

**INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS
CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1999 DE
UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.**

PEDRO RODRÍGUEZ SAN ROMAN

Auditor de Cuentas

INFORME

Pedro Rodríguez San Román

Auditor de Cuentas

*Inscrito en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas (R.O.A.C.)*

Sirio, 4

Teléfono 91 504 41 68

28007 Madrid

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A..

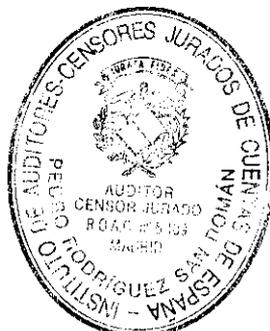
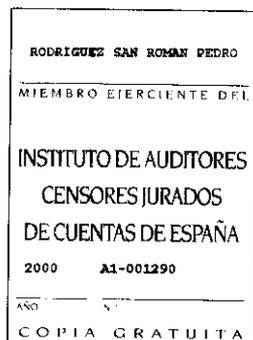
He auditado las cuentas anuales de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Mi 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.

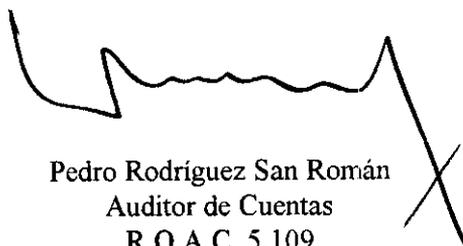
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1999 las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 7 de abril de 1999 otros auditores emitieron informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998 en el que expresaron una opinión favorable.

En mi 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 UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 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. He verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1999. Mi trabajo como auditor 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.

En Madrid a veintinueve de marzo de dos mil.




Pedro Rodríguez San Román
Auditor de Cuentas
R.O.A.C. 5.109

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
de
UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.
Ejercicio 1999
(Documentación Legal)

Que formula y firma el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 29 de marzo de 2000, a efectos de su posterior aprobación por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que será convocada el día 7 de Junio de 2000 en 2ª convocatoria. Documentos preparados de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas y Código de Comercio.

Índice	Página
Introducción.....	2-4
Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias.....	5-13
Memoria.....	15-35
Comentarios al Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
1 - Actividad de la Sociedad.....	17
2 - Bases de presentación de las Cuentas Anuales.....	18
3 - Distribución de Resultados.....	19
4 - Normas de valoración.....	19-22
5 - Inversiones Financieras Temporales (Cartera de Valores).....	22-24
6 - Fondos Propios.....	25-26
7 - Situación fiscal.....	27-28
8 - Financiación.....	29-30
9 - Otra información.....	31-34
a) Adquisición de acciones propias	
b) Dividendos percibidos por los accionistas en 1999.	
c) Retenciones a cuenta. Accionistas con participación superior al 5%	
d) Adopción del euro como unidad de cuenta.	
e) Operaciones de capital realizadas	
f) Consejo de Administración	
Acuerdos.....	35
Aprobación del Consejo de Administración.....	36
Informe de Gestión.....	37-46
Política de Gestión.....	39
Evolución de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. durante 1999.....	42-46
Perspectivas y hechos importantes.....	46



INTRODUCCIÓN

ESCENARIO MACROECONÓMICO

El año 1999 se cerró en medio de una crisis financiera: los bancos centrales bajaron sus tipos de interés para evitar una recesión mundial mientras que el fuerte descenso de los precios de las materias primas resultante de la debilidad de la demanda global aumentó el riesgo de deflación. Sin embargo, en el transcurso de 1999 la situación cambió radicalmente: aumentó el optimismo sobre la recuperación de la economía mundial y la subida de los precios de las materias primas, principalmente del petróleo, contribuyeron a deteriorar las expectativas de inflación a medio plazo, situación que llevó a las autoridades monetarias de EEUU y de Europa a endurecer sus políticas monetarias. El escenario previsto de convergencia de las tasas de crecimiento entre EEUU y Europa no se ha cumplido en 1999, mientras que Japón ha seguido sumido en una situación recesiva y con deflación, a pesar de la recuperación de sus vecinos asiáticos.

La economía norteamericana siguió mostrando signos de renovado dinamismo, en un escenario de crecimiento sostenido y fortaleza del dólar. En 1999 el crecimiento del PIB ascendió al 4% tras haber crecido a una tasa del 4,3% en el año anterior. La prosperidad económica ha impulsado al alza la confianza del consumidor, favorecida por una situación en el mercado de trabajo próxima al pleno empleo, con una tasa de paro del 4,3%. La inflación se mantuvo bajo control, a pesar del repunte en los precios de producción, con una tasa anual para el IPC del 2,7% en diciembre.

