

UNION CATALANA DE VALORES, S.A.
Cuentas Anuales
e Informe de Gestión de 1999

Indice Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales

IV M V
Registro de Auditorías
Emisores

6378

AUDIHISPANA

Audidores • Consultores

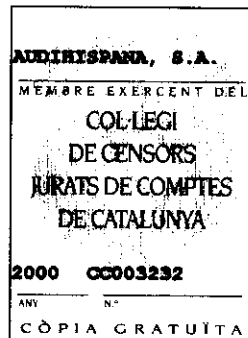
RSM International

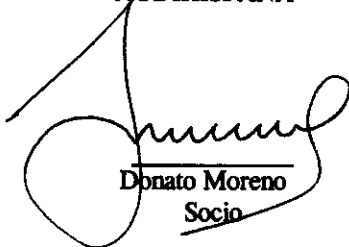
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999, 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 3 de mayo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1999 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 1999 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 1999 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 1999. 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, 5 de mayo de 2000.



AUDIHISPANA

Donato Moreno
Socio

Tres Torres, 7 - 08017 BARCELONA	Tel. 93 206 39 00 - Fax 93 206 39 10	bcn@audihispana.com
Colón de Larreategui, 30, 1º izq. - 48009 BILBAO	Tel. 94 423 74 92 - Fax 94 424 23 41	bio@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
Enmedio, 9, 8º B - 12001 CASTELLÓN	Tel. 964 25 66 64 - Fax 964 21 11 15	cas@audihispana.com
Avda. de Aragón, 12, entlo - 46021 VALENCIA	Tel. 96 337 23 75 - Fax 96 337 15 19	valaudit@audihispana.com

Oficinas asociadas a AUDIHISPANA en Albacete, Alicante, Cádiz, Gijón, Sevilla, Tenerife y Zaragoza.

AUDIHISPANA ES MIEMBRO DE RSM INTERNATIONAL 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

DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN
DADES GENERALS D'IDENTIFICACIÓ

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA / IDENTIFICACIÓ DE L'EMPRESA

NIF:

Denominación Social:
Denominació social:

Domicilio Social:
Domicili social:

Municipio: Provincia:
Municipi: Província:

Código Postal: Teléfono:
Codi postal: Telèfon:

ACTIVIDAD / ACTIVITAT

Actividad principal: (1)
Activitat principal:

Código CNAE: (1)
Codi CNAE:

PERSONAL / PERSONAL

		199 ⁹ (2)	199 ⁸ (3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio) Personal assalariat (xifra mitjana de l'exercici)	FIJO FIX (4)	810100 1	1
	NO FIJO NO FIX (5)	810110 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 pàgines presentades 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

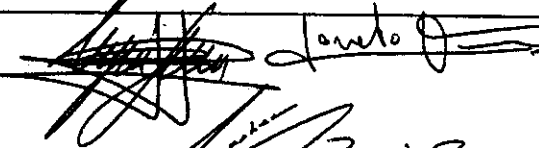
Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales: Cal marcar amb una X la unitat en què l'empresa ha elaborat tots els documents que integren els seus comptes anuals:	Pesetas Pessetes Miles de pesetas Milers de pessetes Millones de pesetas Milions de pessetes	<input type="text" value="999021"/> <input type="text" value="999022"/> X <input type="text" value="999023"/>
--	---	---

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

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

**BALANCE ABREVIADO
BALANÇ ABREUJAT**

BA1

NIF NIF	A08483257	 Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors	UNIDAD / UNITAT (1)
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL UNION CATALANA DE			Pesetas Pessestes 999411
VALORES, S.A.			Miles Milers 999412 <input checked="" type="checkbox"/>
			Millones Milions 999413

	ACTIVO ACTIU	EJERCICIO EXERCICI 199 (2)	EJERCICIO EXERCICI 199 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBOLSAMENTS NO EXIGITS	110000	0	0
B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	1.719.133	1.735.784
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment	121000	0	0
II. Inmovilizaciones inmateriales Immobilitzacions immaterials	122000	0	0
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	140	140
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	1.718.993	1.735.644
V. Acciones propias Accions pròpies	125000	0	0
VI. Deudoras por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000	0	0
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	130000	0	0
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	716.973	850.531
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits	141000	0	0
II. Existencias Existències	142000	0	0
III. Deudores Deutors	143000	26.293	16.880
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	144000	650.999	798.274
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000	0	0
VI. Tesorería Tresoreria	146000	39.681	35.377
VIII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	147000	0	0
TOTAL GENERAL			
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	2.436.106	2.586.315

(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 referides les comptes anuals. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.

(3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

**BALANCE ABREVIADO
BALANÇ ABREUJAT**

BA2

NIF
NIF

A08483257

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

UNION CATALANA DE

VALORES, S.A.

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

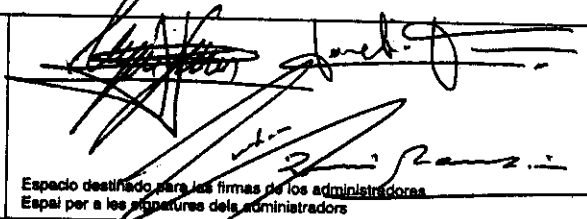
PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 1992 ⁽¹⁾	EJERCICIO EXERCICI 1991 ⁽²⁾
A) FONDOS PROPIOS		
FONS PROPIS		
I. Capital suscrito	210000	2.411.017
Capital subscrit	211000	650.000
II. Prima de emisión	212000	0
Prima d'emissió	213000	0
III. Reserva de revalorización	214000	1.782.805
Reserva de revaloració	215000	0
IV. Reservas	216000	- 21.788
Reserves	217000	0
V. Resultados de ejercicios anteriores	218000	0
Resultats d'exercicis anteriors	219000	0
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	220000	0
Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	230000	0
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	240000	0
Dividend a compte lliurat en l'exercici	250000	25.089
VIII. Acciones propias para reducción de capital	260000	0
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	200000	2.436.106
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)		2.586.315

