

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 5918

UNION CATALANA DE VALORES, S.A.
Cuentas Anuales
e Informe de Gestión de 1998

Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales

AUDIHIPANA

Auditors • Consultores

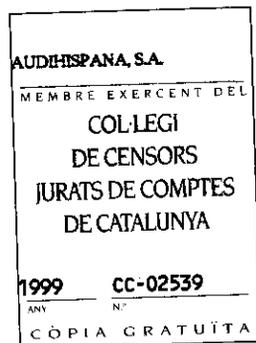
RSM
international

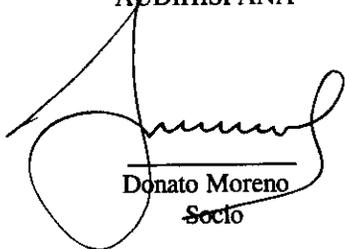
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 1998, 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 29 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 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 1998 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 1998 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 1998. 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, 3 de mayo de 1999.



AUDIHIPANA

Donato Moreno
Socio

Avda. Pau Casals, 13-15, 8º - 08021 BARCELONA	Tel. 93 414 47 76 - Fax 93 202 17 23	bcn@audihispana.com
Colón de Larreategui, 30, 1º izq. - 48009 BILBAO	Tel. 94 423 74 92 - Fax 94 424 23 41	bio@audihispana.com
Enmedio, 9, 8º B - 12001 CASTELLÓN	Tel. 964 25 66 64 - Fax 964 21 11 15	cas@audihispana.com
Velázquez, 24, 7º, dcha. - 28001 MADRID	Tel. 91 576 39 99 - Fax 91 577 48 32	mad@audihispana.com
Pza. Santa Gertrudis, 1 - 30001 MURCIA	Tel. 968 22 03 33 - Fax 968 21 17 27	mur@audihispana.com
Sta. Amalia, 2 entlo, 2ª - 46009 VALENCIA	Tel. 96 393 51 38 - Fax 96 393 49 99	valaudit@audihispana.com
Avda. Aragón, 12, 3º A - 46021 VALENCIA	Tel. 96 337 23 75 - Fax 96 337 15 19	val@audihispana.com

CUENTAS ANUALES

**DATOS GENERALES DE IDENTIFICACION
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

		1998 (2)	1997 (3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO		
Personal assalariat (xifra mitjana de l'exercici)	FIX (4)	1	1
	NO FIJO		
	NO FIX (5)	0	0

PRESENTACIÓN DE CUENTAS / PRESENTACIÓ DE COMPTES

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:

Data de tancament a la qual es refereixen els comptes:

Número de páginas presentadas al depósito:

Nombre de páginas presentadas al dipòsit:

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

UNIDADES / UNITATS

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

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

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1580/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992). / Segons les classes (quatre dígitos) de la Clasificación nacional d'activitats econòmiques, aprovada pel Real decret 1580/1992, 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 corresponde 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.

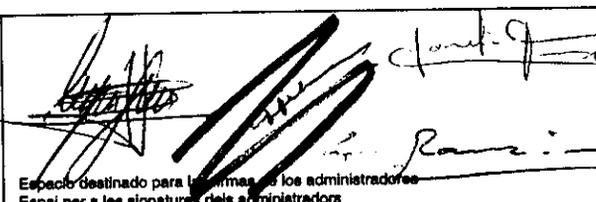
(5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior): / Es pot calcular el nombre de personal no fix mitjà sumant el total de setmanes que han treballat els empleats no fijos i dividint per 52 setmanes. També es pot fer aquesta operació (equivalent a l'anterior):

$$\text{n}^\circ \text{ de personas contratadas} / \text{n}^\circ \text{ de persones contractades} \times \frac{\text{n}^\circ \text{ medio de semanas trabajadas}}{\text{n}^\circ \text{ mitjà de setmanes treballades}}$$

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

BALANCE ABREVIADO
BALANÇ ABREUJAT

BA1

NIF NIF	A-08483257	 <p>Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors</p>	UNIDAD / UNITAT (1)		
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL			Pesetas Pessetes	999411	
UNION CATALANA DE VALORES, S.A.			Miles Milers	999412	X
		Millones Milers	999413		
ACTIVO ACTIU		EJERCICIO EXERCICI 1998(2)	EJERCICIO EXERCICI 1997(3)		
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBOLSaments NO EXIGITS	110000	0	0		
B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	1.735.784	1.737.984		
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment	121000	0	0		
II. Inmovilizaciones inmatrimiales Immobilitzacions immaterials	122000	0	0		
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	140	140		
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	1.735.644	1.737.844		
V. Acciones propias Accions pròpies	125000	0	0		
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000	0	0		
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EJERCICIS	130000	0	0		
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	850.531	884.642		
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits	141000	0	0		
II. Existencias Existències	142000	0	0		
III. Deudores Deutors	143000	16.880	40.860		
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	144000	798.274	836.354		
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000	0	0		
VI. Tesorería Tresoreria	146000	35.377	7.428		
VIII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	147000	0	0		
TOTAL GENERAL	100000	2.586.315	2.622.626		
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)					

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

**BALANCE ABREVIADO
BALANÇ ABREUJAT**

BA2

NIF NIF	A-08483257		
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL UNION CATALANA DE VALORES, S.A.		Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors	

