

Auditoría y Consulting, S.C.
Plaza Independencia, 5
28001 Madrid

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
28 MAYO 1998
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1998 76717

**UNION
EUROPEA
DE
INVERSIONES, SA.**

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5530

1997



José Ferrer-Bonsoms
REGISTRADOR DE CUENTAS
REGISTRO OFICIAL DE AUDITORES
MIEMBRO Nº 6.990 del ROAC
Plaza de la Independencia, 5
28001 Madrid

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 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 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 10 de mayo de 1997 fue emitido por nosotros como Auditores de Cuentas, el informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que se expresaba una opinión sin salvedades.

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 **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, SA** al 31 de diciembre de 1997 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 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 auditados de la Sociedad.

Madrid, 27 de abril de 1998



AUDITORIA Y CONSULTING, S.C.

Pza. 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.

CNAE 67,1

Madrid, 27 de abril



Cuentas Anuales e Informe de Gestión
de
UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.
Ejercicio 1997
(Documentación Legal)

Que formula y firma el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 25 de Marzo de 1998, a efectos de su posterior aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas que será convocada el día 15 de Junio de 1998 en 2ª convocatoria. Documentos preparados de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas y Código de Comercio.

Introducción.....	3-4
Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias.....	5-9
Memoria.....	11-24
Comentarios al Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
1 - Actividad de la Sociedad.....	13
2 - Bases de presentación de las Cuentas Anuales.....	13
3 - Distribución de Resultados.....	15
4 - Normas de valoración.....	15
5 - Inversiones Financieras Temporales (Cartera de Valores).....	17
6 - Fondos Propios.....	18
7 - Situación fiscal.....	19
8 - Financiación.....	21
9 - Otra información.....	22
a) Adquisición de acciones propias	
b) Retenciones a cuenta. Accionistas con participación superior al 5%	
c) Cotización en pesetas de las acciones de la Sociedad	
d) Tarifa Comisión de Gestión	
e) Política de reparto de Dividendos	
f) Consejo de Administración	
Acuerdos.....	25
Aprobación del Consejo de Administración.....	27
Informe de Gestión.....	29-33
Política de Gestión.....	30
Evolución de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. durante 1997.....	31
Perspectivas y hechos importantes.....	33
Dictamen del Auditor.....	34

INTRODUCCION

Los mercados financieros durante el año 1997 se han caracterizado por la continuación del proceso de convergencia entre las economías de los países de la Unión Europea. Todo parece indicar que dicho proceso culminará el 1 de Enero de 1999 con España en el grupo de países que formarán, en su fase inicial, la Unión Monetaria. El otro factor determinante del año ha sido la crisis asiática producida en el último trimestre, que se ha trasladado a las economías occidentales en mayor o menor medida según la globalización y cuyo impacto se extenderá al año 1998.

Los factores que han desencadenado la crisis asiática, salvo en el caso de Japón y Corea del Sur, son los siguientes: crecimiento muy elevado del PIB en los últimos ejercicios, política de tipo de cambio fijo basada en el dólar, niveles muy altos de endeudamiento externo y déficit corriente excesivo. En el caso de Corea del Sur se ha tratado de una crisis de solvencia de empresas y de entidades financieras, agravada por el problema del endeudamiento externo. La crisis de Japón se ha debido al estancamiento de su economía durante la década de los noventa y a los problemas que sufren sus instituciones financieras.

EEUU se ha caracterizado por un crecimiento sostenido, creación de empleo y estabilidad de precios. Los mercados de deuda a largo plazo se han visto muy beneficiados por la crisis asiática, que ha dado lugar a un desplazamiento a la baja de la curva de tipos del dólar (así, por ejemplo, el T-Bond a 30 años ha llegado a cotizar al 5,90%).

La economía alemana, que comenzó el año en una situación de debilidad, ha ido mejorando durante el transcurso del mismo alcanzando un crecimiento del PIB del 2,3%. La fuerte caída del consumo privado junto a la menor fortaleza del sector exterior hacen difícil la consecución del objetivo de crecimiento del 3% para 1998 fijado por el Gobierno.

Del resto de países europeos hay que destacar el caso de Italia. Si bien a principios de año su ingreso en la Unión Monetaria estaba prácticamente descartado, ha pasado a ser uno de los candidatos a ingresar, gracias a la flexibilización de los criterios de convergencia y a los esfuerzos realizados por Italia en términos de inflación y control del déficit público.

En España los mercados domésticos han tenido un comportamiento positivo, evolucionando en paralelo con el proceso de convergencia hacia el que tienden los países europeos de nuestro entorno, tanto desde el punto de vista del grado de cumplimiento de los criterios, como desde la óptica del estrechamiento de diferenciales de los tipos de interés nominales que se han producido en distintos tramos de la curva. En el último trimestre los mercados nacionales se han caracterizado por la volatilidad de los mercados bursátiles, debido a la crisis económica en la que se han visto envueltos la mayor parte de los países asiáticos.