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

EMPLAZAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

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

PA1

NIF NIF	A08483257		UNIDAD / UNITAT (1)
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	Pesetas Pessetes
			999511
			Miles Milers
			999512 X
			Millones Milions
			999513

	DEBE DEURE	EJERCICIO EXERCICI 1992 (2)	EJERCICIO EXERCICI 1990 (3)
A) GASTOS			
DESPESES (A.1 a A.15)			
A.1. Consumos de explotación Consums d'exploració	300000	66.802	70.709
A.2. Gastos de personal Despeses de personal	301009	0	0
a) Sueldos, salarios y asimilados Sous, salaris i assimilats	303000	38.295	34.101
b) Cargas sociales Càrregues socials	303010	38.295	34.101
c) Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat	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	9.193	7.572
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			
BENEFICIS D'EXPLORACIÓ (B.1-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5)	301900	0	0
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados Despeses financeres i despeses assimilades	307000	777	134
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	777	134
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	44.238	100.657
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
BENEFICIS DE LES ACTIVATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	0	58.984
A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Variació de les provisions d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	310000	0	0
A.10. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	311000	18.537	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	0	4.685
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS			
BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	0	63.669
A.14. Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats	315000	0	41.350
A.15. Otros impuestos Altres impostos	316000	0	- 12.448
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)			
RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V-A.14-A.15)	306900	0	34.767

(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 referides les comptes anuals. / 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 Guany's Abreujat**

PA2

NIF
NIF

A08483257

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

UNION CATALANA DE

VALORES, S.A.

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

HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 1999 ⁽¹⁾	EJERCICIO EXERCICI 1998 ⁽²⁾
B) INGRESOS		
INGRESSOS (B.1 a B.8).....	400000	45.014
B.1. Ingresos de explotación		105.476
Ingresos d'exploració.....	401009	0
a) Importe neto de la cifra de negocios	401000	0
Import net de la xifra de negocis.....	401029	0
b) Otros ingresos de explotación		
Altres ingressos d'exploració.....	401900	47.488
B.1. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN		
PÈRDUES D'EXPLORACIÓ (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1).....	401900	41.673
B.2. Ingresos financieros		
Ingressos financers.....	402009	43.128
a) En empresas del grupo	402019	100.791
En empreses del grup.....	402019	28.350
b) En empresas asociadas	402029	12.500
En empreses associades.....	402039	20.000
c) Otros		
Altres.....	402039	30.166
d) Beneficios en inversiones financieras		
Beneficis en inversions financeres.....	402040	51.872
B.3. Diferencias positivas de cambio		
Diferències positives de canvi.....	408000	462
		569
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
RESULTATS FINANCERS NEGATius		
(A.6 + A.7 + A.8 - B.2 - B.3).....	402900	0
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES		
(B.I + B.II - A.I - A.II).....	403900	3.251
B.4. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial,		
material y cartera de control		
Beneficis en alienació d'immobilitzat immaterial,	409000	0
material i cartera de control.....		1.645
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones		
propias		
Beneficis per operacions amb accions i obligacions	410000	0
pròpies.....		0
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del		
ejercicio		
Subvencions de capital transferides al resultat de	411000	0
l'exercici.....		0
B.7. Ingresos extraordinarios		
Ingressos extraordinaris.....	412000	0
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios		
Ingressos i beneficis d'altres exercicis.....	413000	0
		3.040
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	18.537
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		
PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV).....	405900	21.788
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)		
RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V+A.14+A.15).....	406900	21.788

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

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 1999.

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 13, 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.

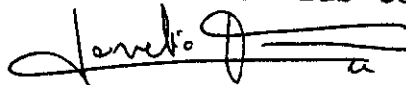
b) Principios contables

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 1999 se indican las correspondientes al ejercicio precedente.





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: -21.787.881 ptas.

Distribución

A Pérdidas a Compensar -21.787.881 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 620,6 millones de ptas., y un total de fondos propios de 4.820,3 millones de ptas.

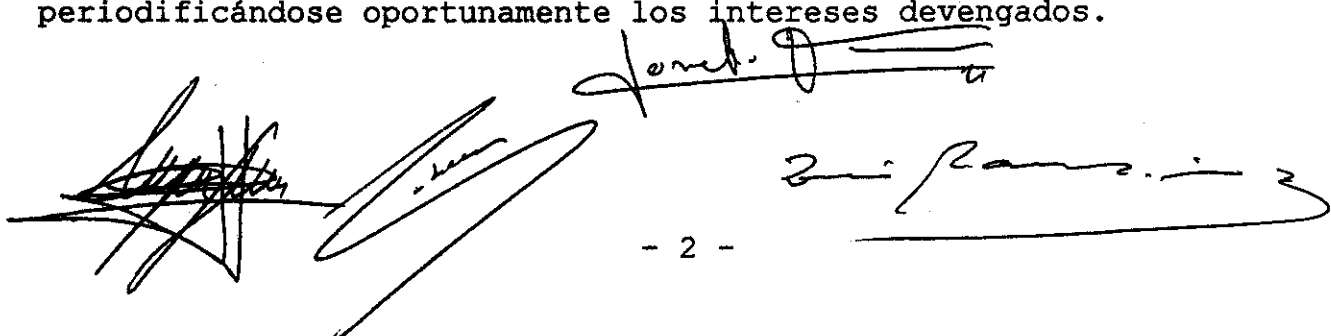
b) Créditos

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.

c) Inversiones financieras

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



The bottom of the page features three handwritten signatures in black ink. The first signature on the left is highly stylized and illegible. The middle signature is also stylized but appears to be 'Jordi...' followed by a surname. The signature on the right is 'Enri Ramon...' followed by a surname. Below the signatures is a horizontal line and a small stamp or mark.

