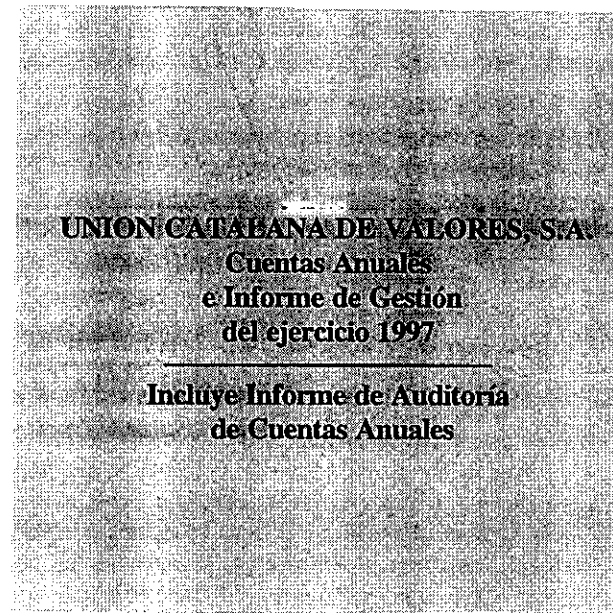


AUDIHISPANA

Audidores • Consultores



C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº <u>5480</u>



COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DELEGACIÓ A CATALUNYA
20 MAIG 1998
REGISTRADA
Núm 3332

C N M V
Registro de Auditorias
Emicores
Nº 5480

UNION CATALANA DE VALORES, S.A.
Cuentas Anuales
e Informe de Gestión
del ejercicio 1997
Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales

AUDIHISPANA

Auditors • Consultores

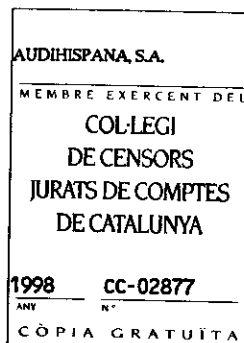


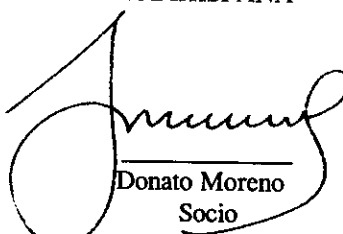
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 4 de abril de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 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 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones 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.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 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 1997. 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.

Barcelona, 29 de abril de 1998



AUDIHISPANA

Donato Moreno
Socio

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)	7	6
	NO FIJO		
	NO FIX (5)	1	1
		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="checkbox"/>
Pessetes	<input type="checkbox"/>
Miles de pesetas	<input type="checkbox"/>
Milers de pessetes	<input type="checkbox"/>
Millones de pesetas	<input type="checkbox"/>
Millons de pessetes	<input checked="" type="checkbox"/>

- (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 dígits) de la Classificació nacional d'activitats econòmiques, aprovada pel Real 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 de los fijos 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 fijos i dividint per 52 setmanes. També es pot fer aquesta operació (equivalent a l'anterior):


BALANCE ABREVIADO
BALANÇ ABREUJAT

BA1

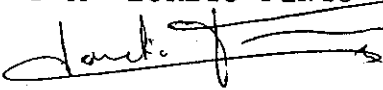
NIF NIF	A08483257	Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors	UNIDAD / UNITAT (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL	UNION CATALANA DE VALORES, S.A.		Pesetas Passestes	999411
		Miles Milers	999412	
		Millones Milions	999413	X

ACTIVO ACTIU	EJERCICIO EXERCICI 199_7(2)	EJERCICIO EXERCICI 199_6(3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBORSAMENTS NO EXIGITS	110000	
B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	0
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment	121000	1.737.984
II. Inmovilizaciones inmateriales Immobilitzacions immateriales	122000	0
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	0
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	140
V. Acciones propias Accions pròpies	125000	1.737.844
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000	0
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	130000	0
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	0
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits	141000	884.642
II. Existencias Existències	142000	0
III. Deudores Deutors	143000	0
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	144000	40.860
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000	836.354
VI. Tesorería Tresoreria	146000	7.428
VIII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	147000	0
TOTAL GENERAL		0
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	2.622.626
		2.690.332

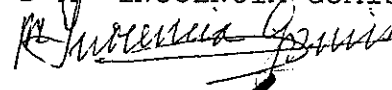
D. ENRIQUE GOMIS



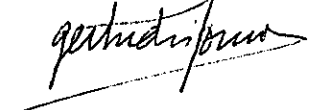
D^{ña} LORETO PINTO



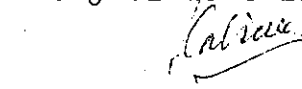
D^{ña} INOCENCIA GOMIS



D^{ña} GERTRUDIS GOMIS



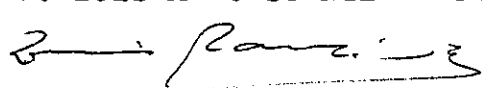
D. JACINTO CALSINA



D. PEDRO CUATRECASAS



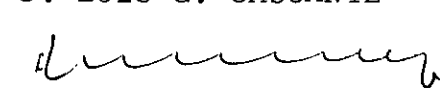
D. LUIS M^a CASCANTE



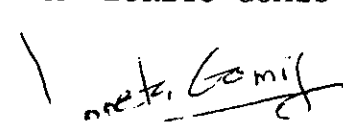
D. ALFREDO ALVAREZ



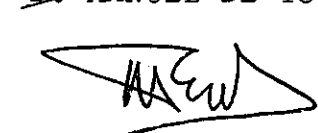
D. LUIS G. CASCANTE



D^{ña} 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.

**BALANCE ABREVIADO
BALANÇ ABREUJAT**

BA2

NIF
NIF A08483257

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

UNION CATALANA DE

VALORES, S.A.

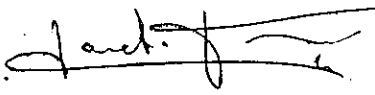
Espejo destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 199 <u>7</u> (1)	EJERCICIO EXERCICI 199 <u>6</u> (2)
A) FONDOS PROPIOS FONS PROPIS	210000	
I. Capital suscrito Capital subscrit	2.618.387	2.649.218
II. Prima de emisión Prima d'emissió	211000	650.000
III. Reserva de revalorización Reserva de revaloració	212000	0
IV. Reservas Reserves	213000	0
V. Resultados de ejercicios anteriores Resultats d'exercicis anteriors	214000	1.939.418
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	215000	0
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio Dividend a compte lliurat en l'exercici	216000	28.969
VIII. Acciones propias para reducción de capital Accions pròpies per a reducció de capital	217000	0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	218000	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES	220000	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO CREDITORS A LLARG TERMINI	230000	0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO CREDITORS A CURT TERMINI	240000	0
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI	250000	4.239
TOTAL GENERAL	260000	0
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	2.622.626
		2.690.332