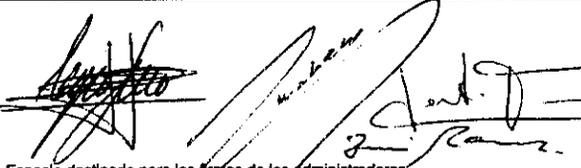
	PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 199 <u>0</u> (1)	EJERCICIO EXERCICI 199 <u>7</u> (2)
A) FONDOS PROPIOS			
FONS PROPIS			
I. Capital suscrito	210000	2.553.055	2.618.387
Capital subscrit	211000	650.000	650.000
II. Prima de emisión	212000	0	0
Prima d'emissió	213000	0	0
III. Reserva de revalorización	214000	1.868.288	1.939.418
Reserva de revaloració	215000	0	0
IV. Reservas	216000	34.767	28.969
Reserves	217000	0	0
V. Resultados de ejercicios anteriores	218000	0	0
Resultats d'exercicis anteriors	220000	0	0
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	230000	0	0
Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	240000	0	0
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	250000	33.260	4.239
Dividend a compte lliurat en l'exercici	260000	0	0
VIII. Acciones propias para reducción de capital	200000	2.586.315	2.622.626
Accions pròpies per a reducció de capital			
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS			
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS			
PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES			
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO			
CREDITORS A LLARG TERMINI			
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO			
CREDITORS A CURT TERMINI			
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO			
PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI			
TOTAL GENERAL			
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	2.586.315	2.622.626

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

EMPLI PER A LA LLEI D'REGISTRACIÓ MERCANTIL

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

PA1

NIF NIF	A-08483257	 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 Pèsetes	999511	
			Miles Milers	999512	X
		Millones Milers	999513		

	DEBE DEURE	EJERCICIO EXERCICI 1990 (2)	EJERCICIO EXERCICI 1997 (3)
A) GASTOS			
DESPESES (A.1 a A.15)	300000	70.709	36.214
A.1. Consumos de explotación Consums d'exploració	301009	0	0
A.2. Gastos de personal Despeses de personal	303000	34.101	32.810
a) Sueldos, salarios y asimilados Sous, salaris i assimilats	303010	34.101	32.810
b) Cargas sociales Càrregues socials	303020	0	0
A.3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat	304000	0	0
A.4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables Variació de les provisions de tràfic i pèrdues de crèdits incobrables	305000	0	0
A.5. Otros gastos de explotación Altres despeses d'exploració	306000	7.572	31.848
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			
BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ (B.1-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5)	301900	0	0
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados Despeses financeres i despeses assimilades	307000	134	0
a) Por deudas con empresas del grupo Per deutes amb empreses del grup	307010	0	0
b) Por deudas con empresas asociadas Per deutes amb empreses associades	307020	134	0
c) Por otras deudas Per altres deutes	307030	0	0
d) Pérdidas de inversiones financieras Pèrdues d'inversions financeres	307040	0	0
A.7. Variación de las provisiones de inversiones financieras Variació de les provisions d'inversions financeres	308000	0	0
A.8. Diferencias negativas de cambio Diferències negatives de canvi	309000	0	0
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			
RESULTATS FINANCERS POSITIVS			
(B.2+B.3-A.6-A.7-A.8)	302900	100.657	65.183
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
BENEFICIS DE LES ACTIVATS ORDINÀRIES			
(A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	58.984	525
A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Variació de les provisions d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	310000	0	- 41.287
A.10. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	311000	0	0
A.11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias Pèrdues per operacions amb accions i obligacions pròpies	312000	0	0
A.12. Gastos extraordinarios Despeses extraordinàries	313000	0	0
A.13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis	314000	0	0
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS			
RESULTATS EXTRAORDINARIS POSITIVS			
(B.4+B.5+B.6+B.7+B.8-A.9-A.10-A.11-A.12-A.13)	304900	4.685	41.287
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS			
BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	63.669	41.812
A.14. Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats	315000	41.350	16.866
A.15. Otros impuestos Altres impostos	316000	- 12.448	- 4.023
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)			
RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V-A.14-A.15)	306900	34.767	28.969

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

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

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

PA2

NIF NIF A-08483257	Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL UNION CATALANA DE VALORES, S.A.	

	HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 1998 (1)	EJERCICIO EXERCICI 1997 (2)
B) INGRESOS			
INGRESOS (B.1 a B.8)	400000	105.476	65.183
B.1. Ingresos de explotación Ingressos d'exploració	401009	0	0
a) Importe neto de la cifra de negocios Import net de la xifra de negocis.....	401000	0	0
b) Otros ingresos de explotación Altres ingressos d'exploració	401029	0	0
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN PÈRDUES D'EXPLOTACIÓ (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)	401900	41.673	64.658
B.2. Ingresos financieros Ingressos financers	402009	100.791	65.183
a) En empresas del grupo En empreses del grup.....	402019	28.350	0
b) En empresas asociadas En empreses associades.....	402029	20.000	20.000
c) Otros Altres	402039	51.872	43.041
d) Beneficios en inversiones financieras Beneficis en inversions financeres	402040	569	2.142
B.3. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi.....	408000	0	0
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS RESULTATS FINANCERS NEGATIUS (A.6 + A.7 + A.8 - B.2 - B.3)	402900	0	0
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	0	0
B.4. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Beneficis en alienació d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	409000	1.645	0
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias Beneficis per operacions amb accions i obligacions pròpies.....	410000	0	0
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio Subvencions de capital transferides al resultat de l'exercici	411000	0	0
B.7. Ingresos extraordinarios Ingressos extraordinaris	412000	3.040	0
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios Ingressos i beneficis d'altres exercicis.....	413000	0	0
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS NEGATIUS (A.9 + A.10 + A.11 + A.12 + A.13 - B.4 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	404900	0	0
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV)	405900	0	0
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V+A.14+A.15)	406900	0	0

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

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

M E M O R I A

Correspondiente al ejercicio anual cerrado a 31 de Diciembre de 1998.