UNION CATALANA DE VALORES S. A. (UNICAVASA) - R. M. Barcelona, Hoja 36957, Ins. 1.º, Folio 144, Tomo 3497, Libro 2853, Sec. 2.º - CIF: A-08-483257

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

d) Impuesto sobre beneficios
 Via Laietana, 15
 08003 BARCELONA

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades, si procede, se calcula 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.

Siguiendo el principio de prudencia, no se registran créditos fiscales por pérdidas a compensar con futuros beneficios, a la espera de su efectiva aplicación.

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 "	7.208.841 "
OTROS		<u>2.400.000 "</u>
	TOTAL	1.138.577.865 Ptas.

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	1.165.431.722	(10.203.037)	1.735.643.626
altas:				
por compras:	-	-	-	-
por desdotación:	-	-	-	-
bajas:				
por red.capital:	-	(16.650.820)	-	(16.650.820)
por dotación:	-	-	-	-
saldo final	580.414.941	1.148.780.902	(10.203.037)	1.718.992.806

- 3 -

UNION CATALANA DE VALORES S. A. (UNCAVASA) - R. M. Barcelona, Hoja 38967, Ins. 1ª, Folio 144, Tomo 3497, Libro 2653, Sec. 2ª - CF. A-08-48257

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

6.-INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Este epigrafe incluye, entre otros:

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

- 566.222.529 pesetas, correspondientes a las inversiones constituidas a corto plazo, las cuales 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 31.12.1998)

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 Miles de ptas.
RESERVAS:	(229.020,95) id.	14.974.519 id.	78.519 id.
RESULTADO:	(39.687,93) id.	12.475.934 id.	105.023 id.
DDO.A CTA.EJ.:	--	--	(30.000) id.

9.- EMPRESAS ASOCIADAS

(datos a 31.12.1998 en miles de pesetas)

SOCIEDAD:	INVERSIONES TEIDE, SIMCAV, S.A.	LA PLETA DE FONT ROMEU, S.R.L.	TITLEIST, S.A.
DIRECCION:	Príncipe de Vergara, 131 Madrid	1, rue André Bosch Perpignan / FRANCIA	Via Laietana, 45 Barcelona
PARTICIPACION:	22,9%	23,9%	50'0%
CAPITAL:	2.124.471	4.250.000 fr.franceses	400.000
RESERVAS:	4.118.222	(2.732.170) id	26.492
RESULTADO:	1.838.746	(355.351) id	36.320
DDO.A CTA.EJ.:	--	--	(31.000)

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45

08003 BARCELONA

10.- SITUACION FISCAL

Al 31 de diciembre de 1999, 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 1999, ha sido de 38.295.000 pesetas, por el concepto de retribuciones a los mismos en su calidad de directivos.

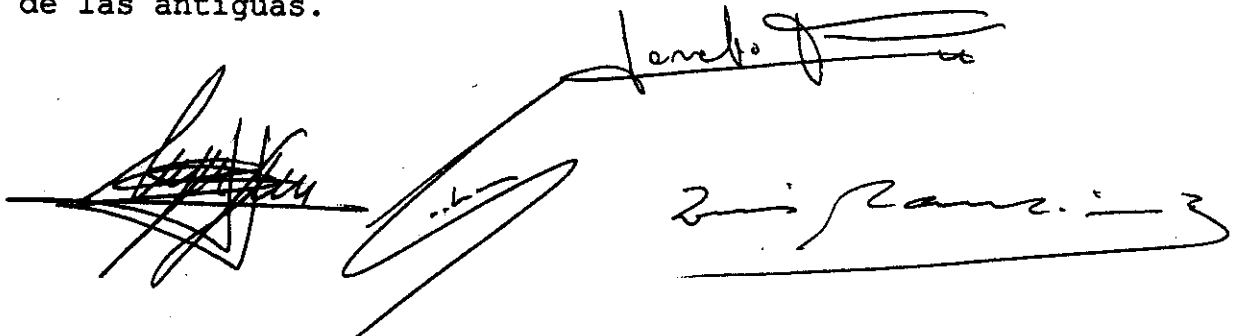
No existen compromisos con los mismos en materia de pensiones o seguros de vida.

12.- ASPECTOS DERIVADOS DE LA INTRODUCCION DEL EURO

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

13.- HECHOS POSTERIORES

En el transcurso del primer trimestre de 2000, la sociedad procederá a la suscripción y desembolso de las participaciones relativas a la ampliación de capital de "LA PLETA DE FONT ROMEU, SRL", la cual fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Socios de fecha 15 de Noviembre de 1999. Así pues, a Unión Catalana de Valores, S.A. le corresponde suscribir 101.500 nuevas participaciones, en base a la proporción de 10 de nuevas por cada 1 de las antiguas.



UNION CATALANA DE VALORES S. A. (UNICAVASA) - R. M. Barcelona. Hoja 36987, Ins. 1.1, Folio 144, Tomo 3487, Libro 2853, Sec. 2.º - CIF: A-98-483257

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

INFORME DE GESTION DE 1999

La evolución del mercado bursátil durante el ejercicio de 1999 ha sido en conjunto positiva, habiendo crecido un 16,22 % el índice general y un 18,34 % el IBEX-35.