En contraste con la economía norteamericana, Japón mostraba un escenario menos positivo, sin que los indicadores publicados a lo largo del año contribuyesen a despejar las incertidumbres existentes sobre una recuperación sostenida, a pesar de la política de tipos de interés cero practicada por sus autoridades monetarias. Y es que, teniendo en cuenta el proceso de deflación, los tipos reales han aumentado y limitan el potencial de recuperación económica vía aumento de la inversión. La economía japonesa se encuentra en recesión técnica, tras haber registrado dos descensos consecutivos del PIB en los dos últimos trimestres del año, siendo el resultado para el conjunto del mismo un aumento del 0,3% tras el descenso del 2,5% en 1998. La situación en el mercado de trabajo se ha deteriorado, con un aumento de la tasa de paro hasta niveles del 4,6% (4,1% en 1998), lo que dificulta el aumento del gasto de consumo por parte de las familias. Únicamente el sector exterior ha evolucionado positivamente, a pesar de la fortaleza del yen en los mercados cambiarios.

En Europa, la economía comenzó a mostrar mejor tono a partir del tercer trimestre del año, con signos de reactivación tanto de la demanda interna (en sus componentes de consumo e inversión) como en el frente exterior, gracias al gradual incremento de las exportaciones, favorecidas por la debilidad del euro. Los índices de confianza, tanto en el ámbito empresarial como en el de consumo han ido reflejando un creciente optimismo de los agentes económicos de la zona del euro. El mercado de trabajo también ha mejorado, finalizando el ejercicio con una tasa de paro del 10,0% frente al 10,9% de 1998. Por otro lado, los precios al consumo se mantuvieron en niveles bajos, situándose la tasa anual en el 1,7% en diciembre, sin cambios con respecto al año anterior.



En España, el año 1999 terminó con un crecimiento medio estimado del PIB del 3,7% en tasa interanual, tras haber crecido un 4% en el año anterior. Estos datos suponen la consolidación de la fase expansiva iniciada tras la crisis de 1993. La tendencia ha sido hacia un crecimiento más equilibrado, en el que, si bien la demanda interna (tanto en consumo como en inversión) sigue siendo el principal motor del crecimiento, se ha ido reduciendo paulatinamente la aportación negativa del sector exterior, gracias a la recuperación de las exportaciones. A pesar de las mejoras alcanzadas, las asignaturas pendientes siguen siendo, por un lado, la reducción del desempleo, que todavía se sitúa en niveles muy elevados (15,9% en términos de la Encuesta de Población Activa) y el control de los precios al consumo, cuya tasa interanual se situó en el 2,9%, lejos del nivel que el Banco Central Europeo considera estabilidad de precios a medio plazo.

TIPOS DE INTERÉS A CORTO PLAZO

Durante 1999 las autoridades monetarias tanto de los EEUU como de Europa han iniciado un nuevo ciclo alcista en sus tipos de interés de referencia, volviendo a los niveles existentes antes de la crisis financiera internacional de los años 1997 y 1998. La Reserva Federal fue la primera en subir tipos, deshaciendo los tres recortes de 0,25 puntos porcentuales cada uno, efectuados durante el último trimestre del año anterior, a medida que iban desapareciendo las circunstancias que los habían ocasionado y los mercados financieros internacionales regresaban a la normalidad. El nivel objetivo de los "fed funds" se situaba en diciembre en niveles del 5,50% desde el 4,75% en que quedó establecido en diciembre de 1998. En Europa, el BCE se mostraba más reacio a endurecer su política monetaria, aunque también elevó su tipo principal de referencia en 0,50 puntos porcentuales, hasta niveles del 3%, tras constatar que el riesgo de deflación había desaparecido y que la economía de la zona del euro comenzaba a recuperarse.

TIPOS DE INTERÉS A LARGO PLAZO Y MERCADOS CAMBIARIOS

El año 1999 se saldó con un repunte de los tipos de interés de la deuda pública a nivel global. La rentabilidad del bono a plazo de diez años subió en EEUU 131 puntos básicos, hasta el 6,63%, 125 p.b. en la UEM-11 hasta niveles del 5,30% y hasta el 1,71% desde el 1,11% en Japón. Esta evolución alcista se explica por el cambio registrado en el escenario macroeconómico previsto y por el consiguiente temor a la aparición de tensiones inflacionistas a medio plazo ante el ascenso de los precios del petróleo y de otras materias primas.