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 Pérdidas y Ganancias y la Memoria compuesta por las notas 1 a 12, y han sido obtenidos de los registros contables de la Sociedad y coinciden con los mismos, se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

El Balance y la Cuenta de Perdidas y Ganancias han sido elaborados siguiendo las normas generales de aplicación, sin que haya tenido que excepcionarse la aplicación de ninguna norma contable para proporcionar una imagen fiel, y sin que le sean otras específicamente aplicables por causa de la actividad de la Compañía.

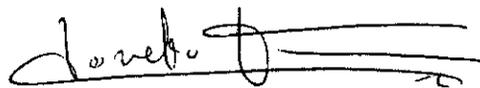
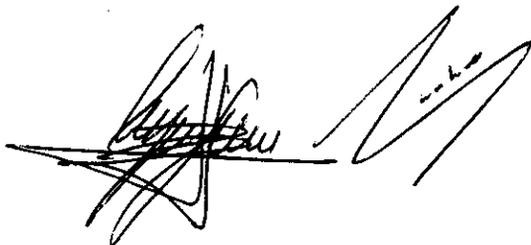
b) Principios contables

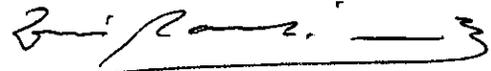
El Balance y la Cuenta de Perdidas y Ganancias han sido compilados conforme a principios de contabilidad generalmente aceptados.

No ha tenido que excepcionarse la aplicación de ningún principio contable obligatorio.

c) Comparación de la información

De conformidad con las disposiciones legales vigentes, junto a las cifras del Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio 1998 se indican las correspondientes al ejercicio precedente.



- 1 - 

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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

Base de reparto: 34.766.899 ptas.

Distribución

A reserva voluntaria	14.616.899 ptas.
A dividendo	20.150.000 ptas.

4.- NORMAS DE VALORACION

a) Inmovilizado Financiero

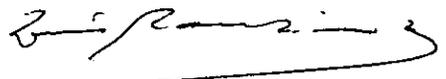
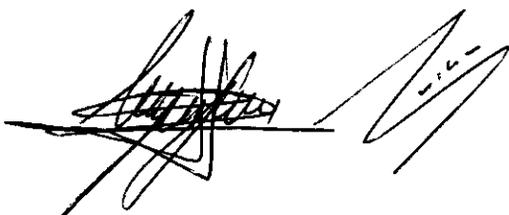
Se valora por su precio de adquisición en la suscripción o compra. Este precio está constituido por el importe total satisfecho o que debería satisfacerse por la adquisición incluidos los gastos inherentes a la operación. Al final del ejercicio se dotan si procede los fondos de depreciación, comparando 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 601,883 millones de ptas., y un total de fondos propios de 4.313,61 millones de ptas.

b) 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.



UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45

08003 BARCELONA
c) Inversiones financieras

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

d) 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 41.350.020 ptas, que se minora con ingresos por 12.448.301 ptas. como consecuencia de la imputación de retenciones y pagos a cuenta de sociedades participadas en Transparencia Fiscal.

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, SIMCAV, S.A.	973.936 accs.	387.801.155 ptas.
INVERMAY, SIMCAV, S.A.	102.491 "	<u>192.613.786 "</u>
	TOTAL	580.414.941 Ptas.
		=====

y en cuanto a valores no admitidos a cotización, por los siguientes:

TITLEIST, S.A.	40.000 accs.	201.000.347 ptas.
UNCAVASA HOLDING, S/A	4.477 "	390.113.508 "
CORPORACION SANT BERNAT, S.A.	11.643 "	115.045.569 "
GRUPO HYDRA, S.A.	500 "	7.009.600 "
INVERSIONES OLIANA, .S.L.	4.158 part.	415.800.000 "
LA PLETA DE FONT ROMEU, S.R.L.	10.150 "	23.859.661 "
OTROS		<u>2.400.000 "</u>
	TOTAL	1.155.228.685 Ptas.
		=====

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

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

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:	580.414.941	1.167.631.722	(10.203.037)	1.737.843.626
altas:				
por compras:	-	-	-	-
por desdotación:	-	-	-	-
bajas:				
por ventas:	-	2.200.000	-	2.200.000
por dotación:	-	-	-	-
saldo final	580.414.941	1.165.431.722	(10.203.037)	1.735.643.626

6.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Este epígrafe incluye, entre otros:

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

- 671.869.882 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 31.12.1997)

SOCIEDAD:	UNCAVASA HOLDING, S.A. (particip.directamente)	UNCAVASA LUXEMBURGO, S.A. (particip.indirectamente)	INVERSIONES OLIANA, S.L. (particip.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%	94,5%
CAPITAL:	4.480.000,00 fr.suizos	90.000.000 fr.belgas	440.000 Millar.de ptas.
RESERVAS:	(185.091,70) id.	8.682.925 id.	(43.460) id.
RESULTADO:	(43.929,25) id.	6.291.594 id.	121.979 id.

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

9.- EMPRESAS ASOCIADAS

(datos a 31.12.1997 en miles de pesetas)

SOCIEDAD:	INVERSIONES TEIDE, SIMCAV, S.A.	LA FLETA DE FONT ROMEU, S.R.L.
DIRECCION:	Príncipe de Vergara, 131 Madrid	1, rue André Bosch Perpignan / FRANCIA
PARTICIPACION:	24'4%	23,9%
CAPITAL:	1.993.219	4.250.000 fr.franceses
RESERVAS:	2.504.276	(2.318.807) id
RESULTADO:	1.069.829	(413.362) id

SOCIEDAD:	TITLEIST, S.A.
DIRECCION:	Via Laietana, 45 Barcelona
PARTICIPACION:	50'0%
CAPITAL:	400.000
RESERVAS:	27.211
RESULTADO:	48.280
DDO.A CTA.EJ.:	(40.000)

10.- SITUACION FISCAL

Al 31 de diciembre de 1998, 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 1998, ha sido de 34.101.626 pesetas, por el concepto de retribuciones a los mismos en su calidad de directivos.