Es de destacar, no obstante, que en el transcurso del año 1999 se ha caracterizado por comprender dos etapas claramente diferenciadas: La primera, que abarcó prácticamente los tres primeros trimestres del ejercicio, fue de una notable atonía no exenta de una considerable volatilidad y tuvo un comportamiento decreciente en relación con el principio del año. La segunda etapa, reducida al último trimestre de 1999, mantuvo una tendencia alcista si bien concentrada fundamentalmente en los valores tecnológicos.

Todo ello ha significado que, aunque los índices bursátiles se situaron en los niveles al principio indicados, un análisis cualitativo de los mismos demuestra un comportamiento muy heterogéneo del mercado, como es de ver en la evolución de los valores del IBEX-35, veintitrés de los cuales tuvieron un comportamiento negativo.

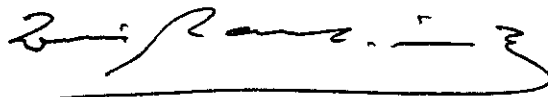
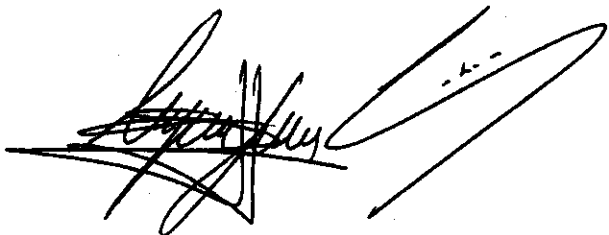
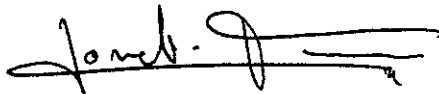
Se han mantenido en líneas generales los resultados favorables de las filiales de nuestra sociedad. No obstante, y pese a haber continuado el control de los gastos generales de la compañía y la adecuada política de inversiones, las oscilaciones de los mercados bursátiles antes apuntadas no han permitido mantener los positivos resultados del ejercicio anterior.

PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2000

Las perspectivas para el año actual estarán condicionadas por el marco económico general. Desde un enfoque macroeconómico parece prudente predecir un mayor dinamismo de la economía europea y un ligero descenso del ritmo de crecimiento del PIB de Estados Unidos, junto a una estabilidad económica en Japón y un cierto aumento en Latinoamérica. Ello debería producir un crecimiento más homogéneo de la economía mundial que parece alejarse claramente de una crisis financiera internacional y de una deflación a nivel mundial.

Por otra parte, es de prever una ligera subida de los tipos de interés, ante el aumento de la inflación y el mayor incremento de las economías.

Cabe esperar que la evolución favorable de los mercados financieros unida a una correcta política inversora de la sociedad permitirá obtener unos resultados favorables en el ejercicio.

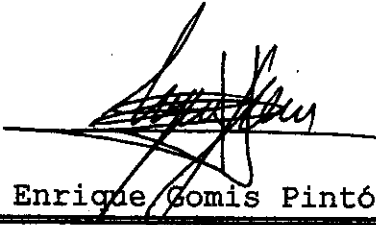


UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA


CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente



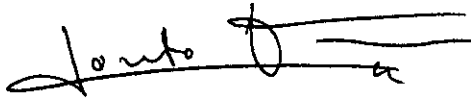
D. Enrique Gomis Pintó

Secretario no Consejero



D. Joan Portals Martí

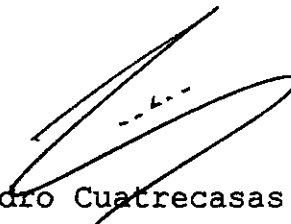
Vocales:



D.ª M.ª de Loreto Pintó Prat



D. Luis M.ª Cascante Dávila



D. Pedro Cuatrecasas Sabata

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.

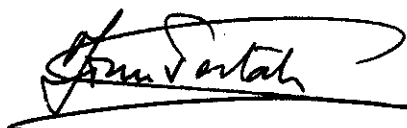
Via Laletana, 45
08003 BARCELONA

D. JOAN PORTALS MARTI, Secretario no Consejero 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 1999, ha sido formulada, por unanimidad, por el Consejo de Administración en sesión celebrada el 15 de Marzo de 2000 para su aprobación por la Junta General de accionistas de la sociedad.

Barcelona, 15 de Marzo de 2000



C N M V

Registro de Auditorías

Emisores

Nº

6378

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES**
**Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión de 1999**

**Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales**

AUDIHISPANA

Audítores • Consultores

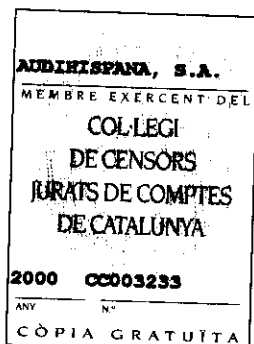
RSM International

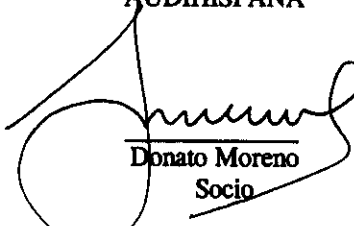
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 1999, 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 3 de mayo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 1999 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 1999 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 1999. 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, 5 de mayo de 2000



AUDIHISPANA

Donato Moreno
Socio

Tres Torres, 7 - 08017 BARCELONA	Tel. 93 206 39 00 - Fax 93 206 39 10	bcn@audihispana.com
Colón de Larreategui, 30, 1º izq. - 48009 BILBAO	Tel. 94 423 74 92 - Fax 94 424 23 41	bio@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
Enmedio, 9, 8º B - 12001 CASTELLÓN	Tel. 964 25 66 64 - Fax 964 21 11 15	cas@audihispana.com
Avda. de Aragón, 12, entlo - 46021 VALENCIA	Tel. 96 337 23 75 - Fax 96 337 15 19	valaudit@audihispana.com

Oficinas asociadas a AUDIHISPANA en Albacete, Alicante, Cádiz, Gijón, Sevilla, Tenerife y Zaragoza.

