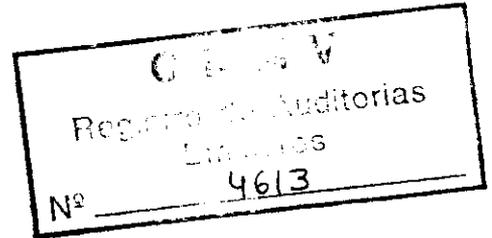
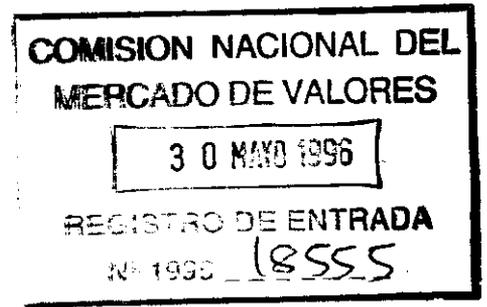


Auditoría y Consulting, S.C.
Apartado de Correos. 14.581
28080 Madrid



UNION EUROPEA DE INVERSIONES, SA.

1995



José Ferrer-Bonsoms
AUDITOR JURADO DE CUENTAS
Miembro nº 6.990 del ROAC
Plaza de la Independencia, 5
28001 Madrid

Auditoria y Consulting, S.C.

Plaza Independencia, 5
28001 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.:**

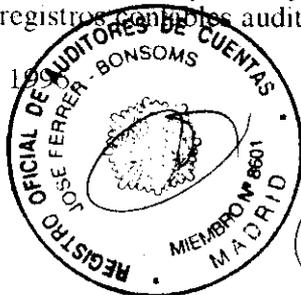
Hemos auditado las cuentas anuales de **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, SA.**, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores 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 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 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. También a efectos comparativos, se muestran, voluntariamente, las cifras del ejercicio 1992. Nuestra opinión se refiere a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 28 de abril de 1995 fué emitido por nosotros como Auditores de Cuentas, el informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que se expresaba una opinión sin salvedades.

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 EUROPEA DE INVERSIONES, SA** al 31 de diciembre de 1995 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 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 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 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 de los auditados de la Sociedad.

Madrid, 10 de mayo de 1996



AUDITORIA Y CONSULTING, S.C.

Plza. Independencia, 5
28001 MADRID

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

Auditoria y Consulting, S.C.

Plaza Independencia, 5
28001 Madrid

-2-

Informe de auditoría de cuentas anuales

ENTIDAD AUDITADA

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

Domicilio: Calle Velázquez nº 64-66, 3º. 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, 10 de mayo



Cuentas anuales e Informe de Gestión
de
UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A.
Ejercicio 1.995
(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 27 de Marzo de 1.996, 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 - 27
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	16
4 - Normas de Valoración	16
5 - Inversiones Financieras Temporales (Cartera de Valores)	18
6 - Fondos Propios	19
7 - Situación Fiscal	20
8 - Financiación	22
9 - Otra Información	23
a) Transformación de los títulos físicos en anotaciones en cuenta	
b) Adquisición de acciones propias	
c) Política de reparto de Dividendos	
d) Reglamento Interno de Conducta	
e) Nombramiento de Auditores de Cuentas	
f) Consejo de Administración	
Acuerdos	26
Aprobación del Consejo de Administración	27
Informe de Gestión	28 - 32
Evolución de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A. durante -	
1.995	30 - 31
Perspectivas y hechos importantes	32
Dictamen del Auditor	33

INTRODUCCION

Las subidas generalizadas de tipos de interés durante 1.994, tuvieron sus consecuencias en el conjunto de las principales economías industriales a lo largo de 1.995, que finalizaron el ejercicio con un crecimiento por debajo de lo inicialmente previsto. Sin embargo, el control de las tasas de inflación tuvo su reflejo favorable en el comportamiento de los principales mercados financieros internacionales.

La economía de los EE.UU., tras un largo período de expansión, experimenta una suave desaceleración, que la sitúa a un moderado ritmo de crecimiento del 2,1% en el conjunto del año. La importante caída del consumo privado y público y la reducción de la producción, principalmente en el último trimestre, hicieron que la inflación se situara en niveles cercanos al 2,5%. Con esta situación macroeconómica, la Reserva Federal decidió reducir sus tipos de interés para situarlos en el 5,5% a final de año.

Mientras, la atención en Europa se centró fundamentalmente en dos aspectos: por un lado, la ralentización económica ya comentada y, por otro, el grado de cumplimiento por parte de los miembros de la futura Unión Económica y Monetaria de los criterios de convergencia de Maastricht. Ambos hechos han marcado el ritmo de los mercados financieros europeos a lo largo del año, ya que, mientras muchos bancos centrales se veían obligados a reducir sus tipos de interés oficiales para evitar caer en una recesión económica, los mercados financieros vigilaban expectantes a aquellos países cuyos ratios de convergencia (en especial, los elevados déficits públicos) se alejaban de los requeridos.