En los mercados cambiarios, la fortaleza del crecimiento económico en EEUU y el diferencial de tipos de interés a favor del dólar, junto con las incertidumbres sobre la incipiente recuperación en algunos los países de la UEM (Alemania e Italia), han limitado la recuperación del euro durante el pasado ejercicio, finalizando el mismo con una depreciación nominal frente a la divisa estadounidense del 16%. El yen japonés, en cambio, experimentó una tendencia a apreciarse frente al dólar, animado por las expectativas de reactivación de la economía japonesa que aumentaron la demanda por parte de los inversores internacionales para comprar activos denominados en yenes, dentro de un proceso de reestructuración generalizado de carteras. El resultado fue una apreciación del 12,4% en términos nominales.



MERCADOS BURSÁTILES

El año pasado ha sido un buen año bursátil, con revalorizaciones en su moneda local desde el 25,22% del Dow Jones hasta el 46,74% del Eurostoxx50, pasando por una subida del 36,79% en el Nikkei japonés. Dentro de Europa hubo diferencias entre los distintos países: El Ibex35 tuvo un avance moderado, del 18,35%, en relación con las fuertes subidas tanto del CAC40 como del Dax Xetra en Francfort, con revalorizaciones del 48,07% y del 38,99%, respectivamente.

Este comportamiento positivo de las bolsas de valores resulta especialmente relevante si se considera que se ha producido en un contexto de tendencia alcista en los tipos de interés de los bonos y de endurecimiento de las políticas monetarias en ambos lados del Atlántico. También resulta interesante observar el mejor comportamiento relativo de los mercados europeos en relación con el estadounidense, a pesar de la debilidad del euro, el elevado volumen de nuevo papel en el mercado y las expectativas menos optimistas con respecto a la fortaleza de las economías europeas de más peso dentro de la zona.

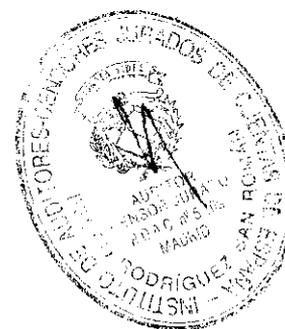
Los rasgos más distintivos de la evolución de las bolsas de valores en 1999 ha sido la preferencia por parte de los inversores institucionales hacia valores de gran capitalización y pertenecientes a determinados sectores económicos, denominados de la "nueva economía" -principalmente tecnología, medios de comunicación y telecomunicaciones, conocidos por las siglas TMT- frente a otros sectores de la "vieja economía". Así, durante la primera mitad del año los cíclicos fueron los líderes del mercado, por las perspectivas de un crecimiento global más fuerte que el previamente descontado. A partir del tercer trimestre, el deterioro de los tipos de interés de los bonos ante los temores a un aumento de la inflación, aumentaron la volatilidad de modo significativo produciéndose en el tramo final del año un fuerte tirón alcista en los principales índices, apoyado en el fuerte "rally" alcista de los valores de la nueva economía, TMT, los movimientos corporativos y la salida a bolsa de nuevas empresas pertenecientes a las nuevas tecnologías.



BALANCES
Y
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AL
31 DE DICIEMBRE

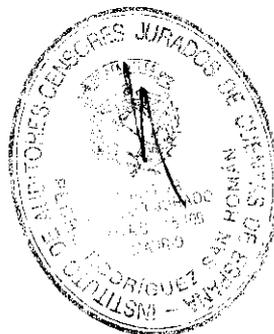
BALANCES COMPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE, ANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS (En Euros)

Nº de Cuentas	ACTIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
	A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-	-
	B) INMOVILIZADO	-	-	-
	IV Inmovilizaciones financieras	-	-	-
260	7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	-	-	-
	C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	-	-
	D) ACTIVO CIRCULANTE	30.404.318,50	30.365.198,31	29.248.629,03
	III Deudores	167.818,67	293.172,77	191.129,35
	4. Deudores Diversos	450,76	450,76	450,76
	6. Administraciones Públicas	-	-	-
474	Imptº sobre beneficios anticipado	-	-	-
470	Imptº Sociedades a devolver	167.367,91	292.722,01	190.678,59
	IV Inversiones Financieras Temporales	30.234.950,06	30.064.405,98	29.056.448,60
	5. Cartera de Valores a corto plazo	-	-	-
540	Inversiones Financieras Temporales en capital	28.869.436,53	27.954.721,66	28.663.598,97
541	Valores de Renta Fija a corto plazo	1.365.000,00	2.109.552,49	392.802,28
546	Intereses valores Renta Fija a corto plazo	513,53	131,83	47,35
545	6. Otros Créditos	-	-	-
	Dividendos a cobrar	-	-	-
(597)	8. Provisiones Financieras	-	-	-
	Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo	-	-	-
572	VI Tesorería	1.549,77	7.619,57	1.051,08
	Bancos e Instituciones de Crédito c/c vista	1.549,77	7.619,57	1.051,08
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	30.404.318,50	30.365.198,31	29.248.629,03