AUDIHISPANA ES MIEMBRO DE RSM INTERNATIONAL 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 1999 y 1998
(expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	31.12.99	31.12.98	PASIVO	31.12.99	31.12.98
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Gastos de establecimiento	1.835	2.569	Capital suscrito	650.000	650.000
Inmovilizaciones materiales	140	140	Reserva legal	130.000	130.000
Inmovilizaciones financieras			Otras reservas de la Sociedad dominante	2.257.789	2.324.265
Participaciones en empresas asociadas	7.209	11.512	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	230.425	112.225
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	2.594.636	2.068.322	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	881.082	449.936
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	51.085
TOTAL INMOVILIZADO	2.920.888	2.399.611	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (beneficio)		
ACTIVO CIRCULANTE			Pérdidas y ganancias consolidadas	620.589	601.883
Deudores			Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(679)	(5.776)
Otros deudores	50.880	54.453	TOTAL FONDOS PROPIOS	4.820.291	4.313.618
Provisiones	-	(28.433)	SOCIOS EXTERNOS	33.324	32.645
Inversiones financieras temporales			ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Cartera de valores a corto plazo	1.729.450	1.723.676	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	20.775	20.134
Créditos a empresas asociadas	63.251	53.379	Otras deudas no comerciales	10.240	66.886
Otros créditos	21.525	73.025	TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	31.015	87.020
Provisiones	(29.994)	(33.484)			
Tesorería	128.630	191.056			
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	1.963.742	2.033.672			
TOTAL ACTIVO	4.884.630	4.433.283		4.884.630	4.433.283

Las notas 1 a 11 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 1999.

Fecha de formulación: 15 de marzo de 2000.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

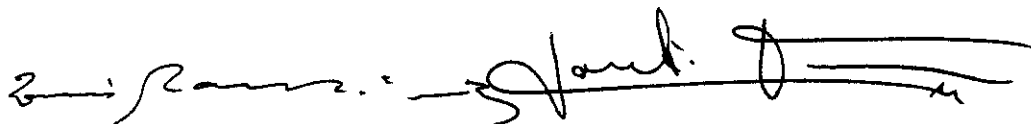
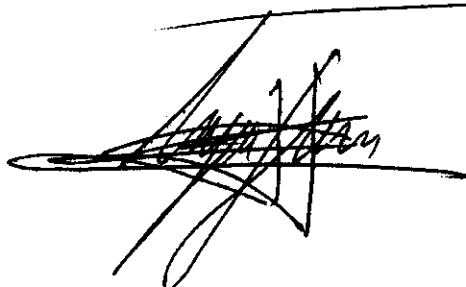

[Handwritten signature]

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 1999 y 1998
(expresadas en miles de pesetas)

DEBE	1999	1998	HABER	1999	1998
GASTOS			INGRESOS		
Gastos de personal Sueldos, salarios y asimilados	38.295	34.101			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	734	2.081			
Otros gastos de explotación	23.647	22.362			
			PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	62.676	58.544
Gastos financieros	8.531	9.484	Ingresos por participaciones en capital	33.442	21.659
Pérdidas de inversiones financieras temporales	43.241	24.561	Otros ingresos financieros	25.439	68.885
Variación de provisiones de inversiones financieras	(11.539)	57.387	Beneficios de inversiones financieras temporales	132.904	268.515
Diferencias negativas de cambio	3.475	3.075	Diferencias positivas de cambio	16.107	8.442
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	164.184	272.994			
			Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	531.802	439.635
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	633.310	654.085			
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	6.188	-	Ingresos o beneficios extraordinarios	113	3.080
			Beneficios procedentes del inmovilizado	-	1.645
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	4.725	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	6.075	-
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	627.235	658.810			
Impuesto sobre beneficios	6.646	69.375			
Otros impuestos	-	(12.448)			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	620.589	601.883			
Resultado atribuido a socios externos (beneficios)	679	5.776			
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIOS)	619.910	596.107			

Las notas 1 a 11 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de 1999.

Fecha de formulación: 15 de marzo de 2000.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1999

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.	-	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>
Titleist, S.A.	201.000	50% (**)	Barcelona	Inmobiliaria
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A. (*)	387.801	22,69% (**)	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, S.A. pues la participación permanente sobre su capital social no es superior al 3% (ver nota 5). Esta sociedad cotiza en Bolsa.

Asimismo, 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 contable que consta en la sociedad matriz.

1

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1999

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.

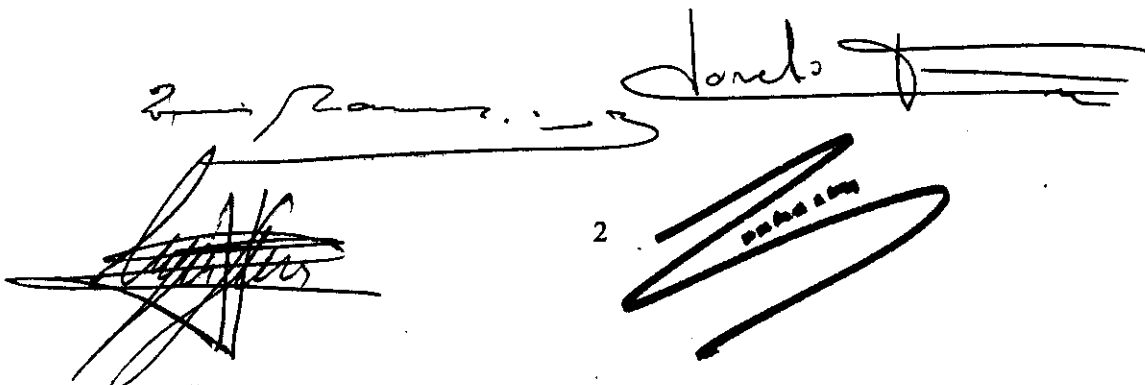
c) Homogeneización de partidas

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



2

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1999

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.