En el otro extremo del globo, el Banco de Japón se veía en la necesidad de reducir drásticamente sus tipos oficiales hasta el 0,5%, debido a la debilidad de su crecimiento económico, la fortaleza del yen (que podía deteriorar los beneficios empresariales), la desconfianza de los inversores nipones y los malos datos de empleo.

Dentro de este contexto internacional, el balance de la economía española de 1.995, a pesar de la desaceleración sufrida en el 2º semestre, se puede considerar positivo en muchos aspectos, finalizando el año con un incremento del PIB del 3%, cifra algo superior a la de la media comunitaria. Así, tenemos que durante 1.995 han aumentado la inversión y el empleo, y ha mejorado el control de la inflación. No obstante, es necesario que continúe la reducción del IPC y también la del excesivo peso del déficit público.

Por otra parte, la orientación de los mercados monetarios, sobre todo en la última parte del año, dió lugar a un escenario en el que España resultaba ser uno de los países más favorecidos por el contexto internacional, convirtiéndose en uno de los destinos preferidos por la inversión extranjera ante las buenas rentabilidades ofrecidas por la Deuda Pública, la expectativa de reducción de tipos de interés, las buenas perspectivas macroeconómicas y un sentimiento generalizado de poder llegar a ser uno de los países que formen parte de la primera fase de la Unión Europea.

Ello hizo que el diferencial de tipos del bono español a diez años frente al alemán pasara de 427 pbs. a finales de 1.994 a 367 pbs. a finales de 1.995, lo que demuestra el mejor comportamiento del mercado español frente al alemán en el conjunto del ejercicio, en

especial en el último trimestre, donde la rentabilidad del bono español se situó en el 9,70% (frente al 11,83% con que había finalizado el año 94).

En el mercado cambiario, la volatilidad de comienzos de año de la peseta fue dando paso paulatinamente a la tranquilidad, acabando con una fuerza inusitada que permitió situarla como divisa más fuerte de la parrilla del Sistema Monetario Europeo. Así, mientras que en el mes de Marzo llegó a depreciarse hasta las 93,35 unidades contra marco, finalizó el año en las 84,69 unidades. Respecto al dólar, al igual que ocurrió con el marco, la peseta se apreció considerablemente en el conjunto del año, pasando de las 131,58 unidades a finales de 1.994, a 121,41 a finales de 1.995, lo que representa una apreciación del 7,73%.

Respecto a la Bolsa, despidió el año 1.995 con una ganancia acumulada del 12,30%. En el primer trimestre del año, el mercado de acciones se encontraba claramente infravalorado. Sin embargo, a medida que el ejercicio avanzaba se fue confirmando en el parquet un potencial alcista propiciado por el favorable comportamiento de los tipos de interés y las expectativas de un nuevo gobierno estable y con suficiente fuerza para corregir los desajustes de la economía española, especialmente en materia de inflación y déficit. Al mismo tiempo, la fortaleza del mercado americano, con sucesivos récords históricos, apoyaba y contagiaba de optimismo al resto de los mercados, incluido el español. En esta coyuntura, el último movimiento al alza iniciado en el mes de Octubre llevó al Índice General de la Bolsa de Madrid hasta el nivel del 320, su máximo anual con que cerró el ejercicio.

El IBEX-35 cerró el ejercicio a 3.630 puntos acumulando una revalorización del 17,59% en el conjunto del año, aunque de los 35 valores que componen el índice, 12 sociedades acabaron el año con recortes de sus cotizaciones.

Desde el punto de vista sectorial, el eléctrico fue el más favorecido con ganancias del 35,77%. El sector bancario, que ha tenido igualmente un buen comportamiento (9,88%) teniendo en cuenta su alta sensibilidad a las variaciones de tipos, ha sido uno de los principales destinos del dinero extranjero, que apostó masivamente por la Bolsa española a partir de la segunda mitad del año. Hay que destacar el comportamiento del Banco Popular, que cerró a máximos históricos con una plusvalía cercana al 43%. Otros valores bancarios alcanzaron también resultados muy satisfactorios.

La Inversión Mobiliaria (Cartera-Inversión), sector donde se encuentra encuadrada **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.**, también tuvo un buen comportamiento en línea con el mercado, (+21,44%) si bien hay que diferenciar las características propias de cada Sociedad que lo componen.

Finalmente por lo que respecta a la propia **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.**, que al 31 de Diciembre de 1.994 sus acciones cotizaban a 4.700 ptas., ha cerrado el ejercicio 1.995, después de repartir un Dividendo de 36% sobre el nominal, con una cotización de 5.950 ptas., lo que representa el 26,6% de revalorización en el año.

Dentro de este marco de referencia es donde se ha desarrollado la actividad de la Sociedad, cuya evolución de activos y resultados pasamos a analizar en la Memoria e Informe de Gestión que a continuación se presentan.