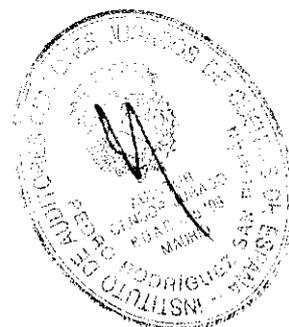
BALANCES COMPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE, ANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS (En Euros)

Nº de Cuentas	PASIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
100	A)FONDOS PROPIOS	<u>30.173.153,51</u>	<u>29.554.770,84</u>	<u>29.041.364,80</u>
	I. Capital suscrito	9.000.000,00	9.015.181,57	9.015.181,57
	IV. Reservas	16.335.667,12	16.149.655,16	15.519.538,38
112	1. Reserva Legal	1.800.000,00	1.803.036,31	1.803.036,31
117	5. Otras Reservas (Voluntarias)	14.535.667,12	14.346.618,85	13.716.502,07
	V. Resultados ejercicios anteriores			
120	1. Remanente			
129	VI. Pérdidas y Ganancias (Beneficios)	4.837.486,39	4.389.934,11	4.506.644,85
(557)	VII. Dividendo activo a cuenta entregado en el ejercicio			
	B)INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
	C)PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	<u>192.431,30</u>	<u>192.994,86</u>	<u>194.552,20</u>
142	2. Provisiones para Impuestos	22.057,32	22.057,32	22.057,32
	3. Otras Provisiones	170.373,98	170.937,54	172.494,88
	D)ACREEDORES A LARGO PLAZO			
	E)ACREEDORES A CORTO PLAZO	<u>38.733,69</u>	<u>617.432,61</u>	<u>12.712,03</u>
	IV. Acreedores comerciales	29.299,34	608.026,15	3.305,57
410-419	2. Deudas por compras o prestaciones de servicios (Comisión de Gestión y Compra Valores)	29.299,34	608.026,15	3.305,57
	V. Otras deudas no comerciales	9.434,35	9.406,46	9.406,46
475	1. Administraciones Públicas (Imp ^o Sociedades)			
	2. Hacienda Pública (Retenciones)	27,89	-	-
525	3. Otras deudas (Dividendos a pagar)	9.406,46	9.406,46	9.406,46
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)	30.404.318,50	30.365.198,31	29.248.629,03



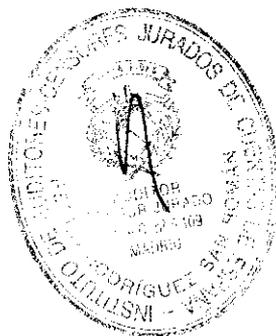
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMPARADAS AL 31 DE DICIEMBRE (En Euros)

Nº de Cuentas	DEBE	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
	A) GASTOS			
	6. Otros Gastos de Explotación	146.967,26	133.118,71	134.745,16
	a) SERVICIOS EXTERIORES			
	De Administración	137.094,90	127.094,32	124.482,50
	Bancarios	111.187,24	111.187,24	111.187,24
	Diversos	2.474,01	2.390,86	1.804,00
	b) TRIBUTOS	23.433,65	13.516,22	11.491,26
		9.872,36	6.024,38	10.262,67
	7. Gastos Financieros y Gastos asimilados	2.539,07	12,52	10,07
	c) POR DEUDAS CON TERCEROS Y GASTOS ASIMILADOS			
	Comisión e Intereses Bancarios	131,27	12,52	10,07
	d) PÉRDIDAS DE INVERSIONES FINANCIERAS	131,27	12,52	10,07
		2.407,80	-	-
	8. Variación de las Provisiones de Inversiones Financieras			
	Dotación depreciación valores renta variable	-	-	-
	Dotación depreciación valores renta fija	-	-	-
	Exceso dotación depreciación valores	-	-	-
	II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B5+B6+B7-A7-A8)	6.169.462,89	5.600.225,71	5.890.616,38
	III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (AII-BI)	6.022.495,63	5.467.107,00	5.755.871,22
	V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (AIII)	6.022.495,63	5.467.107,00	5.755.871,22
	15. Impuesto sobre Sociedades	1.182.951,79	1.077.172,89	1.249.226,37
	Impuesto del Ejercicio	1.182.951,79	1.077.172,89	1.249.226,37
	16. Otros Impuestos	2.057,45	-	-
	VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BCIOS) (AV - A15 - A16)	4.837.486,39	4.389.934,11	4.506.644,85



CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMPARADAS AL 31 DE DICIEMBRE (En Euros)

Nº de Cuentas	HABER	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
	B) INGRESOS			
	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	<u>146.967,26</u>	<u>133.118,71</u>	<u>134.745,16</u>
760	5. Ingresos de participaciones en capital (Dividendos y Primas)	5.286.953,46	4.778.940,37	4.373.306,07
	6. Ingresos de otros valores negociables			
761	c) Intereses de renta fija			
	7. Otros intereses e ingresos asimilados	885.048,50	821.297,86	1.517.320,39
763	c) Intereses Fondos Públicos (Activos Monetarios)	17.610,87	18.602,98	16.728,72
769	c) Intereses bancarios cta.cte.	3.557,31	365,03	840,09
766	d) Beneficios de Inversiones Financieras	863.880,32	802.329,85	1.499.751,58



BALANCES COMPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE, ANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS (En Ptas.)

Nº de Cuentas	ACTIVO	Ejercicio 1.999	Ejercicio 1.998	Ejercicio 1.997
	A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-	-
	B) INMOVILIZADO	-	-	-
	IV Inmovilizaciones financieras	-	-	-
260	7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	-	-	-
	C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	-	-
	D) ACTIVO CIRCULANTE	<u>5.058.852.938</u>	<u>5.052.343.886</u>	<u>4.866.562.390</u>
	III Deudores	<u>27.922.677</u>	<u>48.779.844</u>	<u>31.801.248</u>
	4. Deudores Diversos	75.000	75.000	75.000
	6. Administraciones Públicas	-	-	-
474	Imptº sobre beneficios anticipado	-	-	-
470	Imptº Sociedades a devolver	27.847.677	48.704.844	31.726.248
	IV Inversiones Financieras Temporales	<u>5.030.672.401</u>	<u>5.002.296.253</u>	<u>4.834.586.257</u>
	5. Cartera de Valores a corto plazo	-	-	-
540	Inversiones Financieras Temporales en capital	4.803.470.066	4.651.274.318	4.769.221.579
541	Valores de Renta Fija a corto plazo	227.116.890	351.000.000	65.356.800
546	Intereses valores Renta Fija a corto plazo	85.444	21.935	7.878
545	6. Otros Créditos	-	-	-
	Dividendos a cobrar	-	-	-
(597)	8. Provisiones Financieras	-	-	-
	Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo	-	-	-
572	VITesorería	257.860	1.267.789	174.885
	Bancos e Instituciones de Crédito c/c vista	257.860	1.267.789	174.885
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	5.058.852.938	5.052.343.886	4.866.562.390



BALANCES COMPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE, ANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS (En Ptas.)

Nº de Cuentas	PASIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
100	A) FONDOS PROPIOS	5.020.390.319	4.917.500.101	4.832.076.523
	I. Capital suscrito	1.497.474.000	1.500.000.000	1.500.000.000
	IV. Reservas	2.718.026.309	2.687.076.523	2.582.233.913
112	1. Reserva Legal	299.494.800	300.000.000	300.000.000
117	5. Otras Reservas (Voluntarias)	2.418.531.509	2.387.076.524	2.282.233.913
	V. Resultados ejercicios anteriores			
120	1. Remanente			
129	VI. Pérdidas y Ganancias (Beneficios)	804.890.010	730.423.577	749.842.610
(557)	VII. Dividendo activo a cuenta entregado en el ejercicio			
	B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
	C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	32.017.874	32.111.643	32.370.763
142	2. Provisiones para Impuestos	3.670.029	3.670.030	3.670.030
	3. Otras Provisiones	28.347.845	28.441.613	28.700.733
	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO			
	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	6.444.744	102.732.143	2.115.104
	IV. Acreedores comerciales	4.875.000	101.167.039	550.000
410-419	2. Deudas por compras o prestaciones de servicios (Comisión de Gestión y Compra Valores)	4.875.000	101.167.039	550.000
	V. Otras deudas no comerciales	1.569.744	1.565.104	1.565.104
475	1. Administraciones Públicas (Imptº Sociedades)			
	2. Hacienda Pública (Retenciones)	4.641		
525	3. Otras deudas (Dividendos a pagar)	1.565.103	1.565.104	1.565.104
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)	5.058.852.938	5.052.343.886	4.866.562.390



CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMPARADAS AL 31 DE DICIEMBRE (En Ptas.)