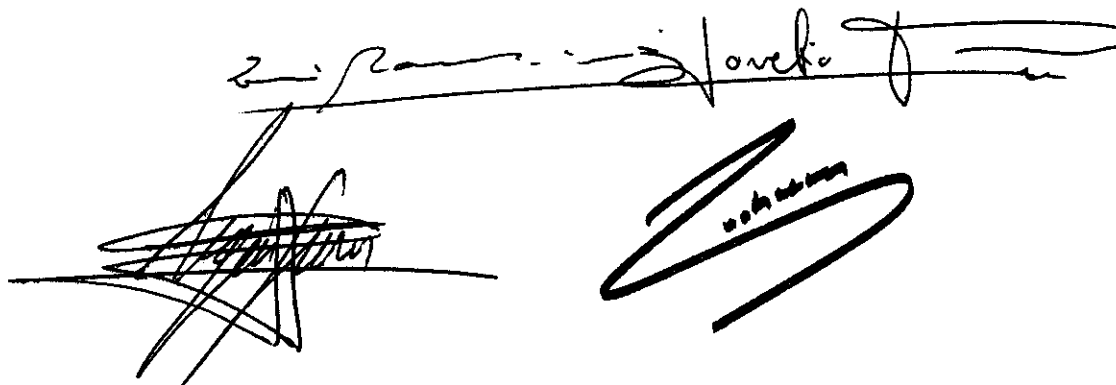
h) Impuesto sobre Sociedades

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 consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1999

5. Inmovilizaciones financieras y cartera de valores a corto plazo

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras durante el ejercicio 1999, expresado en miles de pesetas, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.98	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.99
Participaciones en empresas asociadas	11.512	-	(4.303)	7.209
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	2.068.322	538.814	(12.500)	2.594.636
Cartera de valores a largo plazo Renta variable	327.272	-	-	327.272
Provisiones	(10.204)	-	-	(10.204)
Totales	2.396.902	538.814	(16.803)	2.918.913

El detalle de los movimientos de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia durante 1999 ha sido el siguiente:

Sociedad	Saldo al 31.12.98	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.99
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	1.852.416	483.113 ⁽³⁾	-	2.335.529
Titleist, S.A.	215.906	55.701 ⁽¹⁾	(12.500) ⁽²⁾	259.107
Totales	2.068.322	538.814	(12.500)	2.594.636

(1) Movimiento generado por el resultado del ejercicio.

(2) Movimiento generado por distribución de dividendos.

(3) Movimiento generado por el resultado del ejercicio (476.113 miles de pesetas) y el cambio de porcentaje de participación en esta sociedad.

Manuel Jover

[Signature]

[Signature]

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1999

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%	1.190.000 FF (*)	(27.522) FF (*)	(403.725) FF (**)
Corporación San Bernat, S.A.	14,43%	806.350 (**)	881.161 (**)	18.540 (**)
Grupo Hydra, S.A.	12%	No disponible	No disponible	No disponible
Some-Dos, S.L.	(***) 12,5%	32.500	7.275	36.383

(*) Datos al 31 de diciembre de 1999.

(**) Datos al 31 de diciembre de 1999, pendientes de aprobación.

(***) Participación indirecta a través del Titleist, S.A., quien detenta una participación del 25%. Datos al 31 de diciembre de 1999, pendientes de aprobación.

Asimismo, se mantiene una participación en Invermay, SIMCAV, S.A. 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 1999 esta participación real era del 3,54%, y su valor teórico contable atribuible era 1.000.401 miles de pesetas.


El detalle de la cartera de valores a corto plazo es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Renta variable	630.547
Renta fija	<u>1.098.903</u>
	<u>1.729.450</u>

Los valores de renta fija tienen vencimiento en 2000, 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 782.167 miles de pesetas invertidos en valores mobiliarios en divisas. La distribución por divisas en base al valor de mercado al 31 de diciembre de 1999 de estas inversiones es:

Dólar Americano	24,2%
Euro	21,7%
Florín Holandés	15,6%
Franco Suizo	12,0%
Otras divisas	26,5%



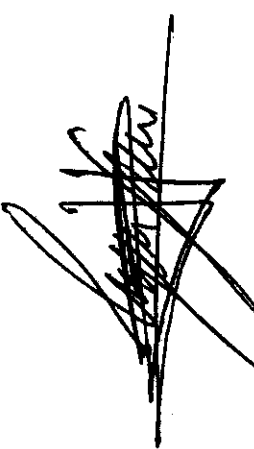


UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1999

6. Fondos propios

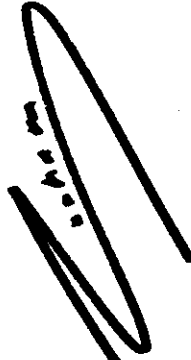
El movimiento habido en las cuentas de fondos propios durante el ejercicio 1999, expresado en miles de pesetas, ha sido el siguiente:

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	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 31.12.98	650.000	130.000	1.706.932	617.333	112.225	449.936	51.085	601.883	(5.776)	4.313.618
Distribución del resultado de 1998	-	-	53.772	-	118.200	424.135	-	(601.883)	5.776	-
Distribución de dividendos	-	-	(120.250)	-	-	-	-	-	-	(120.250)
Cambio de porcentaje de participación en Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	-	-	-	-	-	7.000	-	-	-	7.000
Otros movimientos	-	-	2	-	-	11	-	-	-	13
Beneficio de 1999	-	-	-	-	-	-	-	620.589	(679)	619.910
Saldo al 31.12.99	650.000	130.000	1.640.456	617.333	230.425	881.082	51.085	620.589	(679)	4.820.291



 Rafael J. García

6



UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1999

a) Capital suscrito

El capital suscrito al 31 de diciembre de 1999 está representado por 130.000 acciones al portador de 5.000 pesetas de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Dichas acciones, que cotizan en Bolsa, confieren los mismos derechos a sus tenedores, siendo el derecho de voto proporcional al valor nominal.