BALANCES
Y
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL
31 DE DICIEMBRE

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

Nº de Cuentas	ACTIVO	Ejercicio 1.995	Ejercicio 1.994	Ejercicio 1.993
	A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-	-
	B) INMOVILIZADO	-	-	-
260	IV. Inmovilizaciones financieras			
	7. Depósitos y fianzas constituídos a largo plazo ..	-	-	-
	C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	-	-
	D) ACTIVO CIRCULANTE	<u>4.671.498.746</u>	<u>4.640.338.459</u>	<u>4.494.576.788</u>
	III. Deudores	11.680	-	33.164.579
	4. Deudores Diversos	11.680	-	28.000
474	6. Administraciones Públicas			
	Imptº sobre beneficio anticipado	-	-	-
	Imptº Sociedades 1.993 a devolver	-	-	33.136.579
	IV. Inversiones Financieras Temporales	4.670.424.619	4.637.671.487	4.450.674.200
540	5. Cartera de Valores a corto plazo			
541	Inversiones Financieras Temporales en capital ..	4.437.247.224	4.388.214.057	4.185.208.533
546	Valores de Renta Fija a corto plazo	233.003.887	249.457.430	265.564.089
	Intereses valores Renta Fija a corto plazo	173.508	-	-
545	6. Otros Créditos			
	Dividendos a cobrar	-	-	-
(597)	8. Provisiones Financieras			
	Provisión por depreciación de valores negocia- bles a corto plazo	-	-	(98.422)
572	VI. Tesorería			
	Bancos e Instituciones de Crédito c/c vista	1.062.447	2.666.972	10.738.009
		1.062.447	2.666.972	10.738.009
	TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	4.671.498.746	4.640.338.459	4.494.576.788

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

Nº de Cuentas	PASIVO	Ejercicio 1.995	Ejercicio 1.994	Ejercicio 1.993
	A) FONDOS PROPIOS	<u>4.592.675.642</u>	<u>4.512.581.760</u>	<u>4.455.705.709</u>
100	I. Capital suscrito	1.500.000.000	1.500.000.000	1.500.000.000
	IV. Reservas	2.472.581.760	2.445.705.709	2.388.396.018
112	1. Reserva Legal	300.000.000	300.000.000	300.000.000
117	5. Otras Reservas (Voluntarias)	2.172.581.760	2.145.705.709	2.088.396.016
	V. Resultados ejercicios anteriores	-	-	-
120	1. Remanente	-	-	-
129	VI. Pérdidas y Ganancias (Beneficios)	620.093.882	566.876.051	567.309.693
(557)	VII. Dividendo activo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-
	B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	-	-
	C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	<u>30.517.785</u>	<u>26.000.000</u>	-
	2. Provisiones para Impuestos	4.502.132	4.502.132	-
	3. Otras Provisiones	26.015.653	21.497.868	-
	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	-	-	-
	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	<u>48.305.319</u>	<u>101.756.699</u>	<u>38.871.079</u>
	IV. Acreedores comerciales	24.208.078	82.989.608	14.691.567
410-419	2. Deudas por compras o prestaciones de servicios (Comisión de Gestión y Compra Valores)	24.208.078	82.989.608	14.691.567
	V. Otras deudas no comerciales	24.097.241	18.767.091	24.179.512
475	1. Administraciones Públicas (Imptº Sociedades) .	22.558.307	17.289.011	22.761.048
	2. Hacienda Pública (Retenciones)	-	2.038	1.837
525	3. Otras deudas (Dividendos a pagar)	1.538.934	1.476.042	1.416.627
	TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E)	4.671.498.746	4.640.338.459	4.494.576.788

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARADAS AL 31 DE DICIEMBRE

N° de Cuentas	D E B E	Ejercicio 1.995	Ejercicio 1.994	Ejercicio 1.993
	A) GASTOS			
	6. Otros Gastos de Explotación	37.385.493	53.106.954	44.897.373
	a) SERVICIOS EXTERIORES			
	De Administración	34.800.000	51.162.767	43.471.112
6232	Bancarios	239.787	200.242	87.155
628	Diversos	958.800	1.743.945	1.339.106
6230-1-3	b) TRIBUTOS	1.386.906	-	-
630	7. Gastos Financieros y Gastos asimilados	-	3.319.634	145.974
	c) POR DEUDAS CON TERCEROS Y GASTOS ASIMILADOS			
	Comisión e Intereses Bancarios	-	-	-
	d) PERDIDAS DE INVERSIONES FINANCIERAS ..	-	3.319.634	145.974
	8. Variación de las Provisiones de Inversiones Financieras	-	-98.422	-3.156.252
	DOTACION DEPRECIACION VALORES RENTA VARIABLE	-	-	98.422
	DOTACION DEPRECIACION VALORES RENTA FIJA	-	-	-
	EXCESO DOTACION DEPRECIACION VALORES	-	-	-3.254.674
	- Valores Renta Fija	-	-	-
	- Valores Renta Variable	-	-98.422	-3.254.674
	II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS ...	833.912.856	813.458.107	774.902.522
	(B6 + B6 + B7-A7-A8)			
	III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	796.527.363	760.351.153	730.005.149
	(AII-BI)			
	V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	796.527.363	760.351.153	730.005.149
	(AIII)			
	15. Impuesto sobre Sociedades	173.302.602	167.475.102	162.695.456
630	Impuesto del Ejercicio	173.302.602	167.475.102	162.695.456
	16. Provisión Otros Impuestos	3.130.879	26.000.000	-
	VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BCIOS)	620.093.882	566.876.051	567.309.693
	(A V - A 15 - A16)			