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

12.- HECHOS POSTERIORES

Con fecha 20 de enero de 1999 se ha procedido a la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1998, por importe de 155 ptas. brutas por acción.

**INFORME DE
GESTIÓN**

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 46
08003 BARCELONA **INFORME DE GESTION DE 1998**

La evolución del mercado bursátil durante el ejercicio de 1998 se ha caracterizado por una elevada volatilidad, lo que ha supuesto asumir un alto riesgo de mercado.

En una primera etapa, que abarca hasta el mes de Julio, la Bolsa alcanzó un máximo de revalorización del 50% en el IBEX-35; una segunda fase, que comprende los meses de Agosto, Septiembre y parte de Octubre se caracterizó por un descenso muy intenso que llevó a un índice ligeramente inferior al del comienzo del año; la tercera etapa, que corresponde a los meses finales del ejercicio, supuso una recuperación de los mercados que permitió que el año bursátil terminara con un incremento del 35,58 % en la Bolsa española. Otros resultados del ejercicio fueron: Estados Unidos +17,28%; Reino Unido +14,55%; Alemania + 17,71%; Francia +31,47% y Japón -9,23%.

Desde el punto de vista económico, es de señalar una evolución positiva de las variables macroeconómicas, con un descenso de los tipos de interés y de las tasas de inflación.

Las expresadas circunstancias han permitido el mantenimiento de los buenos resultados de las filiales de nuestra sociedad. Una adecuada política inversora, ajustada a las circunstancias del período, así como el mantenimiento de la contención de los gastos generales han contribuido favorablemente a la mejora de los beneficios en este ejercicio.

PERSPECTIVA PARA 1999

El año 1999, dadas las perspectivas económicas, debería contemplar una evolución favorable de los mercados financieros. No obstante, será necesario prestar atención a la evolución económica mundial que podría suponer un aumento del riesgo de mercado. En consecuencia debería tenderse a una política inversora que propiciara una estructura de cartera diversificada y fuera lo suficientemente dinámica para permitir la adaptación de las variaciones coyunturales del mercado.

HECHOS RELEVANTES

La Junta General de 30 de Junio de 1998 acordó modificar el número de Consejeros de la sociedad, dejándolo reducido a 4 consejeros.

En dicha Junta fueron nombrados para el citado cargo, por un período de cinco años los Sres. D. Enrique Gomis Pintó, D. Pedro Cuatrecasas Sabata, D. Luis M. Cascante Dávila y D^a M^a de Loreto Pintó Prat.

Reunido en la misma fecha, el Consejo de Administración acordó nombrar Presidente a D. Enrique Gomis Pintó y Vice-Presidente a D. Pedro Cuatrecasas Sabata, quienes fueron también nombrados Consejeros-delegados. También ratificó a D^a M^a de Loreto Pintó Prat en el cargo de Consejero-secretaria.

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

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

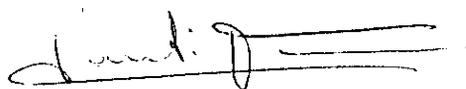
CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente



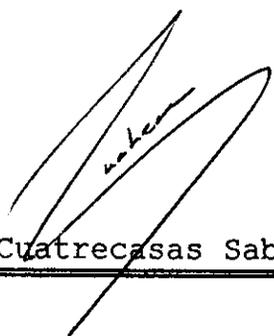
D. Enrique Gomis Pintó

Secretario

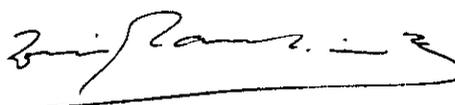


D.ª M.ª Loreto Pintó Prat

Vocales:



D. Pedro Cuatrecasas Sabata



D. Luis M.ª Cascante Dávila

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.

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

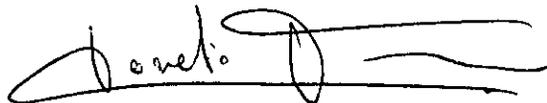
Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

**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 1998, ha sido formulada, por unanimidad, por el Consejo de Administración en sesión celebrada el 23 de Marzo de 1999 para su aprobación por la Junta General de accionistas de la sociedad.

Barcelona, 23 de Marzo de 1999



C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 5918

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión de 1998

**Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales**

AUDIHISPANA

Audidores • Consultores

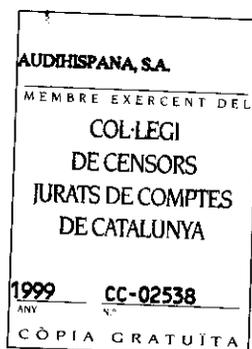
RSM
international

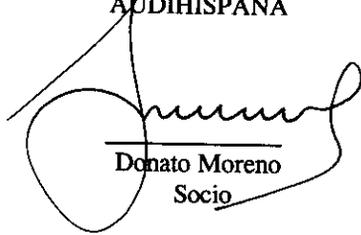
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 1998, 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 29 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 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 1998 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 1998 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 1998. 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, 3 de mayo de 1999