La única sociedad accionista con participación igual o superior al 10% del capital suscrito es C.A. de Valores y Rentas con un 52,25%, participada a su vez por Inversiones Gopin, S.A. en un 55%.

b) Reserva legal

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

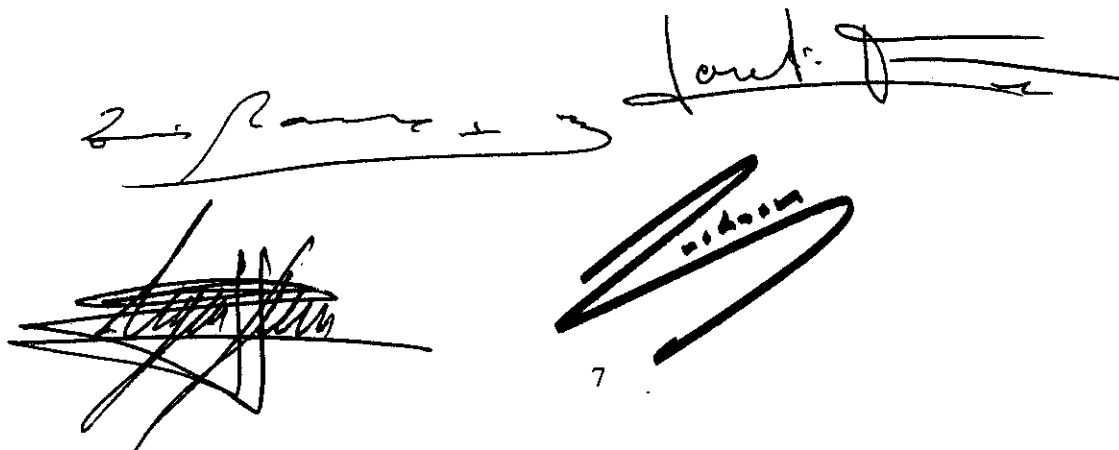
c) Diferencias negativas de consolidación

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

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Uncavasa Holding, S.A.	28.039
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	603.756
Titleist, S.A.	1.695
Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	(16.157)
	<u>617.333</u>

d) Diferencias de conversión

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


The image shows several handwritten signatures and stamps. At the top right, there is a signature that appears to be 'Luis J...'. Below it, there are two large, stylized signatures. One is on the left, and the other is on the right, with a stamp that includes the word 'UNION' and some illegible text. At the bottom center, there is a small number '7'.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1999

e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	85.328
Inversiones Oliana, S.A.	<u>145.097</u>
	<u>230.425</u>

f) Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

El detalle del saldo de estas reservas, por sociedades, es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	867.870
Titleist, S.A.	<u>13.212</u>
	<u>881.082</u>

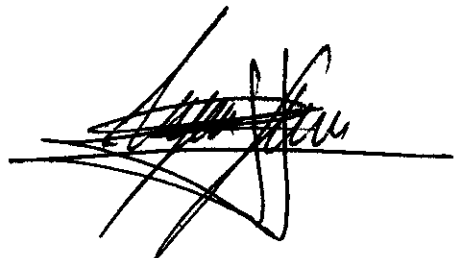
La única sociedad del Grupo, además de la sociedad dominante, cuyas acciones coticen en Bolsa es Inversiones Teide, SIMCAV, S.A., por el 100% de su capital social. La única sociedad accionista con una participación superior al 10% de esta sociedad, a través de filiales, es Inversiones Gopin, S.A.

7. Socios externos

El movimiento de este capítulo durante el ejercicio 1999, ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 30.12.98	32.645
Resultado del ejercicio 1999 atribuible a la participación (ver nota 9b)	<u>679</u>
Saldo al 30.12.99	<u>33.324</u>







UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1999

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

Capital social	24.200
Reservas	8.445
Pérdidas y ganancias del ejercicio	679
	<u>33.324</u>

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)			620.589
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	6.646	-	6.646
Diferencias permanentes:			
- De los ajustes por consolidación	12.500	(12.350)	150
- Resultados de las sociedades puestas en equivalencia	-	(531.802)	(531.802)
- Resultados de las sociedades extranjeras	-	(98.384)	(98.384)
BASE IMPONIBLE DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACION (Resultado fiscal)			(2.801)

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 1999 en las sociedades del Grupo ha sido de una persona, con funciones directivas.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1999

b) Detalle de resultados consolidados

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados del ejercicio 1999 ha sido la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Unión Catalana de Valores, S.A.	(21.939)
Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	98.384
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	476.113
Inversiones Oliana, S.A.	12.342 (*)
Titleist, S.A.	55.689
	<hr/>
	620.589
	<hr/>

(*) Dicho resultado incluye 679 miles de pesetas correspondientes a socios externos.