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARADAS AL 31 DE DICIEMBRE

N° de Cuentas	H A B E R	Ejercicio 1.995	Ejercicio 1.994	Ejercicio 1.993
	B) INGRESOS			
	I. PERDIDAS DE EXPLOTACION (+ A6)	<u>37.385.493</u>	<u>53.106.954</u>	<u>44.897.373</u>
760	5. Ingresos de participaciones en capital (Dividendos y Primas)	602.754.142	563.701.725	530.321.978
	6. Ingresos en otros valores negociables	-	-	-
761	c) INTERESES DE RENTA FIJA	-	-	-
	7. Otros intereses e ingresos asimilados	231.158.714	252.977.594	241.570.266
763	c) INTERESES FONDOS PUBLICOS (Activos Monetarios)	8.129.234	18.810.380	36.352.766
769	c) INTERESES BANCARIOS CTA. CTE.	132.249	624.966	526.268
766	d) BENEFICIOS DE INVERSIONES FINANCIERAS	222.897.231	233.542.248	204.691.233

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, 3ª planta, teléfono 520.82.39.

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.

Tiene encomendada la gestión y administración de su Cartera de Valores 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, con domicilio en Madrid, calle Velázquez nº 64-66, teléfono 520.82.39.

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

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 1.995.

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. 18) (10.730.441.678,- pesetas) determinada por la diferencia entre el valor bursátil o precio de mercado a fin de año (15.400.866.297,- 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 ascienden a 4.670.424.619,- 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 periodifica 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 1.995, 1.994 y 1.993 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 1.995 DE UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A.

Base de reparto

Beneficio neto del ejercicio	620.093.882
Remanente de ejercicios anteriores	-
TOTAL DISTRIBUIBLE	620.093.882

Distribución

A Dividendo Activo (380,- ptas. por acción)	570.000.000
A Otras Reservas (Voluntaria)	50.093.882
TOTAL	620.093.882

Se propone a la Junta General de Accionistas distribuir un dividendo con cargo a los beneficios del ejercicio de 380,- pesetas por acción (38 % del valor nominal de las acciones), superior al repartido con cargo al ejercicio 1.994 (que fue de 360,- pesetas) en 20,- pesetas, es decir, un 5,56 %, continuando así la política de dividendos crecientes seguida por la Sociedad en los últimos años.

En caso de ser aprobada esta propuesta, se procedería el día 11 de Julio de 1.996 al pago de un dividendo complementario de 230 pesetas por acción, que unidas a las 150 pesetas abonadas el 12 de Febrero de 1.996, en concepto de dividendo a cuenta, totalizaría las 380 pesetas que se proponen.

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 31.12.95 integran la Cartera de la Sociedad están admitidos a cotización oficial, se han comparado sus precios de adquisición con los de Mercado para ajustar sus precios al de Mercado cuando éste fuera inferior al de adquisición mediante

la correspondiente dotación a la provisión por depreciación de valores, que no ha sido necesario hacer.

- b) **DEUDAS.** Figuran por su valor nominal. En la partida C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS del Balance se recogen 4,5 millones de pesetas en concepto de recargo, reclamados por la Administración, que se encuentran recurridos, y 26,0 millones de pesetas reclamados por la Cámara de Comercio, igualmente recurridos.

Por otra parte, en la partida E) ACREEDORES A CORTO PLAZO se reflejan 48,3 millones de pesetas, cuyo desglose es el siguiente:

- Deudas por compra de valores pdtes. de liquidar . . .	22.220.675
- Deudas por suministro de servicio	1.987.403
- Hacienda Pública, Impuesto Sociedades	22.558.307
- Dividendos activos pendientes de pagar (corresponden a los 5 últimos años)	1.538.934
TOTAL	48.305.319

- c) **IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS.** A efectos de determinar la previsión del Impuesto sobre Sociedades devengado 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	173.302.602
- Gastos del Ejercicio por dicho concepto	173.302.602

que una vez deducida la retención y pagos a cuenta por 150.744.295,- pesetas, resulta una cuota a ingresar de 22.558.307,- pesetas, deuda con la Hacienda Pública que figura en Acreedores a Corto Plazo (Administraciones Públicas).

- d) **INGRESOS Y GASTOS.** La clasificación con la que figuran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (páginas 9, 10 y 29) expresa el concepto que los origina y, tanto los Ingresos como los Gastos conocidos que corresponden al ejercicio 1.995, están provisionados en su totalidad.