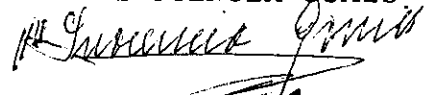
D. ENRIQUE GOMIS



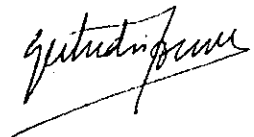
D^aMA LORETO PINTO



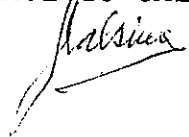
D^aMA INOCENCIA GOMIS



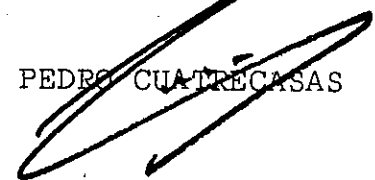
D^a GERTRUDIS GOMIS



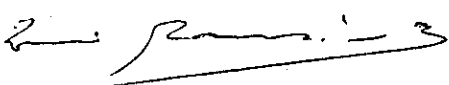
D. JACINTO CALSINA



D. PEDRO CUATRECASAS



D. LUIS M^a CASCANTE



D. ALFREDO ALVAREZ



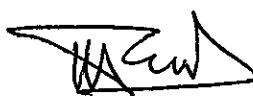
D. LUIS G. CASCANTE



D^aMA 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

NIF NIF		UNIDAD / UNITAT (1)	
A08483257		Pesetas	999511
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL		Miles Milers	999512 <input checked="" type="checkbox"/>
UNION CATALANA DE		Millones Milions	999513
VALORES, S.A.		Especie destinada para las firmas de los administradores Español per a les signatúres dels administradors	
DEBE DEURE		EJERCICIO EXERCICI 199_72)	EJERCICIO EXERCICI 199_63)
A) GASTOS			
DESPESES (A.1 a A.15)		300000	
A.1.	Consumos de explotación Consums d'exploració.....	36.214	47.378
A.2.	Gastos de personal Despeses de personal.....	0	0
a)	Sueldos, salarios y asimilados Souls, salaris i assimilats.....	32.810	31.489
b)	Cargas sociales Càrregues socials.....	32.810	31.489
A.3.	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat.....	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.....	0	0
A.5.	Otros gastos de explotación Altres despeses d'exploració.....	0	0
A.1.	BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ (B.1-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5)	31.848	32.625
A.6.	Gastos financieros y gastos asimilados Despeses financeres i despeses assimilades.....	0	0
a)	Por deudas con empresas del grupo Per deutes amb empreses del grup.....	0	0
b)	Por deudas con empresas asociadas Per deutes amb empreses associades.....	0	0
c)	Por otras deudas Per altres deutes.....	0	0
d)	Pérdidas de inversiones financieras Pèrdues d'inversions financeres.....	0	0
A.7.	Variación de las provisiones de inversiones financieras Variació de les provisions d'inversions financeres.....	0	0
A.8.	Diferencias negativas de cambio Diferències negatives de canvi.....	0	0
A.II.	RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS RESULTATS FINANCERS POSITIUS (B.2+B.3-A.6-A.7-A.8)	65.183	171.628
A.III.	BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS BENEFICIS DE LES ACTIVATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.I - B.II)	525	107.514
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.....	-41.287	-78.916
A.10.	Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control.....	0	4.610
A.11.	Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias Pèrdues per operacions amb accions i obligacions pròpies.....	0	0
A.12.	Gastos extraordinarios Despeses extraordinàries.....	0	0
A.13.	Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis.....	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)	41.287	74.306
A.V.	BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	41.812	181.820
A.14.	Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats.....	16.866	61.864
A.15.	Otros impuestos Altres impostos.....	316000	-4.023
A.VI.	RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V-A.14-A.15)	28.969	124.250

Las cifras correspondientes, según expone la ley, se expresan en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
The figures corresponding, as stated in the law, are expressed in units, thousands or millions of pesetas. All the documents that integrate the annual accounts must be prepared in the same unit.

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

PA2

NIF
NIF **A08483257**

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 199_7(1)	EJERCICIO EXERCICI 199_6(2)
B)	INGRESOS		
	INGRESSOS (B.1 a B.8)		
B.1.	Ingresos de explotación Ingressos d'exploració	65.183	171.628
	a) Importe neto de la cifra de negocios Import net de la xifra de negocis	0	0
	b) Otros ingresos de explotación Altres ingressos d'exploració	0	0
B.I.	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN PÈRDUES D'EXPLOTACIÓ (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)	0	0
B.2.	Ingresos financieros Ingressos financers	64.658	64.114
	a) En empresas del grupo En empreses del grup	65.183	171.628
	b) En empresas asociadas En empreses associades	0	0
	c) Otros Altres	20.000	93.306
	d) Beneficios en inversiones financieras Beneficis en inversions financeres	43.041	74.697
B.3.	Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	2.142	3.625
B.II.	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS RESULTATS FINANCERS NEGATIUS (A.6 + A.7 + A.8 - B.2 - B.3)	0	0
B.III.	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (B.I + B.II - A.I - A.II)	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	0	0
B.5.	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias Beneficis per operacions amb accions i obligacions pròpies	0	0
B.6.	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio Subvencions de capital transferides al resultat de l'exercici	0	0
B.7.	Ingresos extraordinarios Ingressos extraordinaris	0	0
B.8.	Ingresos y beneficios de otros ejercicios Ingressos i beneficis d'altres exercicis	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)	0	0
B.V.	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV)	0	0
B.VI.	RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V+A.14+A.15)	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

MEMORIA

Correspondiente al ejercicio anual cerrado a 31 de Diciembre de 1997.

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 11, 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.

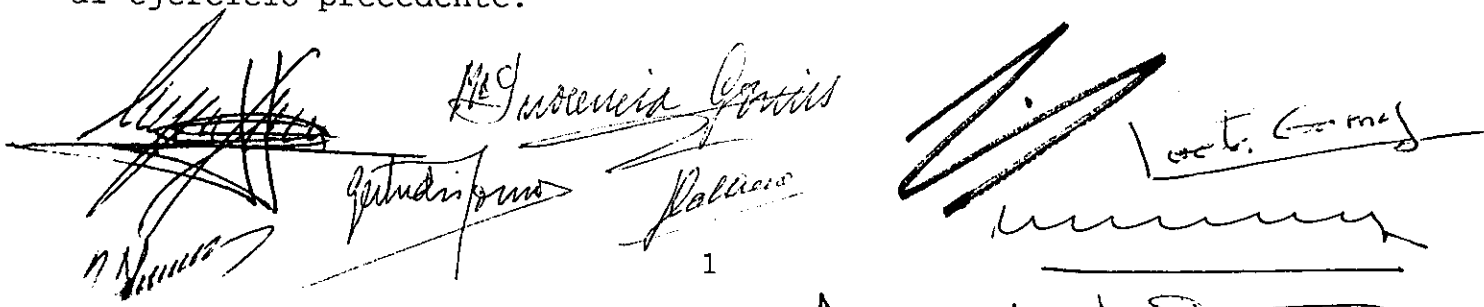
b) Principios contables

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 1997 se indican las correspondientes al ejercicio precedente.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and stamps. On the left, there is a large, stylized signature that appears to be 'M. J. Garcia'. In the center, there is a signature that reads 'M. J. Garcia' and another one below it that is partially obscured. To the right, there is a signature that reads 'M. J. Garcia' and another one below it that is partially obscured. The number '1' is written in the center of the page.

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: 28.969.465 ptas.

Distribución

A reserva voluntaria 28.969.465 ptas.