AUDIHISPANA

Donato Moreno
Socio

Alda. Pau Casals, 13-15, 8º - 08021 BARCELONA	Tel. 93 414 47 76 - Fax 93 202 17 23	bcn@audihispana.com
Colón de Larreategui, 30, 1º izq. - 48009 BILBAO	Tel. 94 423 74 92 - Fax 94 424 23 41	bio@audihispana.com
Enmedio, 9, 8º B - 12001 CASTELLÓN	Tel. 964 25 66 64 - Fax 964 21 11 15	cas@audihispana.com
Velázquez, 24, 7º, dcha. - 28001 MADRID	Tel. 91 576 39 99 - Fax 91 577 48 32	mad@audihispana.com
Pza. Santa Gertrudis, 1 - 30001 MURCIA	Tel. 968 22 03 33 - Fax 968 21 17 27	mur@audihispana.com
Sta. Amalia, 2 entlo, 2ª - 46009 VALENCIA	Tel. 96 393 51 38 - Fax 96 393 49 99	valaudit@audihispana.com
Avda. Aragón, 12, 3º A - 46021 VALENCIA	Tel. 96 337 23 75 - Fax 96 337 15 19	val@audihispana.com

AUDIHISPANA ES MIEMBRO DE RSM INTERNACIONAL ORGANIZACION MUNDIAL DE FIRMAS INDEPENDIENTES DE AUDITORIA Y CONSULTORIA.

INSCRITA EN EL R.O.A.C. N.º 231 - I.A.C.J.C.E. N.º 411 - REG. MERC. DE BARCELONA, T. 5.842, L. 5.139, SEC. 2ª, F. 142, H. 68.509, INS. 1ª, C.I.F. A-08914830

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

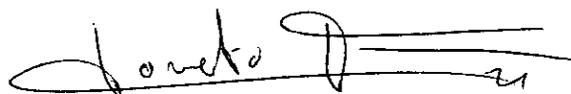
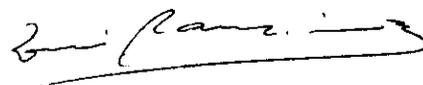
UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 1998 y 1997
(expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	31.12.98	31.12.97	PASIVO	31.12.98	31.12.97
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Gastos de establecimiento	2.569	3.579	Capital suscrito	650.000	650.000
Inmovilizaciones materiales	140	140	Reserva legal	130.000	130.000
Inmovilizaciones financieras			Otras reservas de la Sociedad dominante	2.324.265	2.446.489
Participaciones en empresas asociadas	11.512	11.512	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	112.225	(15.334)
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	2.068.322	1.604.198	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	449.936	131.587
Cartera de valores a largo plazo	327.272	327.272	Diferencias de conversión		
Provisiones	(10.204)	(10.204)	De sociedades consolidadas por integración global	51.085	49.645
TOTAL INMOVILIZADO	2.399.611	1.936.497	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (beneficio)		
ACTIVO CIRCULANTE			Pérdidas y ganancias consolidadas	601.883	390.264
Deudores			Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(5.776)	(6.099)
Otros deudores	54.453	218.133	TOTAL FONDOS PROPIOS	4.313.618	3.776.552
Provisiones	(28.433)	(45.524)	SOCIOS EXTERNOS	32.645	25.926
Inversiones financieras temporales			ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Cartera de valores a corto plazo	1.723.676	1.694.655	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	20.134	-
Créditos a empresas asociadas	53.379	47.278	Otras deudas no comerciales	66.886	134.493
Otros créditos	73.025	107.025	TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	87.020	134.493
Provisiones	(33.484)	(35.187)			
Tesorería	191.056	14.094			
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	2.033.672	2.000.474			
TOTAL ACTIVO	4.433.283	3.936.971		4.433.283	3.936.971

Las notas 1 a 13 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 1998.

Fecha de formulación: 23 de marzo de 1999.



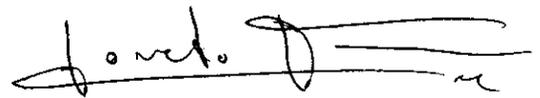
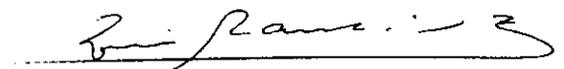
UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
de los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 1998 y 1997
(expresadas en miles de pesetas)

DEBE	1998	1997	HABER	1998	1997
GASTOS			INGRESOS		
Gastos de personal Sueldos, salarios y asimilados	34.101	32.810			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.081	3.609			
Otros gastos de explotación	22.362	43.587			
			PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	58.544	80.006
Gastos financieros	9.484	7.641	Ingresos por participaciones en capital	21.659	-
Pérdidas de inversiones financieras temporales	24.561	8.539	Otros ingresos financieros	68.885	85.471
Variación de provisiones de inversiones financieras	57.387	18.644	Beneficios de inversiones financieras temporales	268.515	150.597
Diferencias negativas de cambio	3.075	401	Diferencias positivas de cambio	8.442	15.676
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	272.994	216.519			
			Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	439.635	285.512
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	654.085	422.025			
			Ingresos o beneficios extraordinarios	3.080	12.871
			Beneficios procedentes del inmovilizado	1.645	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	4.725	12.871			
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	658.810	434.896			
Impuesto sobre beneficios	69.375	48.655			
Otros impuestos	(12.448)	(4.023)			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	601.883	390.264			
Resultado atribuido a socios externos (beneficios)	5.776	6.099			
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIOS)	596.107	384.165			

Las notas 1 a 13 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 1998.

Fecha de formulación: 23 de marzo de 1999.



UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1998

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>Importe de la participación (***)</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>
Uncavasa Holding, S.A.	390.114	99,9% (*)	Villars Sur Glâne (Suiza)	Tenencia de valores
Uncavasa Luxemburgo, S.A.	381.953	99,9% (**)	Luxemburgo (Luxemburgo)	Tenencia de valores
Inversiones Oliana, S.A.	415.800	94,5% (*)	Barcelona	Tenencia de valores

- (*) Participación directa de la sociedad dominante.
 (**) Participación indirecta a través de Uncavasa Holding, S.A.
 (***) Expresado en miles de pesetas.