El capítulo Gastos (37,4 millones de pesetas), como puede apreciarse en los estados contables antes citados, ha disminuido en 15,7 millones de pesetas respecto al año anterior (53,1 millones de pesetas), y se desglosa en los siguientes conceptos:

Gastos de Administración 34.800.000,- pesetas, que es inferior al de 1.994 en 16,4

millones de pesetas. Se calcula en función del volumen medio de los activos administrados. Sin embargo para el ejercicio que comentamos, los Administradores de **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.** llegaron al acuerdo con la Sociedad Gestora EUROGESTION, de facturar por todos sus servicios una cantidad que se fijó en 30 millones de pesetas que, con el IVA, suponen los 34,8 millones comentados. Si se hubiesen aplicado los criterios de años anteriores en función del volumen de los activos medios administrados (12.811 millones de pesetas) los Gastos de Administración habrían sobrepasado los 60 millones de pesetas.

Bancarios, 239.787,- 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 y Tributos, por 2.345.706,- pesetas, de las cuales 1.386.906,- corresponden a la previsión de la Cuota de la Cámara de Comercio (recurrida) y el resto, por 958.800 pesetas, a prestaciones de servicios ajenos, tales como Juntas Rectoras de las Bolsas, anuncios en prensa y BOE, etc.

5 - Inversiones Financieras Temporales

CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995

Clase de Valor	Nº de Títulos	Nominal	VALOR COSTO		VALOR CAMBIO MEDIO ULTIMO TRIMESTRE 1.995		VALOR EFECTIVO		% Diversa.
			Cambio Medio	Importe Pesetas	Cambio Medio	Importe Pesetas	Cambio 31.12.95	Importe Pesetas	
RENDA VARIABLE				4.437.247.224		13.510.382.964		15.167.688.902	98,98
BANCOS									
A.B.Andalucía *	126.925	500	3.792,46	481.357.946	16.441	2.086.773.925	17.700	2.246.572.500	14,66
A.B.Castilla *	475	5.000	20.002,23	9.501.057	54.456	25.866.600	55.550	26.386.250	0,17
A.B.Popular *	576.414	500	6.845,89	3.946.065.392	19.773	11.397.424.022	22.370	12.894.381.180	
A.B.Popular *	151	50	2.063,70	311.619	1.977	298.527	2.237	337.787	84,15
A.B.Popular *	10	25	1.121,00	11.210	989	9.890	1.119	11.185	
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS				233.003.887		233.003.887		233.003.887	1,52
Deuda Pública Op.Repo 8,94 % (Vto. 20.01.96)				233.003.887		233.003.887		233.003.887	1,52
CARTERA DE VALORES				4.670.251.111		13.743.386.851		15.400.892.789	100,50
INTERESES DEVENGADOS DEUDA PUBLICA				173.508		173.508		173.508	0,001
TOTAL CARTERA DE VALORES				4.670.424.619		13.743.560.359		15.400.866.297	100,50
TESORERIA				1.062.447		1.062.447		1.062.447	0,01
DEUDORES				11.680		11.680		11.680	
ACREEDORES				(78.823.104)		(78.823.104)		(78.823.104)	(0,51)
TOTAL GENERAL (Patrimonio Neto)				4.592.675.642		13.665.811.382		15.323.117.320	100,00

* Mercado Continuo

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.

Durante el ejercicio 1.995 las Inversiones Financieras Temporales han tenido el siguiente movimiento:

	IMPORTE TOTAL	RENTA VARIABLE	RENTA FIJA	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS
Saldo inicial	4.637.671.487	4.388.214.057	249.457.430	-
+ Adquisiciones por suscrip. o compras	22.275.027.876	172.704.053	233.003.887	21.869.319.936
- Salidas por ventas o amortizaciones	22.242.448.252	123.670.886	249.457.430	21.869.319.936
+ Intereses devengados	173.508	-	173.508	-
= Saldo Final	4.670.424.619	4.437.247.224	233.177.395	-

El movimiento de Adquisiciones y de Salidas, por 21.869 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 Repo), utilizados como instrumento de gestión de las puntas de Tesorería.

6 - Fondos propios

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

	TOTAL	CAPITAL SUSCRITO	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS
Saldo Inicial	3.945.705.709	1.500.000.000	300.000.000	2.145.705.709
Distribución Resultado 1.994	26.876.051			26.876.051
Saldo Final	3.972.581.760	1.500.000.000	300.000.000	2.172.581.760

Al 31 de Diciembre de 1.995, 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 1.995, con 26,8 millones de pesetas procedentes de la Distribución de Resultados del ejercicio 1.994.