La economía española ha acelerado su ritmo de actividad de forma significativa, registrando el PIB una tasa de crecimiento anual del 3,5%. La demanda interna es uno de los componentes con mayor crecimiento siendo su aportación un 2,9%, destacando el mayor dinamismo del consumo privado y de la formación bruta de capital, tanto en su componente de inversión en bienes de equipo como en construcción. Este comportamiento se debe a la existencia de un entorno económico menos incierto, junto con el crecimiento del empleo, salarios reales y las mejoras en las condiciones del crédito. En Noviembre la tasa interanual del crédito al sector privado refleja un crecimiento del 12,9%, lo cual es una muestra de la fortaleza de la economía, aunque habrá que vigilar de cerca la evolución del consumo en los próximos meses, debido a su posible incidencia en el nivel de precios.

En cuanto al empleo, la tasa de paro está situada en el 19,84%, la mas baja desde 1992, según la Encuesta de Población Activa del cuarto trimestre. Esto ha sido posible por el descenso producido en la población activa. Por sectores la mayor creación de empleo se registró en la agricultura, mientras que en el sector de la construcción se destruyeron 8400 empleos.

Respecto a la evolución de la inflación, durante el primer semestre se produjo una gran disminución (en Mayo se logró un mínimo histórico del 1,5% anual), en los meses de verano repuntó hasta niveles del 2,0% en Septiembre, mientras que en el último trimestre se ha mantenido estable, cerrando el año con la tasa al nivel del 2% tanto en su componente general como subyacente, inferior al objetivo del Gobierno del 2,2%. En términos de precios armonizados (criterio de Eurostat), el IPC podría reducirse hasta el 1,8% frente a un umbral de convergencia del 2,5%.

En el ámbito de la política monetaria, el Banco de España ha continuado el proceso de reducción de tipos de interés, situándose el tipo marginal de la subasta de CEBES en el 4,75% a finales de 1997. Estos descensos hay que enmarcarlos dentro del proceso de convergencia coordinada con la que están actuando los distintos Bancos Centrales de los futuros Estados miembros de la Unión, que culminará a principios del año 1999 con un tipo oficial único para todos los países.

El comportamiento del mercado de bonos y obligaciones se ha caracterizado por el "vuelo hacia la calidad" de los flujos de fondos, debido a la crisis de los mercados financieros y de divisas asiáticos. La rentabilidad del bono español a diez años se sitúa a finales de año en el 5,50%, con un diferencial con el bono alemán de 30 puntos básicos.

El mercado de Renta Variable español finalizó el año con un excelente comportamiento, materializado en una revalorización que alcanzó el 42,22% en el Índice General de la Bolsa de Madrid y el 40,75% en el índice selectivo Ibex-35. La Bolsa experimentó una tendencia alcista casi ininterrumpida a lo largo del ejercicio, con la excepción de leves ajustes en la segunda mitad de Julio y en Agosto, y un retroceso de mayor dimensión en el mes de Octubre, como consecuencia de la crisis del Sudeste asiático. El máximo del año fue alcanzado el día 1 de Octubre en el que el IBEX-35 marcó 7331,89, iniciándose, desde entonces, una fase de incertidumbre y mayor volatilidad que se agravó con motivo de la mencionada crisis, finalizando el mercado el 28 de Octubre un 17,5% por debajo de los máximos (6.049 puntos). Con posterioridad, la Bolsa fue paulatinamente recuperando la senda alcista finalizando el Ibex-35 el año a 7255,40 y el Índice General de la Bolsa de Madrid a 632,55.

Las acciones de UNION EUROPEA DE INVERSIONES S.A., han tenido un comportamiento mejor que el mercado, acabando el año con una cotización de 13.100 ptas, lo que supone una revalorización del 59,76%. Si tenemos en cuenta el dividendo entregado durante el periodo que fue de 400 pesetas, la revalorización en 1997 ha sido del 64,63%. La cotización máxima durante el año ha sido de 13.100 pesetas el 31 de Diciembre.

En cuanto al valor liquidativo de la Sociedad, a final de año ascendía a 18.549 pesetas, lo que supone una revalorización del 61,95% durante 1997.