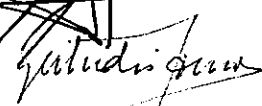

4.- NORMAS DE VALORACION

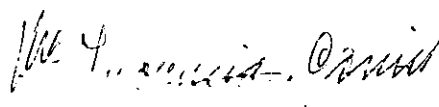

a) Gastos de establecimiento

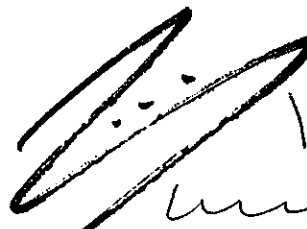
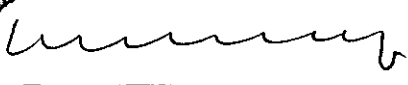
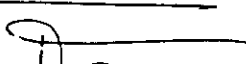
Los gastos de constitución de la Sociedad y los de ampliación de Capital están totalmente amortizados.

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 390,264 millones de ptas., y un total de fondos propios de 3.776,5 millones de ptas.

c) Créditos

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

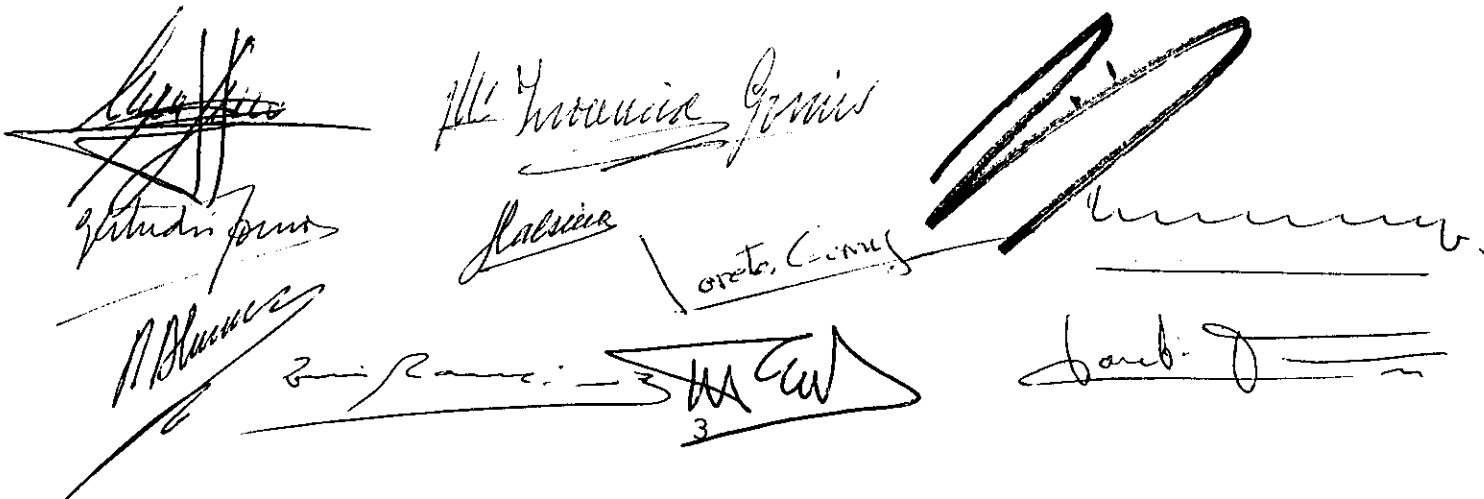
Los intereses de dichos préstamos son considerados como ingresos del ejercicio en que se devengan.

d) Inversiones financieras

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

e) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se ha calculado en función del resultado económico antes de impuestos, modificado por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose este como la base imponible del citado impuesto, siendo su importe devengado en este ejercicio de 16.866.096 ptas.

The bottom section of the document contains several handwritten signatures and stamps. On the left, there is a large, stylized signature that appears to be 'Luis...' with a horizontal line underneath it. Below this, there are two more signatures: one that looks like 'Gustavo...' and another that is less legible. In the center, there is a signature 'M. Inocencia...' with a horizontal line underneath. Below this, there are two more signatures: 'Salvador...' and 'Cristóbal...'. On the right side, there is a large, bold signature that looks like 'Luis...' with a horizontal line underneath. Below this, there is another signature that looks like 'Luis...' with a horizontal line underneath. At the bottom center, there is a stamp that says '3' inside a triangle.

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.	102.491 "	<u>192.613.786 "</u>
	TOTAL	<u>580.414.941 Ptas.</u>

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...	11.643 "	115.045.569 "
GRUPO HYDRA, S.A.	500 "	7.009.600 "
INVERSIONES OLIANA, .S.L.	4.180 part.	418.000.000 "
LA PLETA DE FONT ROMEU, S.R.L.	10.150 "	23.859.661 "
OTROS		<u>2.400.000 "</u>
	TOTAL	<u>1.157.428.685 Ptas.</u>

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

	Acciones con cot. of.	Acciones sin cot. of.	Dot.fondo fluctuación	Total neto
saldo inicial:	579.652.994	1.189.290.431	(51.489.816)	1.717.453.609
altas:				
por compras:	761.947	-	-	761.947
por desdotación:	-	-	41.286.779	41.286.779
bajas:				
por ventas:	-	-	-	-
por dotación:	-	-	-	-
por dev.prima emisión accs.:	-	(21.658.709)	-	(21.658.709)
saldo final	<u>580.414.941</u>	<u>1.167.631.722</u>	<u>(10.203.037)</u>	<u>1.737.843.626</u>

[Handwritten signature]
García Ferrer

[Handwritten signature]
M.ª Inmaculada Ferrer
Kalsius 4

[Handwritten signature]
Loreto Comas

6.-INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Este epígrafe incluye, entre otros:

- 154.303.045 pesetas, correspondientes a créditos a terceros al tipo de interés de mercado.

- 682.051.218 pesetas, correspondientes a las inversiones constituidas básicamente en deuda pública, a plazos que mayoritariamente oscilan entre 90 y 180 días, y que devengan intereses de mercado.



7.- CAPITAL SOCIAL

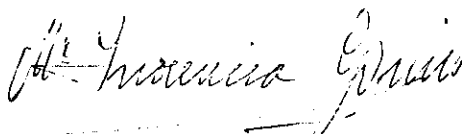
No ha sufrido alteración durante el presente ejercicio y está formado por 130.000 acciones de 5.000 ptas. nominales cada una, o sea en total 650.000.000 de ptas.


Todas las acciones constituyen una única serie y tienen los mismos derechos políticos y económicos.