7 - Situación fiscal

- ADMINISTRACIONES PUBLICAS. Al 31.12.95, la composición de esta cuenta es la que figura a continuación:

- Hacienda Pública Acreedora por:

. Impuesto sobre Sociedades del Ejercicio 1.995.
(Provisión estimada para el pago una vez deducidas las -
retenciones y pagos a cuenta) 22.558.307

En la hoja siguiente 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	796.527.363
± Diferencias Temporales	-
= Base Imponible (Resultado Fiscal)	796.527.363
Cuota (35 %)	278.784.577
- Deducciones	105.481.975
. Por Dividendos	105.481.975
. Por Bonificación	-
= Impuesto sobre Sociedades a Pagar (Gastos del Ejercicio)	173.302.602
- Retenciones y pagos a cuenta	150.744.295
. Retenciones	150.744.295
. Pagos a cuenta	-
CUOTA A INGRESAR	22.558.307

- **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 1.995		Ejercicio 1.994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	11.680	-	-	33.164.579
Acreedores	48.933.595	-	-	88.885.620
Inversión Financiera temporal .	32.753.132	-	186.997.287	-
Tesorería	-	1.604.525	-	8.071.037
TOTAL	81.698.407	1.604.525	186.997.287	130.121.236
VARIACION CAPI - TAL CIRCULANTE .	80.093.882	-	56.876.051	-

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO

	1.995	1.994
Beneficio neto del ejercicio	620.093.882	566.876.051
Dotación provisión depreciación valores ...	-	-
Recursos procedentes de las operaciones ...	620.093.882	566.876.051

CUADRO DE FINANCIACION

	APLICACIONES		ORIGENES	
	1.995	1.994	1.995	1.994
Dvdº. del año anterior	540.000.000	510.000.000	Recurs.pr. Operac.	620.093.882 566.876.051
Aumento Capital circulante.....	80.093.882	56.876.051	Enajenac. Inmovil. Financ. .	- -
TOTAL APLIC.	620.093.882	566.876.051	TOTAL OR.	620.093.882 566.876.051

9 - Otra información

- a) TRANSFORMACION DE LOS TITULOS FISICOS EN ANOTACIONES EN CUENTA. El Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S. A. ha comunicado a **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A.** que, habiendo transcurrido tres años desde la fecha de transformación de las acciones de la Sociedad en anotaciones en cuenta y, no habiendo sido inscritos en el Registro Contable un total de 233 títulos, ha ordenado su venta con fecha 22 de Febrero de 1.996, cuyo importe será depositado en la Caja General de Depósitos, a disposición de quien ostente el derecho de propiedad, todo ello de acuerdo con lo establecido en el artículo 4.5 del Real Decreto 116/1.992 de 14 de Febrero.
- b) ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS. En la Junta General Ordinaria de 21 de Junio de 1.995 se acordó autorizar y facultar al Consejo de Administración para adquirir bajo la modalidad que permita la Ley de Sociedades Anónimas las acciones de **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A.**, dentro de los límites y requisitos establecidos, finalizando el plazo el próximo mes de Diciembre de 1.996.
- c) POLITICA DE REPARTO DE DIVIDENDOS. En la reunión del Consejo de Administración del pasado día 31 de Enero, a la vista de los resultados que presentaba la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Sociedad al 31 de Diciembre de 1.995, se aprobó la distribución a los señores accionistas de un Dividendo de 150 pesetas brutas por acción, a cuenta de los beneficios obtenidos en el ejercicio 1.995. El pago se hizo efectivo el día 12 de Febrero.
- d) REGLAMENTO INTERNO DE CONDUCTA. De acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 629/1.993 de 3 de Mayo, sobre normas de actuación en los Mercados de Valores y Registros obligatorios, **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A.** ha elaborado su Reglamento Interno de Conducta, el cual será complemento del "Código General de Conducta de los Mercados de Valores" establecido en el citado Real Decreto.
- e) NOMBRAMIENTO DE AUDITORES DE CUENTAS. Finalizado el período previsto de 3 años de contratación de los Auditores de Cuentas de la Sociedad, se propone a la Junta General de Accionistas prorrogar el contrato por un nuevo período de 3 años a D. José FERRER-BONSOMS para auditar las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A.** para los años 1.996 a 1.998, ambos inclusive. En el mismo acto se propone igualmente prorrogar el contrato a D. Alberto RODRIGUEZ VILA, como Auditor suplente, para actuar en los citados ejercicios.

- f) 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 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 Consejeros. Dado que los Consejeros D. Cristóbal AVILA TAVIRA, D. Juan Francisco CEREZO GARCES, D. Mariano DE LA ESCALERA COTTEREAU, D. Luis M^a FUENTE SANCHEZ, D. Jesús M^a GARCIA-VALCARCEL SAIZ, D. Antonio GOMEZ DE OLEA NAVEDA, D. José MOTILLA ZAMORA, D. Eduardo PUIG ROJAS y D. José Luis SOLESIO DE LA PRESA finalizan su mandato estatutario el día 27 de Junio de 1.996, se propone a la Junta General su reelección por un nuevo período de cinco años, de acuerdo con lo establecido en el artículo 126 del T.R.L.S.A.

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.

VOCALÉS:

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 GARCÉS. 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 en Empresas por la Universidad de Deusto. Presidente de la Compañía del Puente de Vizcaya, dedicada a la explotación de peaje.

Francisco 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.