Dentro de este marco de referencia es donde se ha desarrollado la actividad de la Sociedad, cuya evolución del patrimonio 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 1997	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
	A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-	-
	B) INMOVILIZADO	-	-	-
	IV. Inmovilizaciones financieras	-	-	-
260	7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	-	-	-
	C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	-	-
	D) ACTIVO CIRCULANTE	<u>4.866.562.390</u>	<u>4.843.705.547</u>	<u>4.671.498.746</u>
	III. Deudores			
	4. Deudores Diversos	31.801.248	75.000	11.680
		75.000	75.000	11.680
474	6. Administraciones Públicas Imptº sobre beneficios anticipado Imptº Sociedades 1.997 a devolver	31.726.248	-	-
	IV. Inversiones Financieras Temporales	4.834.586.257	4.841.738.479	4.670.424.619
540	5. Cartera de Valores a corto plazo			
541	Inversiones Financieras Temporales en capital	4.769.221.579	4.728.262.033	4.437.247.224
546	Valores de Renta Fija a corto plazo	65.356.800	113.457.000	233.003.887
545	Intereses valores Renta Fija a corto plazo	7.878	19.446	173.508
	6. Otros Créditos			
	Dividendos a cobrar	-	-	-
(597)	8. Provisiones Financieras			
	Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo	-	-	-
572	VI. Tesorería			
	Bancos e Instituciones de Crédito c/c vista	174.885	1.892.068	1.062.447
		174.885	1.892.068	1.062.447
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	4.866.562.390	4.843.705.547	4.671.498.746

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

N° de Cuentas	PASIVO	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
100	A) FONDOS PROPIOS	<u>4.832.076.523</u>	<u>4.682.233.913</u>	<u>4.592.675.642</u>
	I. Capital suscrito	1.500.000.000	1.500.000.000	1.500.000.000
	IV. Reservas			
112	1. Reserva Legal	2.582.233.913	2.522.675.642	2.472.581.760
117	5. Otras Reservas (Voluntarias)	300.000.000	300.000.000	300.000.000
		2.282.233.913	2.222.675.642	2.172.581.760
	V. Resultados ejercicios anteriores			
120	1. Remanente	-	-	-
129	VI. Pérdidas y Ganancias (Beneficios)	749.842.610	659.558.271	620.093.882
(557)	VII Dividendo activo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-
	B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	-	-
	C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	<u>32.370.763</u>	<u>32.371.930</u>	<u>30.517.785</u>
	2. Provisiones para Impuestos	3.670.030	3.670.030	4.502.132
	3. Otras Provisiones	28.700.733	28.701.900	26.015.653
	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	-	-	-
	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	<u>2.115.104</u>	<u>129.099.704</u>	<u>48.305.319</u>
	IV. Acreedores comerciales			
410-419	2. Deudas por compras o prestaciones de servicios (Comisión de Gestión y Compra Valores)	550.000	116.008.277	24.208.078
		550.000	116.008.277	24.208.078
	V. Otras deudas no comerciales			
475	1. Administraciones Públicas (Impt ^o Sociedades)	1.565.104	13.091.427	24.097.241
	2. Hacienda Pública (Retenciones)	-	11.504.765	22.558.307
525	3. Otras deudas (Dividendos a pagar)	-	21.536	-
		1.565.104	1.565.126	1.538.934
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)	4.866.562.390	4.843.705.547	4.671.498.746

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARADAS AL 31 DE DICIEMBRE

N° de Cuentas	DEBE	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
	A) GASTOS			
	6. Otros Gastos de Explotación	22.419.709	38.554.896	37.385.493
	a) SERVICIOS EXTERIORES			
	De Administración	18.500.000	34.800.000	34.800.000
	Bancarios	300.161	239.673	239.787
	Diversos	1.911.984	2.061.078	958.800
	b) TRIBUTOS	1.707.564	1.454.145	1.386.906
	7. Gastos Financieros y Gastos asimilados	1.676	26	-
	c) POR DEUDAS CON TERCEROS Y GASTOS ASIMILADOS	1.676	26	-
	Comisión e Intereses Bancarios	1.676	26	-
	d) PERDIDAS DE INVERSIONES FINANCIERAS	-	-	-
	8. Variación de las Provisiones de Inversiones Financieras	-	-	-
	DOTACION DEPRECIACION VALORES RENTA VARIABLE	-	-	-
	DOTACION DEPRECIACION VALORES RENTA FIJA	-	-	-
	EXCESO DOTACION DEPRECIACION VALORES	-	-	-
	II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B5+B6+B7-A7-A8)	<u>980.116.097</u>	<u>879.881.338</u>	<u>833.912.856</u>
	III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (AII-BI)	<u>957.696.388</u>	<u>841.326.442</u>	<u>796.527.363</u>
	V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (AIII)	<u>957.696.388</u>	<u>841.326.442</u>	<u>796.527.363</u>
	15. Impuesto sobre Sociedades	207.853.778	181.768.171	173.302.602
	Impuesto del Ejercicio	207.853.778	181.768.171	173.302.602
	16. Provisión Otros Impuestos	-	-	3.130.879
	VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BCIOS) (AV - A15 - A16)	<u>749.842.610</u>	<u>659.558.271</u>	<u>620.093.882</u>
6232				
626				
6230-1-3				
630				
630				

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARADAS AL 31 DE DICIEMBRE

Nº de Cuentas	HABER	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
	B) INGRESOS			
	I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	<u>22.419.709</u>	<u>38.554.896</u>	<u>37.385.493</u>
760	5. Ingresos de participaciones en capital (Dividendos y Primas)	727.656.903	646.885.913	602.754.142
	6. Ingresos de otros valores negociables	-	-	-
761	c) INTERESES DE RENTA FIJA	-	-	-
	7. Otros intereses e ingresos asimilados	252.460.870	232.995.451	231.158.714
763	c) INTERESES FONDOS PUBLICOS (Activos Monetarios)	2.783.425	8.387.977	8.129.234
769	c) INTERESES BANCARIOS CTA. CTE.	139.779	93.822	132.249
766	d) BENEFICIOS DE INVERSIONES FINANCIERAS	249.537.666	224.513.652	222.897.231

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 1963 en Barcelona, adoptando la forma de Sociedad de Inversión Mobiliaria, pasando a finales de 1985 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 1997.