8.- EMPRESAS DEL GRUPO (datos a 31.12.1996)

SOCIEDAD:	UNCAVASA HOLDING, S.A. (participada directamente)	UNCAVASA LUXEMBURGO, S.A. (particip.indirectamente)	INVERSIONES OLIANA, S.L. (participada directamente)
DIRECCION:	2, Route de Moncor Villars sur Glâne / SUIZA	15, Boulevard Roosevelt 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 Mill.de ptas.
RESERVAS:	(275.366) id.	(1.142.867) id.	(126.530) id.
RESULTADO:	(185.092) id.	9.825.792 id.	83.070 id.


quintanilla



Pellicer
5


Carla Comis

9.- EMPRESAS ASOCIADAS

(datos a 31.12.1996)

(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%	23,9%
CAPITAL:	1.950.000	4.250.000 fr.franceses
RESERVAS:	2.031.145	(1.885.779) id
RESULTADO:	473.130	(433.027) id
SOCIEDAD:	TITLEIST, S.A.	
DIRECCION:	Via Laietana, 45 Barcelona	
PARTICIPACION:	50%	
CAPITAL:	400.000	
RESERVAS:	16.642	
RESULTADO :	52.569	
DDO.A CTA.EJ.:	(42.000)	

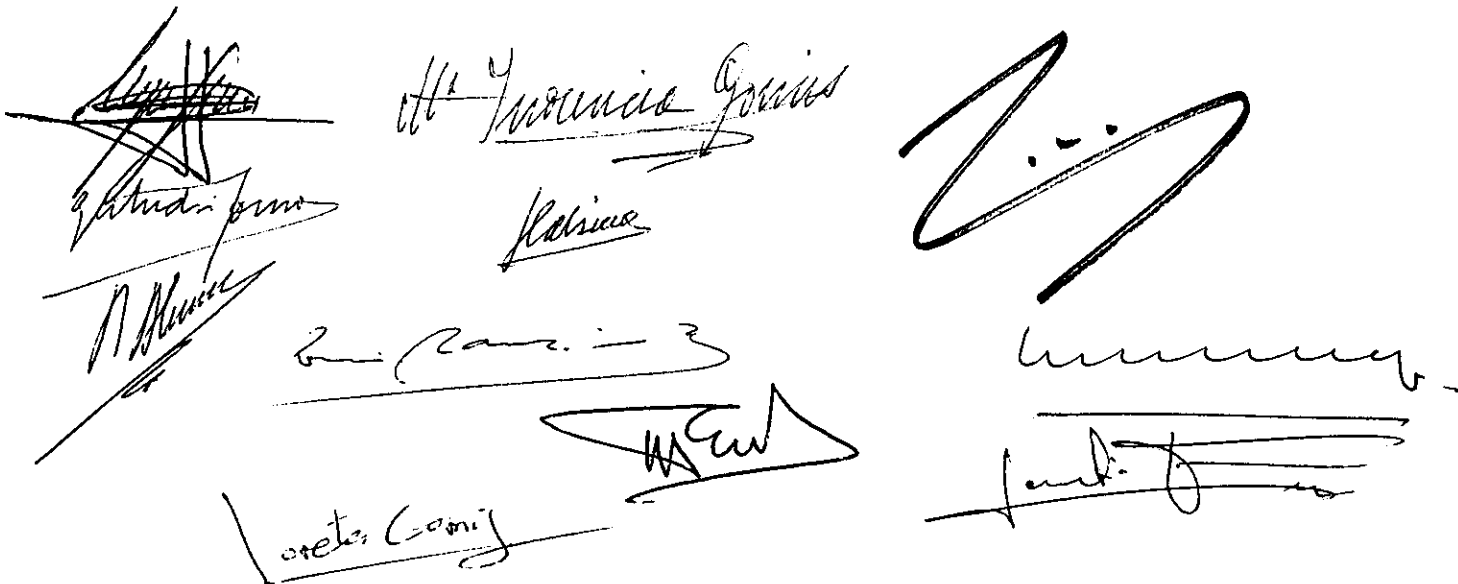
10.- SITUACION FISCAL

Al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad tiene abiertos a inspección tributaria todos sus impuestos, en relación a los ejercicios no prescritos.

11.- RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES

La Retribución satisfecha a los Administradores durante el ejercicio de 1997, ha sido de 54.810.296 pesetas, por los conceptos de asistencias al Consejo y retribuciones a los mismos en su calidad de directivos.

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



**INFORME DE
GESTIÓN**

INFORME DE GESTION DE 1997

Desde el punto de vista inversor el año 1997 ha sido excepcionalmente bueno por lo que respecta a la renta variable, no en vano los aumentos de los índices generales de casi todas las bolsas mundiales han experimentado un alza considerable: La Bolsa de Nueva York subió un 22,64 % (DOW JONES), la Bolsa de Londres un 24,69 % (FT); la Bolsa de Frankfurt un 47,11 % (DAX) y la Bolsa de Madrid que subió un 40,75 % en su índice General.

Por otro lado los precios de la deuda pública han seguido subiendo, como en el año anterior, debido principalmente a la bajada de tipos de interés que se han colocado alrededor del 5 % para los tipos a corto y alrededor del 6 % para los tipos a largo.

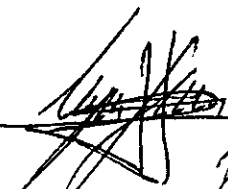
Todo ello ha repercutido en una mejora sustancial de los resultados de las filiales de nuestra Sociedad pues el beneficio de las mismas para este año ha experimentado un crecimiento similar al del año anterior. Además este año también se han mantenido los gastos generales de la compañía, lo cual ha repercutido favorablemente en el beneficio del ejercicio.

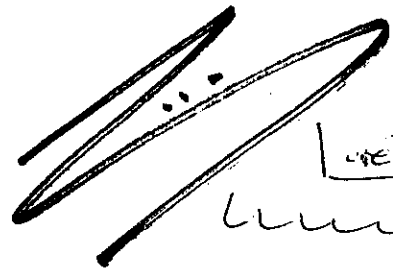
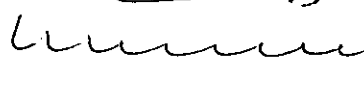
PERSPECTIVA PARA 1998

El año 1998 ha empezado muy bien para los mercados financieros pues se prevee que los tipos de interés a corto seguirán bajado debido en parte al mantenimiento de una inflación interanual similar a la del año anterior.


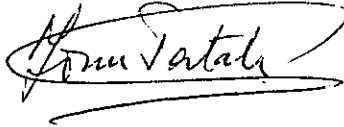
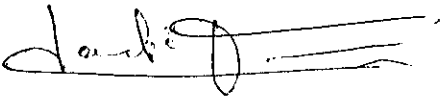
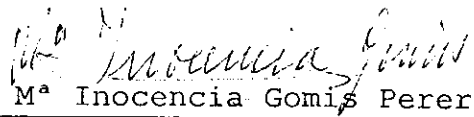
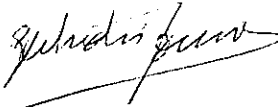


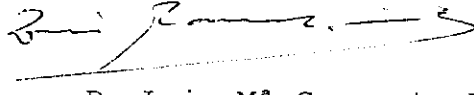
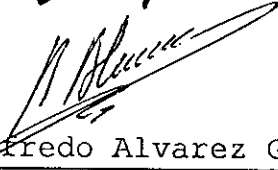
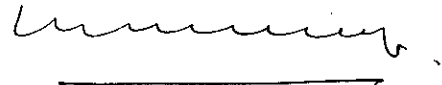
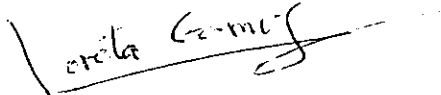
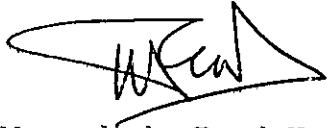
Ello conllevará un mayor flujo de capitales hacia los mercados de renta variable y por consiguiente un alza de los precios de la misma.