Nº de Cuentas	DEBE	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
	A) GASTOS			
	6. Otros Gastos de Explotación	24.453.294	22.149.089	22.419.709
	a) SERVICIOS EXTERIORES	22.810.672	21.146.716	20.712.145
6232	De Administración	18.500.000	18.500.000	18.500.000
626	Bancarios	411.641	397.806	300.161
6230-1-3	Diversos	3.899.031	2.248.910	1.911.984
630	b) TRIBUTOS	1.642.622	1.002.373	1.707.564
	7. Gastos Financieros y Gastos asimilados	422.466	2.083	1.676
	c) POR DEUDAS CON TERCEROS Y GASTOS ASIMILADOS	21.841	2.083	1.676
	Comisión e Intereses Bancarios	21.841	2.083	1.676
	d) PÉRDIDAS DE INVERSIONES FINANCIERAS	400.624		
	8. Variación de las Provisiones de Inversiones Financieras			
	Dotación depreciación valores renta variable	-	-	-
	Dotación depreciación valores renta fija	-	-	-
	Exceso dotación depreciación valores	-	-	-
	II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B5+B6+B7-A7-A8)	1.026.512.253	931.799.155	980.116.097
	III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (AII-BI)	1.002.058.958	909.650.065	957.696.388
	V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (AIII)	1.002.058.958	909.650.065	957.696.388
	15. Impuesto sobre Sociedades	196.826.617	179.226.488	207.853.778
630	Impuesto del Ejercicio	196.826.617	179.226.488	207.853.778
	16. Otros Impuestos	342.331	-	-
	VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BCIOS) (AV - A15 - A16)	804.890.010	730.423.577	749.842.610



CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMPARADAS AL 31 DE DICIEMBRE (En Ptas.)

Nº de Cuentas	HABER	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
	B) INGRESOS			
	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACION	<u>24.453.295</u>	<u>22.149.090</u>	<u>22.419.709</u>
760	5. Ingresos de participaciones en capital (Dividendos y Primas)	879.675.038	795.148.772	727.656.903
	6. Ingresos de otros valores negociables			
761	c) Intereses de Renta Fija			
	7. Otros intereses e ingresos asimilados	147.259.680	136.652.466	252.460.870
763	c) Intereses Fondos Públicos (Activos Monetarios)	2.930.203	3.095.275	2.783.425
769	c) Intereses bancarios cta. cte.	591.886	60.736	139.779
766	d) Beneficios de Inversiones Financieras	143.737.591	133.496.454	249.537.666



MEMORIA

COMENTARIOS AL BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

1 - Actividad de la Sociedad

UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., se constituyó como Sociedad de Cartera el 27 de Septiembre de 1963 en Barcelona, adoptando la forma de Sociedad de Inversión Mobiliaria, pasando a finales de 1985 a su configuración actual de Sociedad Anónima.

Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el tomo 3.270 general, 2.559 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 1, hoja 23.897, inscripciones 1ª y 2ª, y su N.I.F. es el A-08149957.

Tiene su domicilio social en Madrid, calle Velázquez nº 64-66, 4ª planta, teléfono 91.520.80.74.

Está constituida por tiempo indefinido y tiene por objeto social la adquisición, tenencia, disfrute, administración, gestión y enajenación de todo tipo de bienes, muebles e inmuebles, principalmente valores mobiliarios y activos financieros susceptibles de ser negociados en mercados de valores, organizados o no, nacionales o extranjeros, de acuerdo con la legislación aplicable en cada caso. Las actividades que anteceden se realizarán sin captar públicamente fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos.

UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., desarrolla su actividad en los distintos mercados financieros, invirtiendo sus recursos en valores de renta variable, fija y otros activos financieros, de manera que, compensando el riesgo y la rentabilidad deseada, sean más seguros y estables que especulativos, con el fin de conseguir **garantizar la capitalización progresiva del patrimonio de la Sociedad y la generación de resultados con que retribuir a sus accionistas**.

Tiene encomendada la gestión y administración de su Cartera de Valores a **Gestora Europea de Inversiones S.A., S.G.C. (Eurogestión)**, inscrita con el nº 25 en el Registro de Sociedades Gestoras de Carteras que se lleva en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y con domicilio en Madrid, calle Velázquez nº 64-66, teléfono 91.520.80.74.