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. 17) (22.991.976.221,- pesetas) determinada por la diferencia entre el valor bursátil o precio de mercado a fin de año (27.826.562.478,- 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 asciende a 4.834.586.257,- 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 1997, 1996 y 1995 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 DISTRIBUCION DE LOS BENEFICIOS DE 1997 DE UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.

Base de reparto

Beneficio neto del ejercicio.....	749.842.610
Remanente de ejercicios anteriores.....	-
TOTAL DISTRIBUIBLE.....	749.842.610

Distribución

A Dividendo Activo (430,- ptas. por acción).....	645.000.000
A Otras Reservas (Voluntaria).....	104.842.610
TOTAL.....	749.842.610

Se propone a la Junta General de Accionistas distribuir un Dividendo con cargo a los beneficios del ejercicio de 430,- pesetas por acción (43% del valor nominal de la acción), superior al repartido con cargo al ejercicio 1996 (que fue de 400,- pesetas) en 30,- pesetas, es decir, un 7,50%, 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 7 de Julio de 1998 al pago de un Dividendo complementario de 280 pesetas por acción, que unidas a las 150 pesetas abonadas el 16 de Febrero de 1998 en concepto de Dividendo a cuenta, totalizaría las 430 pesetas que se proponen.

4 - Normas de valoración

a) CARTERA DE VALORES NEGOCIABLES (pág.17)

- 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 31.12.97 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 (pág.7) se recogen 3,7 millones de pesetas en concepto de provisión para impuestos, reclamados por la Administración, que se encuentran recurridos y 28,7 millones de ptas de los cuales 27,4 millones corresponden a la Cámara de Comercio pendiente de pagar y 1,3 millones para otras provisiones.

Por otra parte, en la partida E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (pág.7) se reflejan 2,1 millones de pesetas, cuyo desglose es el siguiente:

Acreedores Comerciales.....		550.000
- Deudas por suministro de servicio.....	550.000	
Otras deudas no comerciales.....		1.565.104
- Dividendos activos pendientes. (corresponden a los 5 últimos años).....	1.565.104	
TOTAL.....		2.115.104

c) **IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS.** A efectos de determinar la previsión del Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio 1997, 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 20 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.....	207.853.778
- Gastos del Ejercicio por dicho concepto.....	207.853.778

que una vez deducidas las retenciones y pagos a cuenta efectuadas por 239.580.026,- pesetas, resulta una cuota a devolver de 31.726.248,- pesetas, derecho de cobro con la Hacienda Pública que figura en Deudores, Administraciones Públicas (pág.6).

d) **INGRESOS Y GASTOS.** La clasificación con la que figuran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (páginas 8, 9 y 31) expresa el concepto que los origina y, tanto los Ingresos como los Gastos conocidos que corresponden al ejercicio 1997, están provisionados en su totalidad.

El capítulo Gastos (22,4 millones de pesetas), como puede apreciarse en los estados contables antes citados, ha disminuido en 16,1 millones de pesetas respecto al año anterior (38,5 millones de pesetas), y se desglosa en los siguientes conceptos:

Gastos de Administración: 18.500.000,- pesetas. Se calcula en función del volumen medio de los activos medios administrados. Sin embargo, para el ejercicio que comentamos, la Sociedad Gestora de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., EUROGESTION, ha facturado por todos los servicios la cantidad fija de 18,5 millones de pesetas (IVA incluido), cifra inferior a la del año anterior que fue de 34,8 millones.

Bancarios, 300.161,- 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 3.619.548,- pesetas, de las cuales 1.707.564,- corresponden a la previsión de la Cuota de la Cámara de Comercio y el resto, por 1.911.984 pesetas, a prestaciones de servicios ajenos, tales como Juntas Rectoras de las Bolsas, auditoría, anuncios en prensa y BOE, etc.