Por otro lado dado que en 1997 se han cumplido todos o prácticamente todos los requisitos de convergencia del Tratado de Maastricht, casi con toda seguridad España formará parte del grupo de Estados que en una primera fase accederán a la moneda única, con las consiguientes ventajas que ello representará para sus economías, así como en la confianza que los inversores depositarán en las mismas. (Reducción tipos de interés, inflación controlada, déficits públicos a la baja, reducción peso de la Deuda Pública, etc.)


U.ª Inocencia Ferrer
gub. gen.
Salvador


Loreto Corinif


CONSEJO DE ADMINISTRACION

<p><u>Presidente</u></p>  <p>D. Enrique Gomis Pintó</p>	<p><u>Secretario no Consejero:</u></p>  <p>D. Joan Portals Marti</p>
<p><u>Vocales:</u></p>	
 <p>D^a M^a Loreto Pintó Prat</p>	 <p>D^a M^a Inocencia Gomis Perera</p>
 <p>D^a Gertrudis Gomis Perera</p>	 <p>D. Jacinto Calsina Gispert</p>
 <p>D. Pedro Cuatrecasas Sabata</p>	 <p>D. Luis M^a Cascante Dávila</p>
 <p>D. Alfredo Alvarez Gomis</p>	 <p>D. Luis G. Cascante Gomis</p>
 <p>D^a M^a Loreto Gomis Pintó</p>	 <p>D. Manuel de Tord Herrero</p>

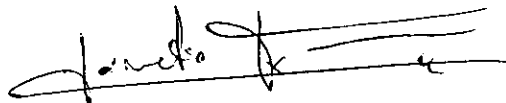
Todos los miembros del Consejo de Administración en aplicación de lo dispuesto en el artículo 218 del Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de Diciembre firman, de conformidad, la presente documentación integrada por el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Resultados, Propuesta de Aplicación de los mismos y Memoria compuesta por 12 páginas).

D^a M^a DE LORETO PINTO PRAT, Secretario del Consejo de
Administración de UNION CATALANA DE VALORES, S.A.,

CERTIFICO,

que la anterior documentación, contenida en 12 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 1997, ha sido formulada, por unanimidad, por el
Consejo de Administración en sesión celebrada el 23 de
Marzo de 1998 para su aprobación por la Junta General
de accionistas de la sociedad.

Barcelona, 30 de Marzo de 1998

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Loreto Pinto Prat', with a long horizontal flourish extending to the right.

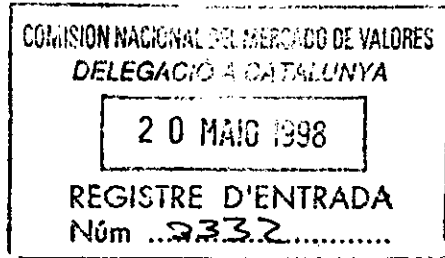
UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

Nº Registro Central : 199825495

Nº Registro Cataluña : 199803332

REGISTRO DE ENTRADA



COMISION NACIONAL
DEL MERCADO DE VALORES
Delegació a Catalunya
Pg.de Gracia, 19
08007 BARCELONA

Barcelona, 19 de Mayo de 1998

Señores:

Adjuntamos a la presente, las Cuentas Anuales (integradas por el Balance, la cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria) y el Informe de Gestión, así como el informe de Auditoría, tanto de esta Sociedad como de su grupo consolidado, todo ello relativo al ejercicio cerrado en 31 de Diciembre de 1997.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

muy atentamente,

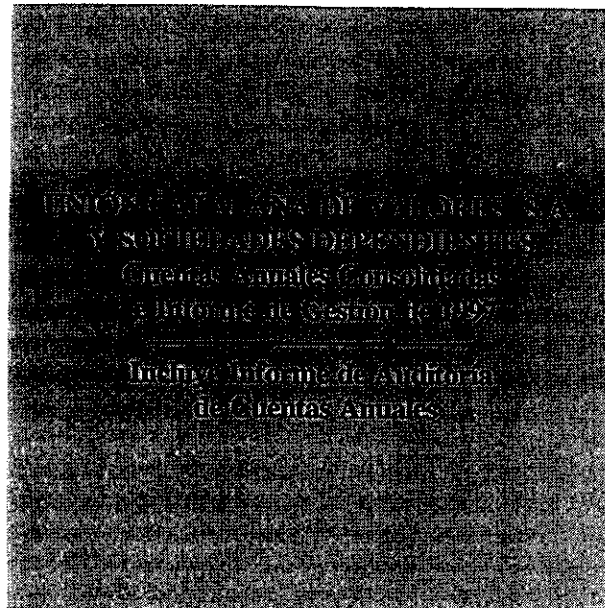
UNION CATALANA DE VALORES, S. A.
POR PODER

AUDIHISPANA

Audidores • Consultores



C N M V
Registro de Auditorias
Entregues
Nº 5480



COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DELEGACION CATALUNYA
20 JUNIO 1998
RECEBIDA
Nº 3332

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5480

**UNION CATALANA DE VALORES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión de 1997

Incluye Informe de Auditoria
de Cuentas Anuales

AUDIHIPANA

Auditors • Consultants

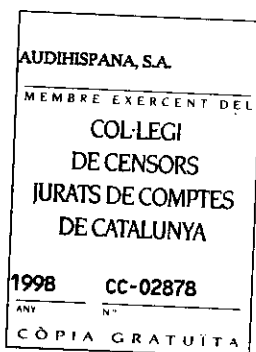


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997, 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 UNIÓN 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.
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 consolidados, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 4 de abril de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 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 consolidadas del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones 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.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 contiene las explicaciones que los administradores de UNIÓN 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 1997. 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.

Barcelona, 29 de abril de 1998.



AUDIHIPANA

Donato Moreno
Socio

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 1997 y 1996
(expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	31.12.97	31.12.96	PASIVO	31.12.97	31.12.96
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Gastos de establecimiento	3.579	3.295	Capital suscrito	650.000	650.000
Inmovilizaciones materiales	140	140	Reserva legal	130.000	130.000
Inmovilizaciones financieras			Otras reservas de la Sociedad dominante	2.446.489	2.593.232
Participaciones en empresas asociadas	11.512	-	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(15.334)	(133.339)
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	1.604.198	1.337.350	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	131.587	(1.946)
Cartera de valores a largo plazo	327.272	348.170	Diferencias de conversión		
Provisiones	(10.204)	(10.204)	De sociedades consolidadas por integración global	49.645	49.625
TOTAL INMOVILIZADO	1.936.497	1.678.751	De sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	-	641
ACTIVO CIRCULANTE			Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (beneficio)		
Deudores			Pérdidas y ganancias consolidadas	390.264	215.557
Otros deudores	218.133	118.980	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(6.099)	(4.154)
Provisiones	(45.524)	(45.524)	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	(47.450)
Inversiones financieras temporales			TOTAL FONDOS PROPIOS	3.776.552	3.452.166
Cartera de valores a corto plazo	1.694.655	1.508.444	SOCIOS EXTERNOS	25.926	19.827
Créditos a empresas asociadas	47.278		ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Créditos a empresas puestas en equivalencia	-	40.359	Otras deudas no comerciales	134.493	54.556
Otros créditos	107.025	116.000	TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	134.493	54.556
Provisiones	(35.187)	(27.273)			
Tesorería	14.094	136.812			
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	2.000.474	1.847.798			
TOTAL ACTIVO	3.936.971	3.526.549		3.936.971	3.526.549

Las notas 1 a 10 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 1997.

