr/>
	1.544.846
	<hr/> <hr/>

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1995

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	490.347	-	37.071
Franco Francés	1.378.051	-	34.094
E.C.U.	186.424	-	22.972
Libra Esterlina	230.732	-	37.673
Marco Alemán	382.295	-	32.285
Dólar Americano	367.715	47.000	50.465
Lira italiana	51.562.182	-	3.944
Franco Suizo	2.403.712	-	252.839
Franco Belga	12	-	2
Yenes Japoneses	7	-	1

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

<u>Año</u>	<u>Miles de pesetas</u>
1996	1.026.645
1997	5.918
	<u>1.032.563</u>

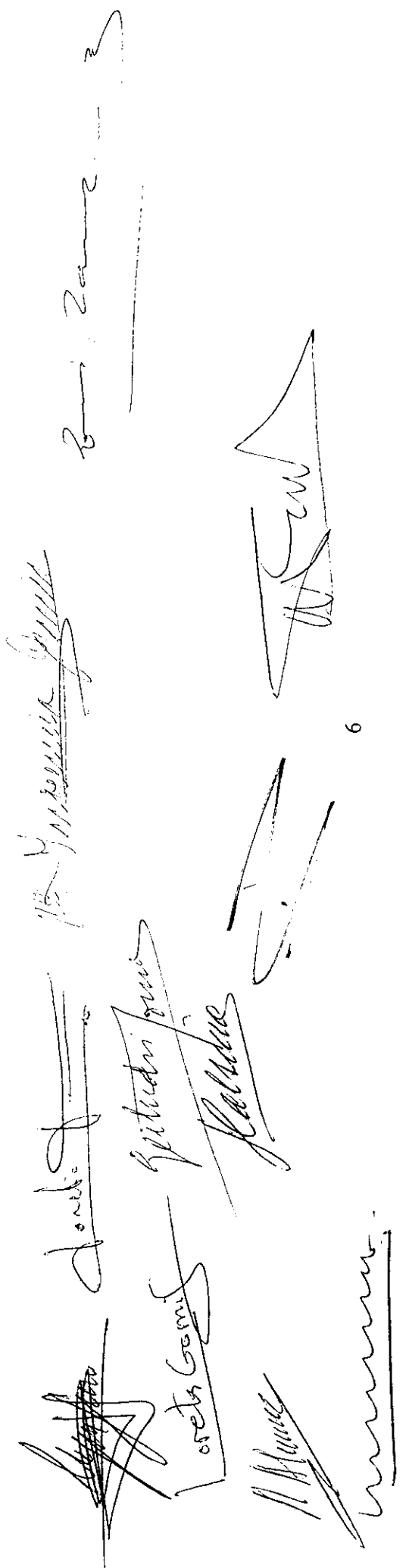
Se consideran con vencimiento en 1996, tanto los títulos con vencimiento en dicho año como los que son de liquidez inmediata mediante su negociación en un mercado organizado.

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1995

6. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de fondos propios durante el ejercicio 1995, expresado en miles de pesetas, ha sido el siguiente:

CONCEPTO	Capital suscrito	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas de la sociedad dominante		Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	Diferencias de conversión de equivalencia	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante		Dividendo a cuenta	Total fondos propios
				Reservas voluntarias	Diferencias negativas de consolidación				Pérdidas y ganancias consolidadas	Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos		
Saldo al 31.12.94	650.000	1.392.981	130.000	544.036	617.321	10.715	(23.937)	42.463	39.496	6.248	-	3.409.323
Distribución resultado 1994	-	-	-	82.173	-	(149.989)	13.460	-	(39.496)	(6.248)	-	(100.100)
Reparto dividendos	-	-	-	(1.351)	-	-	-	-	-	-	(73.450)	(73.450)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	549	140	12.553	-	-	-	11.891
Beneficio 1995	-	-	-	-	-	-	-	-	92.120	78	-	92.198
Saldo al 31.12.95	650.000	1.392.981	130.000	624.858	617.321	(138.725)	(10.337)	55.016	92.120	78	(73.450)	3.339.862



UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1995

a) Capital suscrito

El capital suscrito al 31 de diciembre de 1995 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.

d) Otras reservas de la sociedad dominante

El detalle del saldo de la diferencia de primera consolidación, por sociedades, es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Uncavasa Holding, S.A.	28.039
Inversiones Teide, S.I.M, S.A.	603.756
Titleist, S.A.	1.695
S.A.R.L., La Pleta de Font Romeu	(12)
Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	(16.157)
	<hr/>
	617.321
	<hr/> <hr/>

e) Diferencias de conversión

Los saldos de las diferencias de conversión, expresados en miles de pesetas, corresponden a las siguientes sociedades:

Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	54.298
S.A.R.L. La Pleta de Font Romeu	718

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1995

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.

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 españolas en integración global) se diferencian por los siguientes conceptos:

RESULTADO CONTABLE CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (Beneficio)				92.120
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>		
Impuesto sobre Sociedades	39.635	-		39.635
Diferencias permanentes:				
- De los ajustes por consolidación	68.723	(94.231)		(25.508)
- Resultados de las sociedades extranjeras	-	(6.776)		(6.776)
Diferencias temporales				
- De las sociedades individuales · con origen en el ejercicio anterior	16.880	(2.279)		14.601
BASE IMPONIBLE DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACION (Resultado fiscal)				114.072

Las deducciones aplicadas en la determinación de la cuota líquida han ascendido a 164 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 1995 en las sociedades del Grupo ha sido de una persona, con funciones directivas.

**INFORME DE
GESTION**

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

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1995

INFORME DE GESTION DE 1995

Desde el punto de vista inversor el año 1995 ha sido uno de los mejores de esta década. Si nos fijamos en los segmentos de inversión en los que habitualmente invierte la Sociedad "UNION CATALANA DE VALORES, S.A." y sus Sociedades Filiales y participadas, todos ellos han evolucionado favorablemente durante el año: La Bolsa de Nueva York ha experimentado una subida del 33,45 %, la Bolsa de Madrid un 13 % y el resto de Bolsas también experimentaron todas ellas subidas similares.

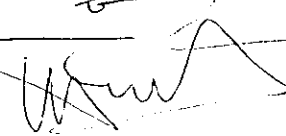
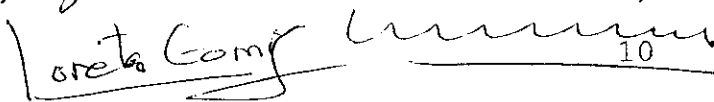
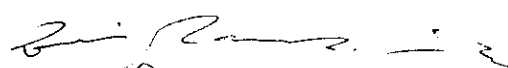
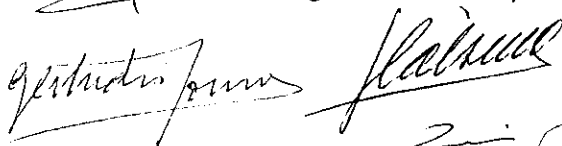
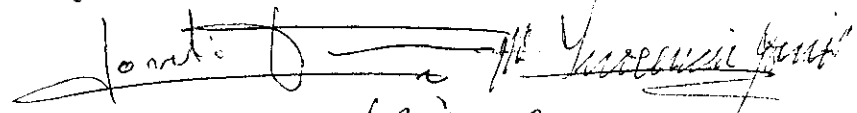
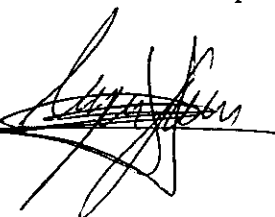
Los precios de la deuda pública han subido también en casi todos los países incluido España, debido principalmente a la bajada de tipos de interés que ha tenido lugar de una manera constante a lo largo de todo el año.