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>Importe de la participación (***)</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>
Tideist, S.A.	201.000	50% (**)	Barcelona	Inmobiliaria
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A. (*)	387.801	22,922% (**)	Madrid	Tenencia de valores

- (*) Esta sociedad cotiza en Bolsa.
 (**) Participación directa de la sociedad dominante.
 (***) Expresado en miles de pesetas.

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 1996, al ser éste inferior al coste contable.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1998

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.

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

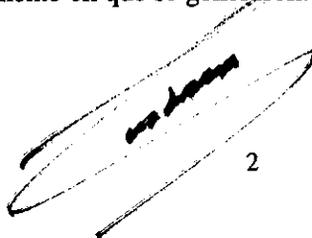
Las eliminaciones de créditos y débitos recíprocos y gastos, ingresos y resultados por operaciones internas se han realizado en base a lo establecido a este respecto en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre.

c) Homogeneización de partidas

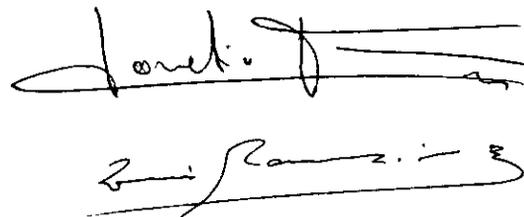
Las diferentes partidas de las cuentas individuales de cada una de las sociedades han sido objeto de la correspondiente homogeneización valorativa, acomodando los criterios aplicados a los utilizados por la sociedad dominante, Unión Catalana de Valores, S.A., para sus propias cuentas anuales.

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.



2



UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1998

e) Valores mobiliarios

Se valoran por su precio de adquisición en la suscripción o compra. Este precio está constituido por el importe total satisfecho o que debería satisfacerse por la adquisición incluidos los gastos inherentes a la operación. Al final del ejercicio se dotan, si procede, los fondos de depreciación, comparando su precio de adquisición con el de cotización en Bolsa al cierre del ejercicio o con el valor teórico contable del último balance aprobado, en cuanto a las sociedades que no cotizan en Bolsa.

f) Clientes y deudores

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

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.

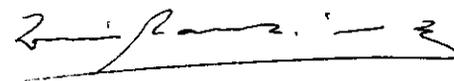
h) Impuesto sobre Sociedades

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) 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.



UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1998

5. Inmovilizaciones financieras y cartera de valores a corto plazo

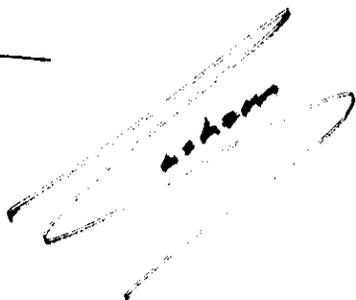
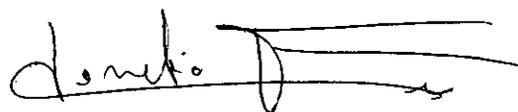
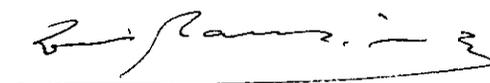
El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras durante el ejercicio 1998, expresado en miles de pesetas, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.97	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.98
Participaciones en empresas asociadas	11.512	-	-	11.512
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	1.604.198	484.124	(20.000)	2.068.322
Cartera de valores a largo plazo Renta variable	327.272	-	-	327.272
Provisiones	(10.204)	-	-	(10.204)
Totales	1.932.778	484.124	(20.000)	2.396.902

El detalle de los movimientos de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia durante 1998 ha sido el siguiente:

Sociedad	Saldo al 31.12.97	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.98
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	1.386.452	465.964 (3)	-	1.852.416
Titleist, S.A.	217.746	18.160 (1)	(20.000) (2)	215.906
Totales	1.604.198	484.124	(20.000)	2.068.322

- (1) Movimiento generado por el resultado del ejercicio.
(2) Movimiento generado por distribución de dividendos.
(3) Movimiento generado por el resultado del ejercicio (421.475 miles de pesetas) y el cambio de porcentaje de participación en esta sociedad.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1998

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% 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(*)	(2.318.807) FF(*)	(413.362) FF(*)
Corporación San Bernat, S.A.	14,43%	806.350(**)	904.596(**)	6.565(**)
Grupo Hydra, S.A.	12%	No disponible	No disponible	No disponible
Some-Dos, S.L.	12,5%(***)	32.500(***)	(411)(***)	8.152(***)

(*) No se dispone de información al 31 de diciembre de 1998, por lo que se incluyen los datos al 31 de diciembre de 1997.

(**) Datos al 31 de diciembre de 1998, pendientes de aprobación.

(***) Participación indirecta a través del Titleist, S.A., quien detenta una participación del 25%. Datos al 31 de diciembre de 1998.

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 1998 esta participación real era del 3,3%.