5 - Inversiones Financieras Temporales

CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

Clase de Valor	Nº de Títulos	Nominal	VALOR COSTO		VALOR CAMBIO MEDIO ULTIMO TRIMESTRE 1.997		VALOR EFECTIVO		% Divers.
			Cambio Medio	Importe Pesetas	Cambio medio	Importe Pesetas	Cambio 31.12.97	Importe Pesetas	
RENDA VARIABLE				4.769.221.579		24.162.589.357		27.761.197.800	99,78%
BANCOS									
A.B.Andalucía	• 119.925	500	3.792,46	454.810.728	23.819	2.856.493.575	25.500	3.058.087.500	10,99%
A.B.Castilla	• 475	5.000	20.002,23	9.501.057	99.718	47.366.050	103.500	49.162.500	0,18%
A.B.Popular	• 2.314.412	125	1.858,72	4.301.834.026	9.183	21.253.245.396	10.650	24.648.487.800	88,59%
A.B.Crédito Balear	• 624	500	4.929,12	3.075.768	8.789	5.484.336	8.750	5.460.000	0,02%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS				65.356.800		65.356.800		65.356.800	0,23%
Letras Tesoro Op.Repo 4,34% (Vto 02.01.98)				65.356.800		65.356.800		65.356.800	0,23%
CARTERA DE VALORES				4.834.578.379		24.227.946.157		27.826.554.600	100,01%
INTERESES DEVENGADOS LETRAS TESORO				7.878		7.878		7.878	0,00%
TOTAL CARTERA DE VALORES				4.834.586.257		24.227.954.035		27.826.562.478	100,01%
TESORERIA				174.885		174.885		174.885	0,00%
DEUDORES				31.801.248		31.801.248		31.801.248	0,11%
ACREEDORES				(34.485.867)		(34.485.867)		(34.485.867)	-0,12%
TOTAL GENERAL (Patrimonio Neto)				4.832.076.523		24.225.444.301		27.824.052.744	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 1997 las Inversiones Financieras Temporales han tenido el siguiente movimiento:

	IMPORTE TOTAL	RENTA VARIABLE	RENTA FIJA	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS
Saldo inicial	4.841.738.479	4.728.262.033	113.476.446	-
+ Adquisiciones por suscrip. o compras	12.886.078.985	103.339.277	65.356.800	12.717.382.908
-Salidas por ventas o amortizaciones	12.893.239.085	62.379.731	113.476.446	12.717.382.908
+Intereses devengados	7.878	-	7.878	-
= Saldo Final	4.834.586.257	4.769.221.579	65.364.678	-

6 - Fondos Propios

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

	TOTAL	CAPITAL SUSCRITO	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS
Saldo Inicial	4.022.675.642	1.500.000.000	300.000.000	2.222.675.642
Distribución Resultado 1.996	59.558.271			59.558.271
Saldo Final	4.082.233.913			2.282.233.913
Pérdidas y Ganancias 1997	749.842.610			
FONDOS PROPIOS s/Balance pág.7	4.832.076.523			

Capital Social: al 31 de Diciembre de 1997, 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 1.500.000, ambos inclusive, representadas por anotaciones en cuenta al portador, 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 1997 con 59,5 millones de pesetas procedentes de la Distribución de Resultados del ejercicio 1996.

Pérdidas y Ganancias del ejercicio por 749,8 millones de pesetas, deducido el Impuesto sobre Sociedades.

7 - Situación fiscal

- **ADMINISTRACIONES PUBLICAS.** Al 31.12.97, la composición de esta cuenta es la que figura a continuación:

- Hacienda Pública Deudora por:
 - Impuesto sobre Sociedades del Ejercicio 1997
 - Cuota a devolver
 - (Provisión estimada a devolver, una vez deducidas las retenciones y pagos a cuenta) 31.726.248

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.....	957.696.388
+ Diferencias Temporales.....	-
= Base Imponible (Resultado Fiscal).....	957.696.388
Cuota (35%).....	335.193.736
- Deducciones.....	127.339.958
- Por Dividendos.....	127.339.958
- Por Bonificación.....	-
= Impuesto sobre Sociedades a Pagar (Gastos del Ejercicio).....	207.853.778
-Retenciones y pagos a cuenta.....	239.580.026
- Retenciones.....	181.949.170
- Pagos a cuenta.....	57.630.856
CUOTA A DEVOLVER.....	31.726.248

- **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

	<u>Ejercicio 1997</u>		<u>Ejercicio 1996</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Deudores	31.726.248	-	63.320	-
Acreedores	126.985.767	-	-	82.648.530
Inversiones Financieras Temporales	-	7.152.222	171.313.860	-
Tesorería	-	1.717.183	829.621	-
TOTAL	158.712.015	8.869.405	172.206.801	82.648.530
VARIACION CAPITAL CIRCULANTE	149.842.610		89.558.271	-

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Beneficio neto del ejercicio	749.842.610	659.558.271
Dotación provisión depreciación valores	-	-
Recursos procedentes de las operaciones	749.842.610	659.558.271

CUADRO DE FINANCIACION

	<u>APLICACIONES</u>			<u>ORIGENES</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Dvdo del año anterior	600.000.000	570.000.000	Recurs.pr. Operac.	749.842.610	659.558.271
Aumento Capital circulante	149.842.610	89.558.271	Enejenac. Inmov. Fin.	-	-
TOTAL APLIC.	749.842.610	659.558.271	TOTAL ORIG.	749.842.610	659.558.271