A pesar de ello los resultados de nuestra Sociedad y sus Sociedades Filiales y participadas no han mejorado respecto a los del año anterior debido a unas desinversiones que conllevaron pérdidas en el ejercicio. Sin contabilizar dichas desinversiones los resultados se pueden considerar de satisfactorios, esperando además que el año 1996 no se vuelvan a producir.

PERSPECTIVA PARA 1996

El año 1996 ha empezado muy bien desde el punto de vista de los mercados financieros, debido principalmente a la continuación por parte de casi todos los países de una política de bajada continuada de tipos de interés que favorece principalmente a los mercados bursátiles.

En nuestro país el triunfo del partido de centro-derecha en las elecciones generales el 3 de marzo abre nuevas expectativas de inversión por parte de los inversores extranjeros, así como una mayor confianza en la obtención de los criterios mínimos de Maastricht para poder estar en la primera fase de la Unión Monetaria Europea.



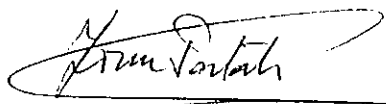
CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente:



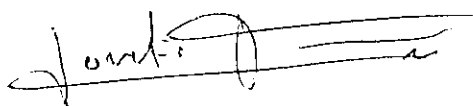
D. Enrique Gomis Pintó

Secretario no Consejero:

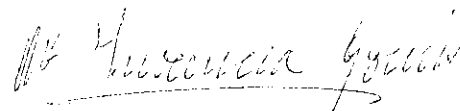


D. Joan Portals Marti

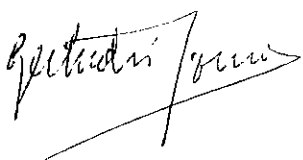
Vocales:



D^a M^a Loreto Pintó Prat



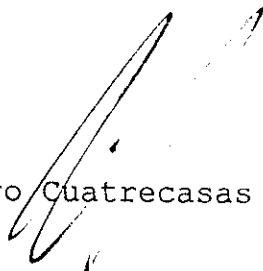
D^a M^a Inocencia Gomis Perera



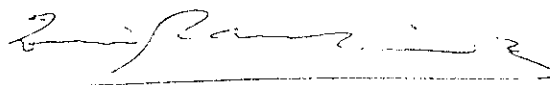
D^a Gertrudis Gomis Perera




D. Jacinto Calsina Gispert



D. Pedro Cuatrecasas Sabata



D. Luis M^a Cascante Dávila



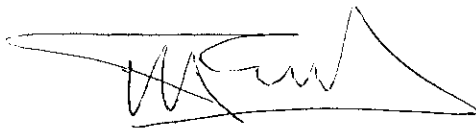
D. Alfredo Alvarez Gomis



D. Luis G. Cascante Gomis



D^a M^a Loreto Gomis Pintó



D. Manuel de Tord Herrero

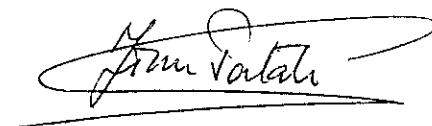
Todos los miembros del Consejo de Administración en aplicación de lo dispuesto en el artículo 218 del Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de Diciembre firman, de conformidad, la presente documentación integrada por el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Resultados, Propuesta de Aplicación de los mismos y Memoria compuesta por 21 páginas), todo ello en relación al grupo consolidado de UNION CATALANA DE VALORES, S.A.

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 21 páginas, e integrada por la Memoria, Balance, Cuenta de Resultados e Informe de Gestión de la Sociedad y su grupo consolidado, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 1995, ha sido aprobada, por unanimidad, por el Consejo de Administración en sesión celebrada el 28 de Marzo de 1996.

Barcelona, 28 de Marzo de 1996

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Joan Portals", is written over a horizontal line. The signature is stylized and cursive.