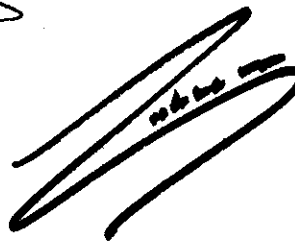
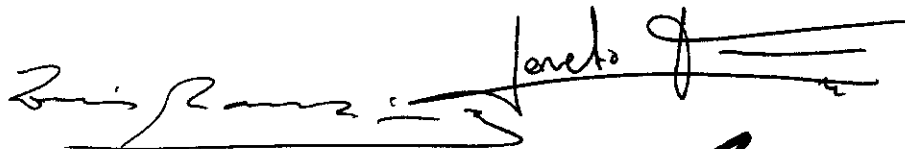
10. Aspectos derivados de la introducción del euro

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. Otra información

Las retribuciones satisfechas en el ejercicio 1999 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 38,2 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.

Fecha de formulación: 15 de marzo de 2000.



**INFORME DE
GESTIÓN**

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

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 1999

La evolución del mercado bursátil durante el ejercicio de 1999 ha sido en conjunto positiva, habiendo crecido un 16,22% el índice general y un 18,34% el IBEX-35.

Es de destacar, no obstante, que en el transcurso del año 1999 se ha caracterizado por comprender dos etapas claramente diferenciadas: La primera, que abarcó prácticamente los tres primeros trimestres del ejercicio, fue de una notable atonía no exenta de una considerable volatilidad y tuvo un comportamiento decreciente en relación con el principio del año. La segunda etapa, reducida al último trimestre de 1999, mantuvo una tendencia alcista si bien concentrada fundamentalmente en los valores tecnológicos.

Todo ello ha significado que, aunque los índices bursátiles se situaron en los niveles al principio indicados, un análisis cualitativo de los mismos demuestra un comportamiento muy heterogéneo del mercado, como es de ver en la evolución de los valores del IBEX-35, veintitrés de los cuales tuvieron un comportamiento negativo.

En el presente ejercicio y pese a haber continuado el control de los gastos generales de la compañía y la adecuada política de inversiones, las oscilaciones de los mercados bursátiles antes apuntadas no han permitido mantener los positivos resultados del ejercicio anterior en cuanto a la sociedad individual.

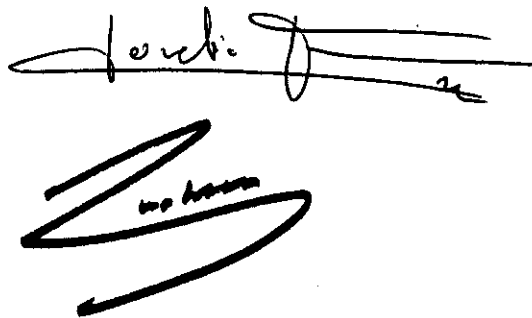
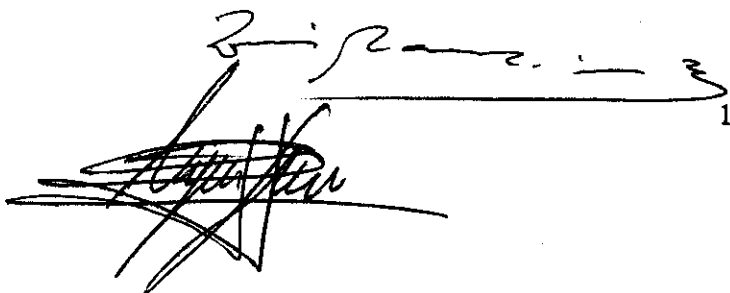
Con referencia al grupo consolidado, se han mantenido en líneas generales los resultados favorables de las filiales de nuestra sociedad.

PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2000

Las perspectivas para el año actual estarán condicionadas por el marco económico general. Desde un enfoque macroeconómico parece prudente predecir un mayor dinamismo de la economía europea y un ligero descenso del ritmo de crecimiento del PIB de Estados Unidos, junto a una estabilidad económica en Japón y un cierto aumento en Latinoamérica. Ello debería producir un crecimiento más homogéneo de la economía mundial que parece alejarse claramente de una crisis financiera internacional y de una deflación a nivel mundial.

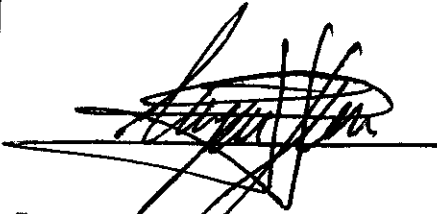
Por otra parte, es de prever una ligera subida de los tipos de interés, ante el aumento de la inflación y el mayor incremento de las economías.

Cabe esperar que la evolución favorable de los mercados financieros unida a una correcta política inversora permitirá obtener unos resultados favorables en el ejercicio, tanto a la sociedad individual como a su grupo consolidado.



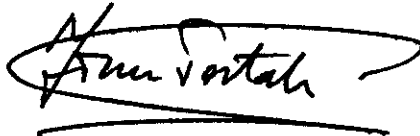
CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente




D. Enrique Gomis Pintó

Secretario no Consejero

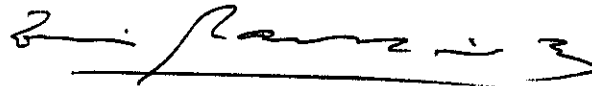


D. Joan Portals Martí

Vocales:



D.ª M.ª de Loreto Pintó Prat



D. Luis M.ª Cascante Dávila



D. Pedro Cuatrecasas Sabata

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. JOAN PORTALS MARTI, Secretario no Consejero 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 1999, ha sido formulada, por unanimidad, por el Consejo de Administración en sesión celebrada el 15 de Marzo de 2000 para su aprobación por la Junta General de accionistas de la sociedad.

Barcelona, 15 de Marzo de 2000

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