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



2 - Bases de presentación de las Cuentas Anuales

a) **IMAGEN FIEL.** Las Cuentas Anuales se han preparado a partir de los registros contables de **UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.**, y reflejan la actividad financiero-económica de la Sociedad durante 1999.

En su contenido no existe información adicional susceptible de alterar la valoración pública de la Sociedad y de sus títulos.

Para una correcta evaluación del patrimonio al 31 de Diciembre se debe tener en cuenta la plusvalía tácita de la Cartera de Valores Mobiliarios (pág. 22-23) (139.193.623,97 euros/ 23.159.870.318 ptas.) determinada por la diferencia entre el valor bursátil o precio de mercado a fin de año (169.428.574,03 euros/28.190.542.719 ptas.) menos el valor en libros o precio de adquisición, corregido en su caso con la provisión por depreciación de valores negociables e intereses devengados, que asciende a 30.234.950,06 euros/5.030.672.401 ptas.)

Aun cuando las Cuentas Anuales del ejercicio están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, los Administradores de la Sociedad estiman que serán ratificadas sin cambios significativos.

b) **PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS.** En el registro y clasificación de los datos se han aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados, establecidos en las disposiciones legales vigentes en la materia, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Se destacan en particular los siguientes:

- **Principio de devengo.** Tanto los ingresos como los gastos imputados al ejercicio están en función de su origen, con independencia del momento en que se produzca el cobro o pago en efectivo derivados de ellos. Así, los ingresos por Dividendos se reconocen en el momento del cobro efectivo de los mismos o cuando se conoce la fecha de pago. El rendimiento de las Obligaciones y Bonos se periodifica mensualmente, independientemente de la fecha de cobro de los intereses, aplicándose el mismo criterio con los rendimientos -sean explícitos o implícitos- de otros activos financieros.

- **Principio del precio de adquisición.** Los bienes y derechos de la Sociedad están contabilizados, como norma general, por su precio de adquisición, corregido, en su caso, de acuerdo con las normas de valoración que se exponen en el apartado 4.

c) **COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN.** Los datos de los ejercicios 1999, 1998 y 1997 que se presentan en los Estados Financieros se encuentran contabilizados de acuerdo con la nueva Legislación Mercantil y Plan General de Contabilidad, por lo que no ha sido necesario reclasificar las cuentas para establecer la comparación homogénea de la información.



3 - Distribución de Resultados

PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE LOS BENEFICIOS DE 1999 DE UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A

<u>Base de reparto</u>	<u>En Euros</u>	<u>En Ptas.</u>
Beneficio neto del ejercicio.....	4.837.486,39	804.890.010
Remanente de ejercicios anteriores.....	-	
TOTAL DISTRIBUIBLE.....	4.837.486,39	804.890.010
 <u>Distribución</u>		
A Dividendo Activo (0,50 euros por acción).....	4.500.000,00	748.737.000
A Otras Reservas (Voluntaria).....	337.486,39	56.153.010
TOTAL.....	4.837.486,39	804.890.010

Se propone a la Junta General de Accionistas distribuir un **Dividendo** con cargo a los beneficios del ejercicio de **0,50 euros/ 83 ptas.** por acción. En caso de ser aprobada esta propuesta, el día **7 de Julio de 2000** se procedería al pago de un **Dividendo complementario de 0,35 euros/58 ptas.** por acción, que unidos a los **0,15 euros/25 ptas. abonados el 15 de Febrero de 2000 en concepto de Dividendo a cuenta**, totalizaría los 0,50 euros/83 ptas. que se proponen.

Tienen derecho a este dividendo los 9.000.000 de acciones de que consta el Capital de la Sociedad.

4 - Normas de valoración

a) CARTERA DE VALORES NEGOCIABLES (pág.22-23)

- **Precio de adquisición.** Los distintos valores que componen la Cartera de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., están valorados por su precio de adquisición a la suscripción o compra. Este precio está constituido por el importe satisfecho o que deba satisfacerse por la adquisición, incluidos los gastos inherentes a la operación.
- **Precio de Mercado.** A efectos de determinar las correcciones valorativas se ha considerado precio de Mercado el inferior de los dos siguientes: Cotización Oficial media correspondiente al último trimestre del ejercicio, o cotización del día de cierre de fin de año (o, en su defecto, la del inmediato anterior).
- **Correcciones valorativas.** Dado que todos los valores que al 31.12.99 integran la Cartera de la Sociedad están admitidos a cotización oficial, se han comparado sus precios de adquisición con los de Mercado para ajustar sus precios al de Mercado cuando éste fuera inferior al de adquisición mediante la correspondiente dotación a la provisión por depreciación de valores, dotación que no ha sido necesario hacer.