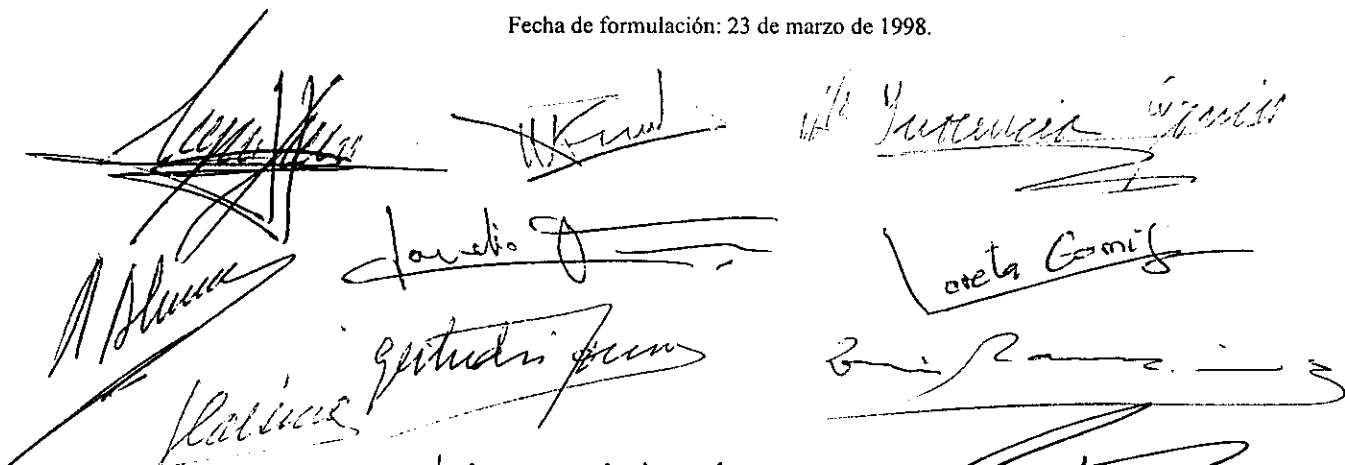
Fecha de formulación: 23 de marzo de 1998.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
de los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 1997 y 1996
(expresadas en miles de pesetas)

DEBE	1997	1996	HABER	1997	1996
GASTOS			INGRESOS		
Gastos de personal					
Sueldos, salarios y asimilados	32.810	31.489			
Cargas sociales	-	77			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.609	3.408			
Otros gastos de explotación	43.587	42.208			
			PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	80.006	77.182
Gastos financieros	7.641	65.267	Ingresos por participaciones en capital	-	52
Pérdidas de inversiones financieras temporales	8.539	-	Otros ingresos financieros	85.471	119.220
Variación de provisiones de inversiones financieras	18.644	(71.277)	Beneficios de inversiones financieras temporales	150.597	85.659
Diferencias negativas de cambio	401	7.932	Diferencias positivas de cambio	15.676	10.567
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	216.519	213.576			
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	2.581	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	285.512	144.425
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	422.025	278.238			
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	4.610	Ingresos o beneficios extraordinarios	12.871	24
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	12.871	-	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	4.586
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	434.896	273.652			
Impuesto sobre beneficios	48.655	59.905			
Otros impuestos	(4.023)	(1.810)			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	390.264	215.557			
Resultado atribuido a socios externos (beneficios)	6.099	4.154			
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIOS)	384.165	211.403			

Las notas 1 a 10 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 1997.

Fecha de formulación: 23 de marzo de 1998.



UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1997

1. Sociedad dominante y sociedades dependientes

UNIÓN 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%	Barcelona	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, SIMCAV, S.A. (*)	24,431%	Madrid	Tenencia de valores

(*) Esta sociedad cotiza en Bolsa

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.

Asimismo, a partir del ejercicio 1997 tampoco se incluye en el perímetro de consolidación a la sociedad S.A.R.L. La Pleta de Font Romeu debido a que dicha sociedad está inactiva y no incide significativamente en las cuentas consolidadas. El valor de la participación en esta sociedad se recoge dentro del epígrafe "participaciones en empresas asociadas", habiéndose mantenido el valor obtenido en su puesta en equivalencia en el ejercicio anterior, al ser éste inferior al coste contable.

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.

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1997

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), más las diferencias generadas por posteriores inversiones en las sociedades del perímetro de la consolidación.

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

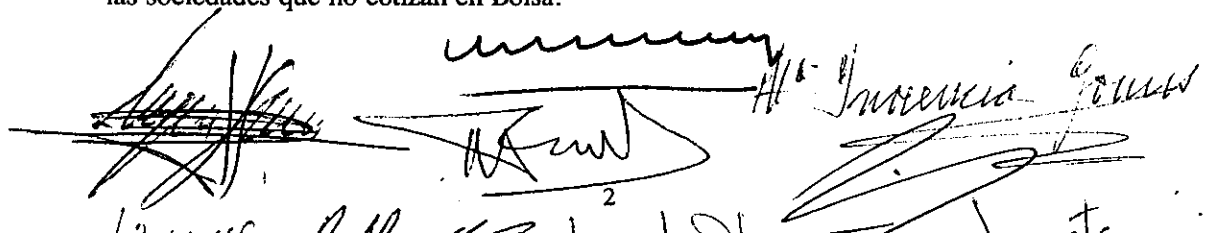
Las diferentes partidas de las cuentas individuales de cada una de las sociedades han sido objeto de la correspondiente homogeneización valorativa, acomodando los criterios aplicados a los utilizados por la sociedad dominante, Unión Catalana de Valores, S.A., para sus propias cuentas anuales.

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.

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials. On the left, there is a large, stylized signature. In the center, there are initials that appear to be 'A. S.' with a large flourish underneath. To the right, there is a signature that reads 'Inocencia G...' followed by another signature. At the very bottom, there are some faint numbers and additional markings.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1997

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.

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.

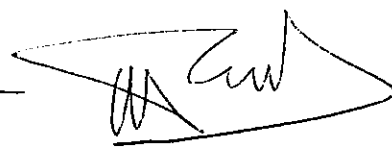
i) Transacciones en moneda extranjera

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.

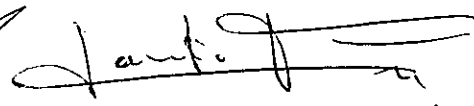
j) Ingresos y gastos

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.

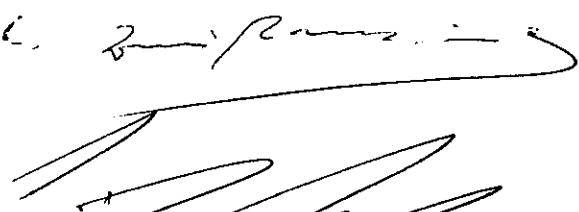
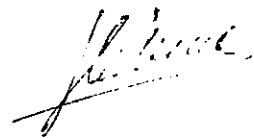
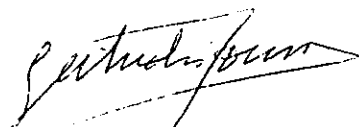
No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.