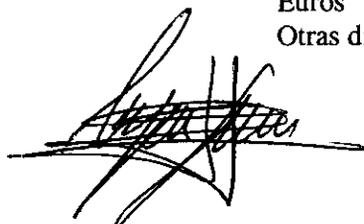
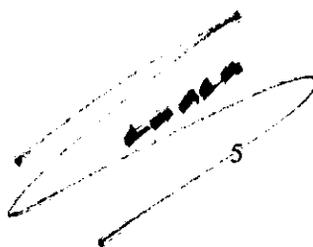
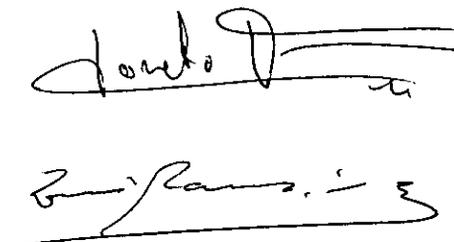
El detalle de los valores mobiliarios en renta fija y variable a corto plazo es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Renta variable	738.938
Renta fija	984.738
	<u>1.723.676</u>

Los valores de renta fija tienen vencimiento en 1998, 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 444.645 miles de pesetas invertidos en valores mobiliarios en divisas. La distribución por divisas en base al valor de mercado al 31 de diciembre de 1998 de estas inversiones es:

Dólar Americano	26,4%
Franco Suizo	20,6%
Franco Francés	16,0%
Euros	13,5%
Otras divisas	23,6%

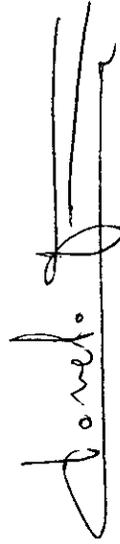




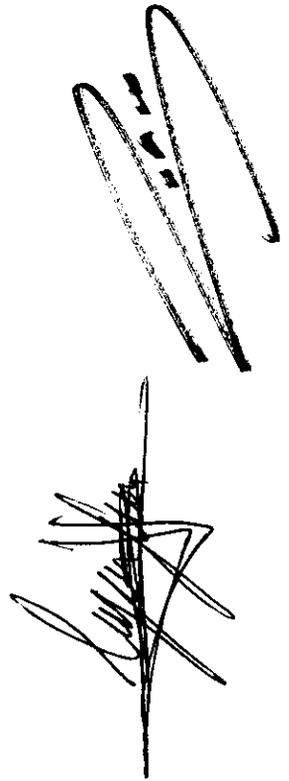
UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1998

6. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de fondos propios durante el ejercicio 1998, expresado en miles de pesetas, ha sido el siguiente:

CONCEPTO	Capital suscrito	Reserva legal	Otras reservas de la sociedad dominante		Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	Diferencias de conversión de conversión	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante		Total fondos propios
			Reservas voluntarias	Diferencias negativas de consolidación				Pérdidas y ganancias consolidadas	Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	
Saldo al 31.12.97	650.000	130.000	1.829.156	617.333	(15.334)	131.587	49.645	390.264	(6.099)	3.776.552
Distribución resultado 1997	-	-	(30.542)	-	136.361	278.346	-	(390.264)	6.099	(100.100)
Reparto dividendos	-	-	(100.100)	-	-	-	-	-	-	-
Cambio porcentaje de participación en Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	-	-	-	-	-	44.502 (4.499)	-	-	-	44.502 (3.443)
Otros movimientos	-	-	8.418	-	(8.802)	-	1.440	-	-	-
Beneficio 1998	-	-	-	-	-	-	-	601.883	(5.776)	596.107
Saldo al 31.12.98	650.000	130.000	1.706.932	617.333	112.225	449.936	51.085	601.883	(5.776)	4.313.618





UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1998

a) Capital suscrito

El capital suscrito al 31 de diciembre de 1998 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:

Sociedad	Miles de pesetas
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)
	617.333

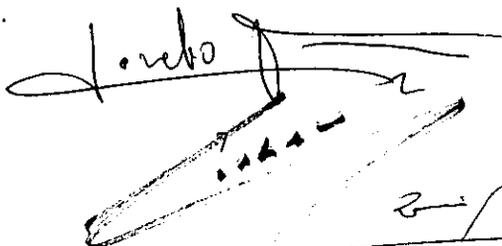
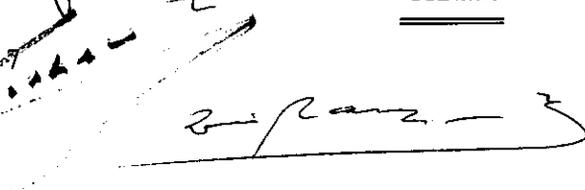
d) Diferencias de conversión

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.	38.025
Inversiones Oliana, S.A.	74.200
	112.225

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1998

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.	439.384
Titleist, S.A.	10.552
	449.936
	449.936

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.

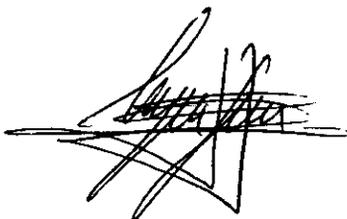
7. Socios externos

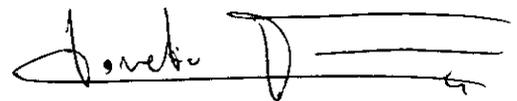
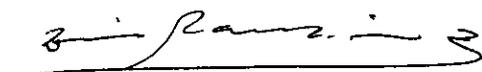
El movimiento de este capítulo durante el ejercicio 1998, expresado en miles de pesetas, ha sido el siguiente:

Saldo al 30.12.97	25.926
Resultado ejercicio 1998 atribuible a la participación (ver nota 9b)	5.776
Dividendo a cuenta distribuido en el ejercicio	(1.650)
Efecto del cambio de porcentaje de participación	2.593
Saldo al 30.12.98	32.645

Esta participación de socios minoritarios corresponde a Inversiones Oliana, S.A. y se desglosa en:

Capital social	24.200
Reservas	4.319
Pérdidas y ganancias del ejercicio	5.776
Dividendo a cuenta distribuido en el ejercicio	(1.650)
Total	32.645



UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1998

8. 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)			601.883
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Impuesto sobre Sociedades	69.375	-	69.375
Diferencias permanentes:			
- De los ajustes por consolidación	51.856	(247)	51.609
- Resultados de las sociedades puestas en equivalencia	-	(439.635)	(439.635)
- Resultados de las sociedades extranjeras	-	(47.303)	(47.303)
- De las sociedades individuales	124.483	(20.221)	104.262
BASE IMPONIBLE DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACION (Resultado fiscal)			340.191

Las Sociedades del Grupo, en general, tienen abiertos a inspección fiscal todos los impuestos correspondientes a los ejercicios no prescritos.