ACUERDOS QUE SE SOMETERAN A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS, QUE SERA CONVOCADA PARA EL DIA 19 DE JUNIO DE 1.996 EN 2ª CONVOCATORIA

- 1° Aprobación de las Cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria), e informe de Gestión Social correspondientes al ejercicio de 1.995.
- 2° Aprobación de la propuesta de Aplicación del Resultado del ejercicio 1.995.
- 3° Nombramiento de Consejeros.
- 4° Reelección estatutaria de Consejeros.
- 5° Autorización para la adquisición de acciones propias, dentro de los límites y plazos que permita la Ley.
- 6° Nombramiento de Auditores.
- 7° Delegación de facultades para la formalización, inscripción y ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas.
- 8° Ruegos y preguntas.
- 9° 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 27 de Marzo de 1.996 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 1.995.

Luis MONTUENGA AGUAYO
Presidente

Carlos FIGUERO GARCIA
Consejero Delegado

Mariano DE LA ESCALERA COTTEREAU
Secretario

Cristóbal AVILA TAVIRA
Consejero

Juan Francisco CEREZO GARCES
Consejero

Luis M^a FUENTE SANCHEZ
Consejero

Jesús M^a GARCIA-VALCARCEL SAIZ
Consejero

Antonio GOMEZ DE OLEA NAVEDA
Consejero

Francisco Javier MOLINS LOPEZ-RODO
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.

	31.12.95	31.12.94	31.12.93
RENDIMIENTOS DE LA CARTERA	<u>611.015.625</u>	<u>583.137.071</u>	<u>567.201.011</u>
De Dividendos	602.754.142	563.701.725	530.321.978
De Renta Fija	-	-	-
De Activos Monetarios	8.129.234	18.810.380	36.352.765
De Entidades de Crédito	132.249	624.966	526.268
- GASTOS	<u>37.385.493</u>	<u>53.106.954</u>	<u>44.897.373</u>
De Administración	34.800.000	51.162.767	43.471.112
Bancarios	239.787	200.242	87.155
Diversos	958.800	1.743.945	1.339.106
Tributos	1.386.906	-	-
= RENDIMIENTO NETO ORDINARIO	<u>573.630.132</u>	<u>530.030.117</u>	<u>522.303.638</u>
± RESULTADO POR ENAJENACION TITULOS	<u>222.897.231</u>	<u>230.222.614</u>	<u>204.545.259</u>
Beneficios	222.897.231	233.542.248	204.691.233
Pérdidas	-	3.319.634	145.974
= RECURSOS GENERADOS	<u>796.527.363</u>	<u>760.252.731</u>	<u>726.848.897</u>
- Provisión para Saneamiento Cartera de Valores	-	-	98.422
+ Exceso de Provisión años anteriores . . .	-	98.422	3.254.674
= RESULTADOS DEL EJERCICIO . . . (Antes de Impuestos)	<u>796.527.363</u>	<u>760.351.153</u>	<u>730.005.149</u>
- IMPTº S/ SDADES. DEVENG. (Gastos Ejercicio y otros Impuestos)	<u>176.433.481</u>	<u>193.475.102</u>	<u>162.695.456</u>
= BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	<u>620.093.882</u>	<u>566.876.051</u>	<u>567.309.693</u>
Dividendo	570.000.000	540.000.000	510.000.000
Beneficio retenido	50.093.882	26.876.051	57.309.693

EVOLUCION DE UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A. DURANTE 1.995

Patrimonio

El Patrimonio de la Sociedad valorado a los cambios del 31 de Diciembre de 1.995 (pag. 18), asciende, incluyendo la liquidez, a 15.323 millones de pesetas, con una apreciación en el año de 4.163 millones de pesetas (+37,30% sobre el valor del Patrimonio al 31 de Diciembre de 1.994, que era de 11.160 millones de pesetas). Si tuviéramos en cuenta los 540 millones de pesetas repartidos en concepto de Dividendo, se llegaría a una revalorización real del Patrimonio en 1.995 de 4.703 millones de pesetas, es decir un 42,14 %. La apreciación del Índice de la Bolsa de Madrid, en igual período, ha sido del 12,30%.

El total de plusvalías latentes de la Cartera obtenida por la diferencia entre el valor de Mercado de fin de año y el de adquisición (15.400.866.297 - 4.670.424.619) es de 10.730 millones de pesetas, que representa una revalorización del Patrimonio a Valor Coste del 229,75%.

La estructura de la inversión (pág. 18) mantiene básicamente la misma distribución, concentrándose en valores bancarios de reconocida solidez, solvencia y rentabilidad.

Valor teórico y bursátil

Con datos referidos a la Bolsa de Madrid, el volumen de contratación efectiva de las acciones durante 1.995 ha sido de 750,4 millones de pesetas, cifra que representa un buen índice de liquidez.

A finales de 1.995, la acción se cotizaba al 595 % del nominal (5.950 pesetas por acción). Sobre la cotización de final de 1.994 (4.700 pesetas) representa una revalorización bursátil en el ejercicio del 26,60 %. Si tenemos en cuenta las 360 pesetas por acción repartidas en concepto de Dividendos, la rentabilidad para el accionista de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A. en 1.995 se sitúa en el 34,25 %. En ese mismo período, el Índice General de la Bolsa de Madrid ha experimentado una apreciación del 12,30%.