M^o Laurencio Guis



Loreta Comi



UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1997

5. Inmovilizaciones financieras y cartera de valores a corto plazo

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras durante el ejercicio 1997, expresado en miles de pesetas, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.96	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	Saldo al 31.12.97
Participaciones en empresas asociadas	-	-	-	11.512	11.512
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	1.337.350	298.360	(20.000)	(11.512)	1.604.198
Cartera de valores a largo plazo Renta variable	348.170	761	(21.659)	-	327.272
Provisiones	(10.204)	-	-	-	(10.204)
Totales	1.675.316	299.121	(41.659)	-	1.932.778

El detalle de los movimientos de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia durante 1997 ha sido el siguiente:

Sociedad	Saldo 31.12.96	Aumento	Disminución	Traspasos	Saldo al 31.12.97
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	1.112.232	274.220 ⁽¹⁾	-	-	1.386.452
Titleist, S.A.	213.606	24.140 ⁽¹⁾	(20.000) ⁽²⁾	-	217.746
S.A.R.L. La Pleta de Font Romeu	11.512	-	-	(11.512) ⁽⁴⁾	-
Totales	1.337.350	298.360	(20.000)	(11.512)	1.604.198

- (1) Movimiento generado por el resultado del ejercicio.
(2) Movimiento generado por distribución de dividendos
(3) Movimiento generado por el resultado del ejercicio y el cambio de porcentaje de participación en esta sociedad.
(4) Movimiento generado por la exclusión de esta sociedad del perímetro de consolidación.

[Handwritten signatures and marks]

4

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1997

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 1997, es:

Sociedad	Porcentaje	en miles de pesetas, salvo otra indicación		
		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio
S.A.R.L. La Pleta de Font Romeu	23,88%	4.250.000 FF (*)	(1.885.779) FF (*)	(433.027) FF (*)
Corporación San Bernat, S.A.	14,43%	806.350(**)	347.648(**)	706.593(**)
Grupo Hydra, S.A.	12%	No disponible	No disponible	No disponible

(*) No se dispone de información al 31 de diciembre de 1997, por lo que se incluyen los datos al 31 de diciembre de 1996.

(**) Pendiente de aprobación.

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 1997 esta participación real era del 3,3%.

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Renta variable	712.331
Renta fija	982.324
	<u>1.694.655</u>

Los valores de renta fija tienen vencimiento en 1997, considerando como tales tanto los títulos con vencimiento en dicho año como los que son de liquidez inmediata mediante su negociación en un mercado organizado.

La cartera de valores a corto plazo comprende un total de 468.952 miles de pesetas invertidos en valores mobiliarios en divisas. La distribución por divisas en base al valor de mercado al 31 de diciembre de 1997 de estas inversiones es:

Dólar Americano	30,2%
Franco Suizo	26,2%
Franco Francés	9,5%
Libra Esterlina	8,8%
Otras divisas	25,3%

Benjamin...
Loreta Comig

Jordi...

5
Alba...

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1997

a) Capital suscrito

El capital suscrito al 31 de diciembre de 1997 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 55%.

b) 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.

c) Diferencias negativas de consolidación

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, SIMCAV, S.A.	603.756
Titleist, S.A.	1.695
Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	(16.157)
	<u>617.333</u>

d) Diferencias de conversión

El saldo de las diferencias de conversión, corresponde a Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.

e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El detalle del saldo de las reservas en sociedades consolidadas por integración global, por sociedades, expresado en miles de pesetas, es el siguiente:

Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	22.022
Inversiones Oliana, S.A.	(37.356)
	<u>(15.334)</u>

[Handwritten signatures and notes at the bottom of the page, including names like 'Loreta Comig' and various illegible signatures.]

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1997

f) Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

El detalle del saldo de estas reservas, por sociedades, expresado en miles de pesetas, es el siguiente:

Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	120.676
Titleist, S.A.	10.911
	131.587

La única sociedad del Grupo, además de la sociedad dominante, cuyas acciones coticen en Bolsa es Inversiones Teide, SIMCAV, 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)			390.264
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	57.855	-	57.855
Diferencias permanentes:			
- De los ajustes por consolidación	41.287	(307.557)	(266.270)
- Resultados de las sociedades extranjeras	-	(20.481)	(20.481)
- De las sociedades individuales	26.376	(4.023)	22.353
BASE IMPONIBLE DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACION (Resultado fiscal)			183.721

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 1997 en las sociedades del Grupo ha sido de una persona, con funciones directivas.

8

The bottom of the page features several handwritten signatures in black ink. There are approximately six distinct signatures, some appearing to be names like 'Loreto Gomis' and 'Loreto Gomis' written twice. The signatures are scattered across the bottom half of the page, with some overlapping.

UNION CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES FILIALES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1997

b) Detalle de resultados consolidados

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados del ejercicio 1997 ha sido la siguiente:

Unión Catalana de Valores, S.A.	(37.708)
Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	20.481
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	261.372
Inversiones Oliana, S.A.	121.979(*)
Titleist, S.A.	24.140
	<hr/>
	390.264
	<hr/>

(*) Dicho resultado incluye 6.099 miles de pesetas correspondientes a socios externos.