9 - Otra información

a) ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS. En la Junta General Ordinaria de 18 de Junio de 1997 se acordó autorizar y facultar nuevamente al Consejo de Administración para adquirir las acciones de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. bajo la modalidad que permita la Ley de Sociedades Anónimas, dentro de los límites y requisitos establecidos, finalizando el plazo el próximo mes de Diciembre de 1998.

b) RETENCIONES A CUENTA. ACCIONISTAS CON PARTICIPACION SUPERIOR AL 5%. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 28.2 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades -que establece que, cuando los Dividendos de las participaciones en beneficios de una Sociedad procedan de Entidades participadas, directa o indirectamente, en al menos un 5% durante el año anterior al día en que sea exigible el beneficio que se distribuya, estarán exentos de retención en la fuente- UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. viene abonando desde 1996 los importes íntegros de sus Dividendos, sin practicar retención en la fuente, a aquellos accionistas que ostentaban dicha condición.

c) COTIZACION EN PESETAS DE LAS ACCIONES DE LA SOCIEDAD. Desde comienzos de año, las acciones de UNION EUROPEA DE INVERSIONES cotizan en pesetas y no en porcentaje como lo venían haciendo hasta finales de 1997. Este hecho se ha producido, según la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, para acoplarse al nuevo marco que surgirá a partir del 1 de Enero de 1999 con la Unión Monetaria y la cotización en euros de todos los valores. .

d) TARIFA COMISION DE GESTION. Como consecuencia de la negociación llevada a cabo con la Sociedad Gestora de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, se ha producido una reducción de tarifas, fijándose en 18,5 millones de pesetas la cifra total a facturar, incluido IVA (-46,84%).

e) POLITICA DE REPARTO DE DIVIDENDOS. En la reunión del Consejo de Administración del pasado 11 de Febrero de 1998, a la vista de los Resultados que presentaba la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Sociedad al 31 de Diciembre de 1997, 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 1997. Dicho pago se hizo efectivo con fecha 16 de Febrero.

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 o actuales del Consejo de Administración en materia de pensiones o de seguros de vida, ni existen operaciones que supongan algún tipo de garantía.

- **Reelección del Consejero Delegado.** En la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 18 de Junio de 1997 fue reelegido como Consejero, por un nuevo período de cinco años, D. Carlos Figuero García que, en la reunión del Consejo de Administración que tuvo lugar a continuación de finalizada la Junta, fue reelegido asimismo Consejero Delegado de la Sociedad.

COMPOSICION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTE: Luis MONTUENGA AGUAYO. Nació en Barcelona en 1929. 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 su empresas asociadas. Es Consejero del Banco Popular Español.

CONSEJERO DELEGADO: Carlos FIGUERO GARCIA. Nació en Madrid en Abril de 1934. 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 1930 en Madrid, y es abogado en ejercicio. Vinculado a varias inmobiliarias como Parque Tecnológico Toledo Norte, S.A., Paraiso de Javea S.L. e Inmobiliaria Hel, S.L., dedicadas a la compra-venta de inmuebles, siendo en la actualidad presidente del Consejo de Administración de esta última.

VOCALES:

Cristóbal AVILA TAVIRA. Natural de Villacarrillo (Jaén), nació en Mayo de 1926. Es farmacéutico. Ha sido Director de diversas empresas dedicadas al transporte y almacenaje.

Juan Francisco CEREZO GARCES. Nacido en Madrid en Agosto de 1929, 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 1930, es Doctor Ingeniero Industrial. Estuvo vinculado a sociedades de capital-riesgo.

Jesús María GARCIA-VALCARCEL SAIZ. Nació en Febrero de 1934 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 1926, es Licenciado en Ciencias Químicas y Master de Dirección en Empresas por la Universidad de Deusto. Consejero de Inmobiliaria Nueva Orleans y Compañía Urbanizadora del Coto S.A.

F. Javier MOLINS LOPEZ-RODO. Nació en Junio de 1946 en Barcelona. Es 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 1922 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 1924, es Químico. Vinculado a diversas empresas del sector de aceites y jabones, en la actualidad es Administrador de la Compañía Industrial de Protección y Acabados S.A.

José Luis SOLESIO DE LA PRESA. Nacido en Enero de 1934 en Madrid, es Ingeniero Agrónomo. Ha trabajado como Ingeniero, Jefe de Proyectos y Director de varias empresas, y actualmente es Presidente de Hera Holding compuesto por TRATESA, CEGASA y AMASA, Entidades dedicadas a actividades medio-ambientales.

**ACUERDOS QUE SE SOMETERAN A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE
ACCIONISTAS, QUE SERA CONVOCADA PARA EL DIA 15 DE JUNIO DE 1998 EN 2ª
CONVOCATORIA**

1º Aprobación de las Cuentas Anuales, de la aplicación del Resultado del ejercicio 1997, de la Gestión Social y del Informe de Gestión.