Respecto al Valor Liquidativo de la Sociedad, que al 31 de Diciembre de 1.994 era de 7.440 pesetas, ha cerrado el ejercicio 1.995, después de repartir un Dividendo de 360 pesetas por acción, con un Valor Liquidativo de 10.215 pesetas (+37,30 %).

El cuadro que sigue, resume lo comentado:

	Valor Liquidativo (Ptas.)	Cotización (Ptas.)	Indice Bolsa	Indice Bolsa Sector Carteras
31.12.94	7.440	4.700	285,01	210,02
31.12.95	10.215	5.950	320,07	255,05
Revalorización (%) .	+37,30	+26,60	+12,30	+21,44
Máximo anual	10.215 (29.12)	6.050 (26.12)	320,07 (29.12)	255,20
Mínimo anual	7.539 (28.02)	4.270 (08.03)	264,06 (23.03)	197,90
Medio	8.540	5.169,33	-	-

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 de beneficios netos ordinarios suficientes, 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

En cuanto al Patrimonio de la Sociedad, analizado con más detalle en su apartado correspondiente de la página anterior, ha alcanzado una revalorización en el ejercicio de 4.163 millones de pesetas (+37,30%) después de pagar un Dividendo de 540 millones de pesetas. Las plusvalías latentes alcanzan 10.730 millones de pesetas; 2,30 veces el coste de la inversión y por otra parte el Rendimiento Neto Ordinario (pág. 29) -cobro de dividendos e intereses de activos monetarios y entidades financieras (611.015.625) menos los Gastos Totales (37.385.493)- ha pasado de 530 millones en 1.994, a 574 millones de pesetas en 1.995, cifra que una vez deducidos los impuestos que les son imputables, alcanzan unos 478 millones, es decir hasta el 84,- % de los 570 millones necesarios para satisfacer el dividendo previsto. Por tanto, de los 223 millones de pesetas de Resultados materializados por Enajenación de Títulos (antes de Impuesto) (pag. 29), sólo ha sido necesario disponer de 92 millones de pesetas para completar la cantidad destinada a dividendo.

El excedente por 50.093.882 pesetas, no preciso para atender el dividendo, se destina a nutrir prudentemente el Fondo de Reserva Voluntaria.

Consecuente con lo expuesto, el Beneficio Neto del Ejercicio después de Impuestos de 620 millones de pesetas está acorde con los principios que han inspirado la gestión.

PERSPECTIVAS Y HECHOS IMPORTANTES

En los tres meses transcurridos del año 1.996, los mercados monetarios y bursátiles han tenido un comportamiento mixto con dos partes diferenciadas: antes de la celebración de las elecciones, ante las cuales una gran mayoría de inversores había descontado una victoria con mayoría absoluta del Partido Popular, lo cual provocó máximos anuales, y después de las elecciones generales, donde unos resultados distintos de lo esperado provocó fuertes correcciones que hizo que los mercados retrocedieran a los niveles de comienzos de año.

El Índice de la Bolsa de Madrid alcanzaba a final de Marzo el nivel de las 341,64, lo que significaba una revalorización en el año del 6,74 %.

En este período del ejercicio 1.996 los datos más sobresalientes de **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S. A.** son: Los Resultados por 150,8 millones de pesetas, han tenido una evolución similar a los obtenidos en igual período del año anterior, que fueron de 134,3 millones de pesetas. Los Productos Ordinarios de la Cartera, es decir, los generados por ingresos recurrentes (Dividendos, Intereses y otros), ascienden a 160,6 millones de pesetas y el Patrimonio de la Sociedad a valor de mercado asciende a 14.632,2 millones de pesetas, por lo que, a pesar de todo, cabe esperar que al finalizar el ejercicio se hayan alcanzado razonablemente los objetivos de su Política de Inversiones.

Auditoria y Consulting, S.C.

Plaza Independencia, 5
28001 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.:**

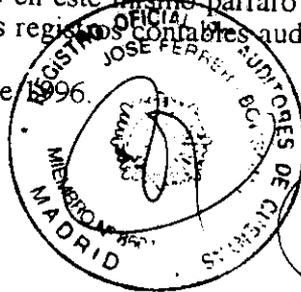
Hemos auditado las cuentas anuales de **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, SA.**, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores 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 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 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. También a efectos comparativos, se muestran, voluntariamente, las cifras del ejercicio 1992. Nuestra opinión se refiere a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 28 de abril de 1995 fué emitido por nosotros como Auditores de Cuentas, el informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que se expresaba una opinión sin salvedades.

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 EUROPEA DE INVERSIONES, SA** al 31 de diciembre de 1995 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 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 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 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 auditados de la Sociedad.

Madrid, 10 de mayo de 1996.



AUDITORIA Y CONSULTING, S.C.

Pza. Independencia, 5
28001 MADRID

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