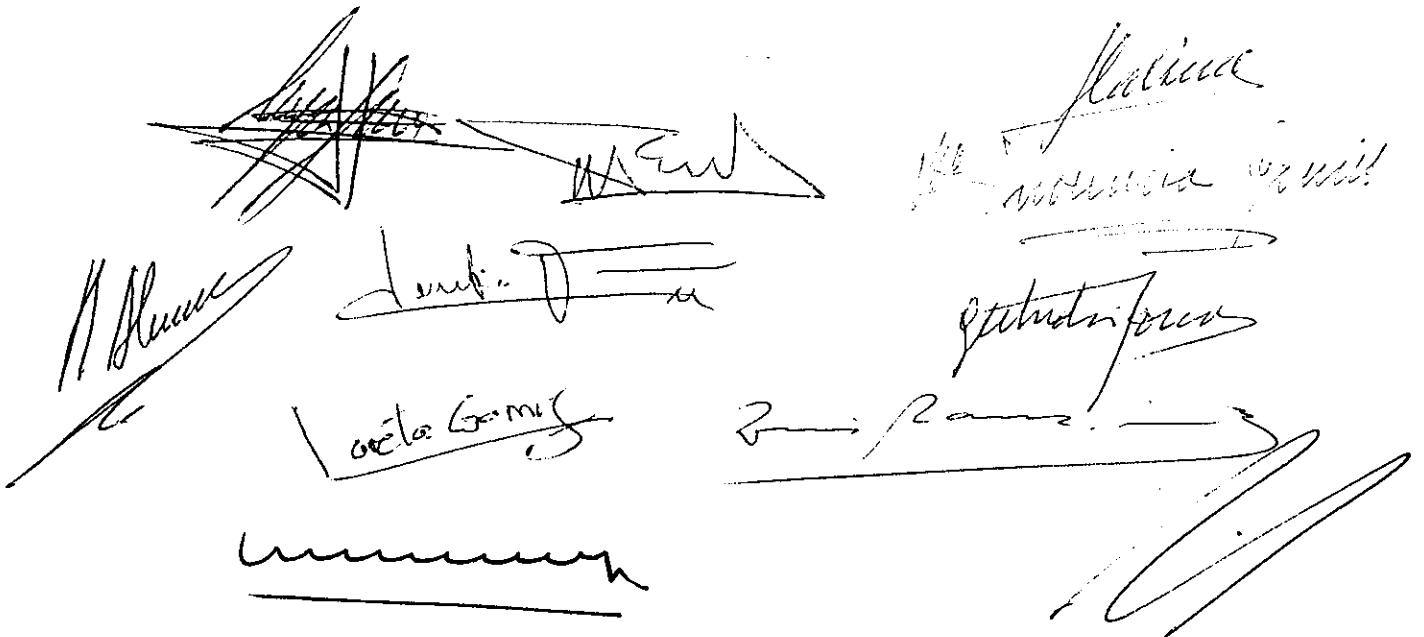
9. Otra información

Las retribuciones satisfechas en el ejercicio 1997 a los miembros del órgano de administración de la sociedad dominante, a cargo de sociedades del perímetro de la consolidación, en concepto de asistencia al consejo y sueldos han ascendido en conjunto a 54,8 millones de pesetas. El Grupo no tiene contraída obligación alguna en materia de pensiones y seguros de vida con los miembros antiguos y actuales del órgano de administración, ni anticipos o préstamos concedidos a los mismos.

10. Hechos posteriores

Desde el 31 de diciembre de 1997 no se han producido acontecimientos que pudieran afectar a estas cuentas anuales del ejercicio 1997.

Fecha de formulación: 23 de marzo de 1998.



INFORME DE
GESTION

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

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1997

INFORME DE GESTION DE 1997

Desde el punto de vista inversor el año 1997 ha sido excepcionalmente bueno por lo que respecta a la renta variable, no en vano los aumentos de los índices generales de casi todas las bolsas mundiales han experimentado un alza considerable: La Bolsa de Nueva York subió un 22,64 % (DOW JONES), la Bolsa de Londres un 24,69 % (FT); la Bolsa de Frankfurt un 47,11 % (DAX) y la Bolsa de Madrid que subió un 40,75 % en su índice General.

Por otro lado los precios de la deuda pública han seguido subiendo, como en el año anterior, debido principalmente a la bajada de tipos de interés que se han colocado alrededor del 5 % para los tipos a corto y alrededor del 6 % para los tipos a largo.

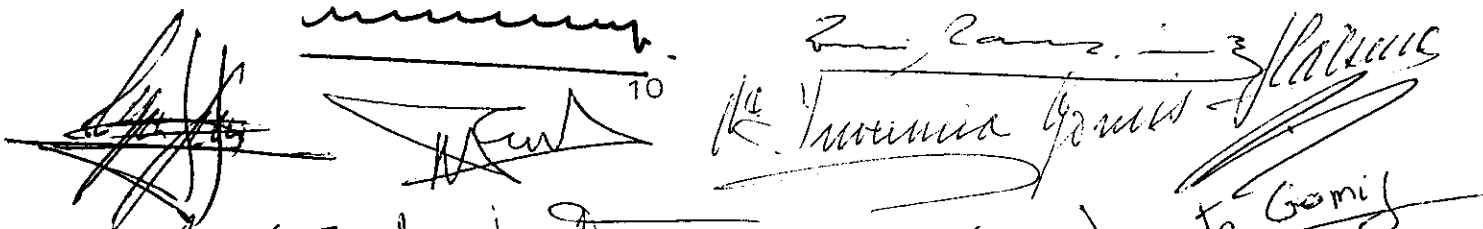
Todo ello ha repercutido en una mejora sustancial de los resultados de Unión Catalana de Valores, S.A. y sus Sociedades Filiales y participadas, pues el beneficio de las mismas para este año ha experimentado un crecimiento similar al del año anterior. Además este año también se han mantenido los gastos generales, lo cual ha repercutido favorablemente en el beneficio del ejercicio.

PERSPECTIVA PARA 1998

El año 1998 ha empezado muy bien para los mercados financieros pues se prevee que los tipos de interés a corto seguirán bajado debido en parte al mantenimiento de una inflación interanual similar a la del año anterior.

Ello conllevará un mayor flujo de capitales hacia los mercados de renta variable y por consiguiente un alza de los precios de la misma.

Por otro lado dado que en 1997 se han cumplido todos o prácticamente todos los requisitos de convergencia del Tratado de Maastricht, casi con toda seguridad España formará parte del grupo de Estados que en una primera fase accederán a la moneda única, con las consiguientes ventajas que ello representará para sus economías, así como en la confianza que los inversores depositarán en las mismas. (Reducción tipos de interés, inflación controlada, déficits públicos a la baja, reducción peso de la Deuda Pública, etc.)

The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. On the left, there is a large, dark scribble. In the center, there is a signature that appears to be 'K. Ferrer' with a horizontal line above it and the number '10' written below. To the right, there is a signature that appears to be 'K. Ferrer' with a horizontal line above it. Further right, there is a signature that appears to be 'K. Ferrer' with a horizontal line above it. On the far right, there is a signature that appears to be 'K. Ferrer' with a horizontal line above it.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

<p><u>Presidente</u></p>  <p>D. Enrique Gomis Pintó</p>	<p><u>Secretario no Consejero:</u></p>  <p>D. Joan Portals Marti</p>
<p><u>Vocales:</u></p>	
 <p>D.ª M.ª Loreto Pintó Prat</p>	 <p>D.ª M.ª Inocencia Gomis Perera</p>
 <p>D.ª Gertrudis Gomis Perera</p>	 <p>D. Jacinto Calsina Gispert</p>
 <p>D. Pedro Cuatrecasas Sabata</p>	 <p>D. Luis M.ª Cascante Dávila</p>
 <p>D. Alfredo Alvarez Gomis</p>	 <p>D. Luis G. Cascante Gomis</p>
 <p>D.ª M.ª Loreto Gomis Pintó</p>	 <p>D. Manuel de Tord Herrero</p>

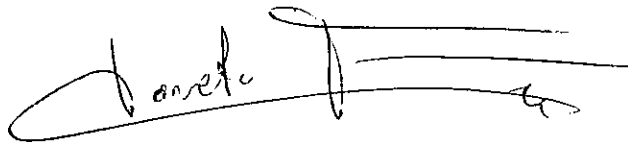
Todos los miembros del Consejo de Administración en aplicación de lo dispuesto en el artículo 218 del Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de Diciembre firman, de conformidad, la presente documentación integrada por el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Resultados, Propuesta de Aplicación de los mismos y Memoria compuesta por 13 páginas).todo ello en relación al grupo consolidado de UNION CATALANA DE VALORES, S.A.

**D^a M^a DE LORETO PINTO PRAT, Secretario del Consejo de
Administración de UNION CATALANA DE VALORES, S.A.,**

CERTIFICO,

que la anterior documentación, contenida en 13 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 1997, ha sido formulada, por unanimidad, por el Consejo de Administración en sesión celebrada el 23 de Marzo de 1998 para su aprobación por la Junta General de accionistas de la sociedad.

Barcelona, 30 de Marzo de 1998

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Loreto Pinto Prats', written over a horizontal line.