2º Elección y reelección de Consejeros.

3º Autorización para la adquisición de acciones propias, dentro de los límites y plazos que permita la Ley.

4º Delegación de facultades para la formalización, inscripción y ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas.

5º Ruegos y preguntas.

6º 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 25 de Marzo de 1998 ha formulado las Cuentas Anuales, la Propuesta de aplicación del Resultado y el Informe de Gestión que figura en hojas siguientes, formando cuerpo de este documento, correspondientes al ejercicio 1997.

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

POLITICA DE GESTION

A continuación se transcriben los tres principios básicos que presiden la política de gestión seguida por UNION EUROPEA DE INVERSIONES en los últimos años, fijados en su día por los Administradores de la Sociedad, los cuales vienen figurando desde entonces en las correspondientes Memorias anuales de la Entidad.

Estos tres principios básicos son los siguientes: Seguridad, Rentabilidad económica y Expectativas de revalorización o capitalización del patrimonio de la Sociedad, a obtener sin fines especulativos.

Dichos principios tienen como objetivo fundamental garantizar y aumentar el Patrimonio de UNION EUROPEA DE INVERSIONES y, por consiguiente, el ahorro que los accionistas han depositado en ella, mediante la preservación del capital invertido, remuneración adecuada de la inversión efectuada -vía dividendos-, y, finalmente, las expectativas de revalorización de su valor en Bolsa.

Los Resultados obtenidos por UNION EUROPEA DE INVERSIONES en los últimos años, así como las distribuciones de Dividendos efectuadas a los accionistas, el crecimiento experimentado por su Patrimonio y la evolución del valor bursátil de sus acciones, ratifican la idoneidad del modelo de gestión aplicado por los Administradores de la Entidad.

En las hojas siguientes se examinan los datos más significativos relativos a la evolución experimentada por la Sociedad durante el ejercicio 1997, tanto en el apartado de Resultados como en los de Patrimonio y Valor teórico y bursátil de las acciones de UNION EUROPEA DE INVERSIONES.

EVOLUCION DE UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. DURANTE 1997

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.

	31.12.97	31.12.96	31.12.95
RENDIMIENTOS DE LA CARTERA	<u>730.580.107</u>	<u>655.367.712</u>	<u>611.015.625</u>
De Dividendos	727.656.903	646.885.913	602.754.142
De Renta Fija	-	-	-
De Activos Monetarios	2.783.425	8.387.977	8.129.234
De Entidades de Crédito	139.779	93.822	132.249
- GASTOS	<u>22.421.385</u>	<u>38.554.922</u>	<u>37.385.493</u>
De Administración	18.500.000	34.800.000	34.800.000
Bancarios	301.837	239.699	239.787
Diversos	1.911.984	2.061.078	958.800
Tributos	1.707.564	1.454.145	1.386.906
= RENDIMIENTO NETO ORDINARIO	<u>708.158.722</u>	<u>616.812.790</u>	<u>573.630.132</u>
+ RESULTADO POR ENAJENACION TITULOS	<u>249.537.666</u>	<u>224.513.652</u>	<u>222.897.231</u>
Beneficios	249.537.666	224.513.652	222.897.231
Pérdidas	-	-	-
= RECURSOS GENERADOS	<u>957.696.388</u>	<u>841.326.442</u>	<u>796.527.363</u>
- Provisión para Saneamiento Cartera de Valores	-	-	-
+ Exceso de Provisión años anteriores	-	-	-
= RESULTADOS DEL EJERCICIO (Antes de impuestos)	<u>957.696.388</u>	<u>841.326.442</u>	<u>796.527.363</u>
- IMPT° S/SDADES. DEVENG. (Gastos Ejercicio y otros Impuestos)	<u>207.853.778</u>	<u>181.768.171</u>	<u>176.433.481</u>
= BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	<u>749.842.610</u>	<u>659.558.271</u>	<u>620.093.882</u>
Dividendo	645.000.000	600.000.000	570.000.000
Beneficio retenido	104.842.610	59.558.271	50.093.882

Patrimonio

El patrimonio de la Sociedad valorado a los cambios del 31 de Diciembre de 1997 (pág.17), asciende, incluyendo la liquidez, a 27.824 millones de pesetas, con una apreciación en el año de 10.644 millones de pesetas (+61,95% sobre el valor del patrimonio al 31 de Diciembre de 1996, que era de 17.180 millones de pesetas). Si tuviéramos en cuenta los 600 millones de pesetas repartidos en concepto de Dividendo, se llegaría a una revalorización real del Patrimonio en 1997 de 11.244 millones de pesetas, es decir un 65,45%. La apreciación del Índice de la Bolsa de Madrid, en igual período, ha sido del 42,22%.

El total de plusvalías latentes de la Cartera obtenido por la diferencia entre el valor de Mercado de fin de año y el de adquisición (27.826.562.478 - 4.834.586.257) es de 22.992 millones de pesetas, que representa una revalorización del Patrimonio a Valor Coste del 475,57%.