9. Ingresos y gastos

a) Personal

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 1998 en las sociedades del Grupo ha sido de una persona, con funciones directivas.

b) Detalle de resultados consolidados

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados del ejercicio 1998 ha sido la siguiente:

Unión Catalana de Valores, S.A.	9.922
Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	47.303
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	421.475
Inversiones Oliana, S.A.	105.023(*)
Titleist, S.A.	18.160
	<hr/>
	601.883
	<hr/> <hr/>

(*) Dicho resultado incluye 5.776 miles de pesetas correspondientes a socios externos.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1998

10. Aspectos derivados de la introducción del euro

La introducción del euro no afecta de una forma significativa a la estructura general del Grupo, a sus cuentas anuales, ni a sus aplicaciones informáticas u otros bienes.

11. Aspectos derivados del "efecto 2000"

El denominado "efecto 2000" afecta de una forma mínima a la estructura general del Grupo sus aplicaciones informáticas y otras instalaciones, habiéndose iniciado las necesarias operaciones de adaptación, que se prevé tener finalizadas oportunamente.

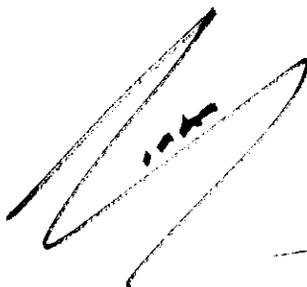
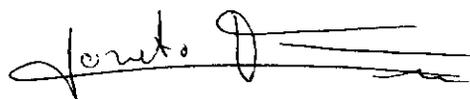
12. Otra información

Las retribuciones satisfechas en el ejercicio 1998 a los miembros del órgano de administración de la sociedad dominante, a cargo de sociedades del perímetro de la consolidación, en concepto de sueldos han ascendido en conjunto a 34,1 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.

13. Hechos posteriores

Con fecha 20 de enero de 1999 la sociedad dominante ha procedido a la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1998, por importe de 155 pesetas brutas por acción.

Fecha de formulación: 23 de marzo de 1999.



**INFORME DE
GESTIÓN**

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

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 1998

La evolución del mercado bursátil durante el ejercicio de 1998 se ha caracterizado por una elevada volatilidad, lo que ha supuesto asumir un alto riesgo de mercado.

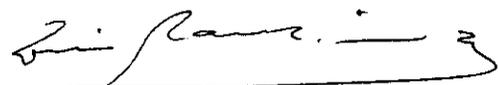
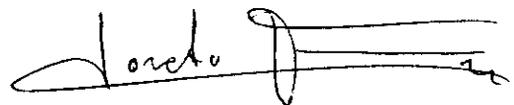
En una primera etapa, que abarca hasta el mes de julio, la Bolsa alcanzó un máximo de revalorización del 50% en el IBEX-35; una segunda fase, que comprende los meses de agosto, septiembre y parte de octubre se caracterizó por un descenso muy intenso que llevó a un índice ligeramente inferior al del comienzo del año; la tercera etapa, que corresponde a los meses finales del ejercicio, supuso una recuperación de los mercados que permitió que el año bursátil terminara con un incremento del 35,58% en la Bolsa española. Otros resultados del ejercicio fueron: Estados Unidos +17,28%; Reino Unido +14,55%; Alemania +17,71%; Francia +31,47% y Japón -9,23%.

Desde el punto de vista económico, es de señalar una evolución positiva de las variables macroeconómicas, con un descenso de los tipos de interés y de las tasas de inflación.

Las expresadas circunstancias han permitido el mantenimiento de los buenos resultados de las filiales de nuestra sociedad. Una adecuada política inversora, ajustada a las circunstancias del período, así como el mantenimiento de la contención de los gastos generales han contribuido favorablemente a la mejora de los beneficios en este ejercicio.

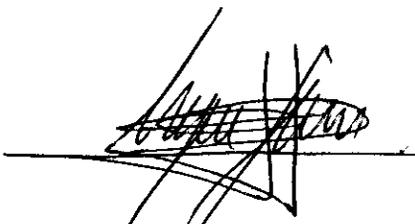
PERSPECTIVA PARA 1999

El año 1999, dadas las perspectivas económicas, debería contemplar una evolución favorable de los mercados financieros. No obstante, será necesario prestar atención a la evolución económica mundial que podría suponer un aumento del riesgo de mercado. En consecuencia debería tenderse a una política inversora que propiciara una estructura de cartera diversificada y fuera lo suficientemente dinámica para permitir la adaptación de las variaciones coyunturales del mercado.



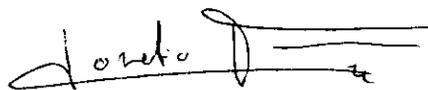
CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente



D. Enrique Gomis Pintó

Secretario



Dª Mª Loreto Pintó Prat

Vocales:



D. Pedro Cuatrecasas Sabata



D. Luis Mª Cascante Dávila

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 14 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 14 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 1998, ha sido formulada, por unanimidad, por el Consejo de Administración en sesión celebrada el 23 de Marzo de 1999 para su aprobación por la Junta General de accionistas de la sociedad.

Barcelona, 23 de Marzo de 1999