La estructura de la inversión (pág.17) 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 1997 ha sido de 4.265 millones de pesetas, cifra que representa un buen índice de liquidez.

A finales de 1997 la acción se cotizaba a 13.100 pesetas. Sobre la cotización de final de 1996 (8.200 pesetas) representa una revalorización bursátil en el ejercicio del 59,76%. Si tenemos en cuenta las 400 pesetas por acción repartidas en concepto de Dividendos, la rentabilidad para el accionista de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. en 1997 se sitúa en el 64,63%. En ese mismo período, el Índice General de la Bolsa de Madrid ha experimentado una apreciación del 42,22%.

Respecto al Valor Liquidativo de la Sociedad, que al 31 de Diciembre de 1996 era de 11.454 pesetas, ha cerrado el ejercicio 1997, después de repartir un Dividendo de 400 pesetas por acción, con un Valor Liquidativo de 18.549 pesetas (+61,95%).

El cuadro que sigue, resume lo comentado:

	Valor Liquidativo (Ptas)	Cotización (Ptas)	Indice Bolsa	Indice Bolsa Sector Carteras
31.12.96	11.454	8.200	444,77	399,84
31.12.97	18.549	13.100	632,55	515,59
Revalorización (%)	+61,95	+59,76	42,22	28,95
Máximo anual	18.549 (31.12)	13.100 (31.12)	640,20 (01.10)	599,00 (23.07)
Mínimo anual	11.310 (31.03)	8.160 (08.01)	434,54 (02.01)	389,16 (31.01)
Medio	14.567	10.547,96	-	-

Análisis de los Resultados obtenidos

Por lo que respecta al patrimonio de la Sociedad, analizado con más detalle en su apartado correspondiente de la página anterior, tenemos:

- a) Se ha revalorizado en 10.644 millones de pesetas respecto al ejercicio anterior (+61,95%), después de pagar un Dividendo de 600 millones de pesetas.
- b) El total de plusvalías latentes alcanza los 22.992 millones de pesetas, 4,76 veces el costo de la inversión.

En cuanto al Rendimiento Neto Ordinario (730.580.107 pesetas de Rendimientos de la Cartera, menos 22.421.385 pesetas de Gastos totales), ha llegado a los 708 millones de pesetas, superior a la de 1996 (617 millones) en un 14,75%, cifra que una vez deducidos los Impuestos que le son imputables alcanza prácticamente los 587 millones de pesetas, es decir, hasta el 91% de los 645 millones necesarios para satisfacer el Dividendo previsto. Por tanto, de los 250 millones de pesetas de Resultados materializados por enajenación de títulos (pág.31), sólo ha sido necesario disponer de 58 millones para completar la cantidad destinada a Dividendo.

El excedente de 192 millones de 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 749 millones de pesetas está acorde con los principios que han inspirado la gestión.

PERSPECTIVAS Y HECHOS IMPORTANTES

A lo largo del primer trimestre de 1998 se ha producido un importante descenso en los tipos de interés, tanto a corto como a largo plazo, así como una fuerte revalorización de los Índices bursátiles, propiciados por una rebaja en el precio oficial del dinero por parte del Banco de España, una sustancial mejora del nivel de inflación y una considerable afluencia de los inversores a los mercados bursátiles.

El Banco de España fijaba el 13 de Marzo el tipo marginal de la subasta de CEBES en el 4,50% (25 puntos básicos por debajo del final de 1997) y la rentabilidad del Bono español a diez años quedaba establecida en el 5,05%, con un diferencial con el Bono alemán de 20 puntos básicos. El Índice General de la Bolsa de Madrid alcanzaba un nuevo máximo histórico (890,57) el 25 de Marzo, lo que representaba una revalorización del 40,79%.

Por lo que respecta a la evolución de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, a continuación se reflejan los datos más sobresalientes a finales de Marzo: el Rendimiento Neto Ordinario asciende a 187,9 millones (+16,6% respecto a la misma fecha del año anterior), no habiéndose producido resultados por Enajenación de títulos. El Patrimonio de la Sociedad a valor de mercado se sitúa en 39.519,3 millones de pesetas (superior en un 42,03% al de finales de 1997 y en un 132,94% a los 16.965,5 millones de Patrimonio existentes a la misma fecha del año anterior), como consecuencia de la fuerte revalorización experimentada por los valores que componen su Cartera.

DICTAMEN DEL AUDITOR

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 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 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 10 de mayo de 1997 fue emitido por nosotros como Auditores de Cuentas, el informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que se expresaba una opinión sin salvedades.

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 **UNION EUROPEA DE INVERSIONES, SA** al 31 de diciembre de 1997 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 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 auditados de la Sociedad.

Madrid, 27 de abril de 1998



AUDITORIA Y CONSULTING S.C.

Pza Independencia, 5
28001 MADRID

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