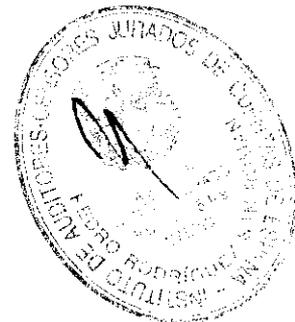
b) **DEUDAS.** Figuran por su valor nominal. En la partida C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS del Balance (pág.7) se recogen 22 miles de euros/3,7 millones de ptas. en concepto de provisión para impuestos, reclamados por la Administración (que se encuentran recurridos) y 170,4 miles de euros/28,3 millones de ptas., de los cuales 162,7 miles de euros/27,0 millones de ptas. corresponden a la Cámara de Comercio pendiente de pagar y 7,7 miles de euros/1,3 millones de ptas. para otras provisiones.

Por otra parte, en la partida E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (pág.7) se reflejan 38,7 miles de euros, cuyo desglose es el siguiente:

Acreeedores Comerciales		29.299,34
- Deudas por compras o prestaciones de servicios.....	29.299,34	
Otras deudas no comerciales		9.434,35
- Dividendos activos pendientes (corresponden a los 5 últimos años).....	9.406,46	
- Administraciones públicas (Hac.Públ. retenciones),.....	27,89	
TOTAL		38.733,69

En Ptas., la partida E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (pág.11) refleja 6,4 millones de ptas. cuyo desglose es el siguiente:

Acreeedores Comerciales		4.875.000 Pta
- Deudas por compras o prestaciones de servicios.....	4.875.000 Pta	
Otras deudas no comerciales		1.569.744 Pta
- Dividendos activos pendientes (corresponden a los 5 últimos años).....	1.565.103 Pta	
- Administraciones públicas (Hac.Públ. retenciones),.....	4.641 Pta	
TOTAL		6.444.744 Pta



c) **IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS.** A efectos de determinar la previsión del Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio 1999, se han tenido en cuenta las diferentes deducciones fiscales que la legislación autoriza, así como las diferencias permanentes y temporales existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal.

La contabilización del Impuesto sobre Sociedades se ha realizado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad.

En la página 27 figura el detalle de los cálculos efectuados para la determinación de su importe a partir del Resultado Contable.

Las cifras resultantes han sido:	<u>En Euros</u>	<u>En Ptas.</u>
- Impuesto sobre Sociedades a Pagar.....	1.182.951,79	196.826.617
- Gastos del Ejercicio por dicho concepto.....	1.182.951,79	196.826.617

de las que, una vez deducidas las retenciones y pagos a cuenta efectuados por 1.350.319,70 euros / 224.674.294 ptas., resulta una cuota a devolver de 167.367,91 euros, / 27.847.677 ptas., derecho de cobro con la Hacienda Pública que figura en Deudores-Administraciones Públicas (pág.6 y 10).

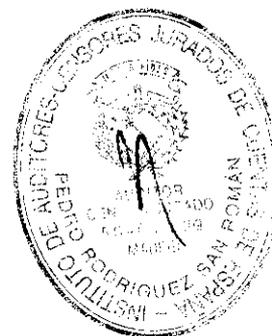
d) **INGRESOS Y GASTOS.** La clasificación con la que figuran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (páginas 8, 9 y 42) expresa el concepto que los origina y, tanto los Ingresos como los Gastos conocidos que corresponden al ejercicio 1999, están provisionados en su totalidad.

El capítulo Gastos (149,2 miles de euros / 24,8 millones de pesetas), como puede apreciarse en los estados contables antes citados, ha aumentado en 16,0 miles de euros / 2,7 millones de ptas. respecto al año anterior (133,1 miles de euros / 22,2 millones de ptas.), y se desglosa en los siguientes conceptos:

Gastos de Administración: 111.187,24 euros / 18.500.000 ptas. (IVA incluido), cifra idéntica a la del año anterior.

Bancarios, 2.605,28 euros (2.474,01+131,27) / 433.482 ptas. (411.641+21.841) relativos a los gastos producidos en el tráfico de operaciones realizadas a través de Entidades de Crédito y otros intermediarios financieros.

Diversos, por 23.433,65 euros / 3.899.031 ptas., correspondientes a prestaciones de servicios ajenos, tales como Sociedades Rectoras de las Bolsas (8.116,30 euros/1.350.439 ptas.), auditoría (2.641,23 euros/439.464 ptas.), anuncios en prensa y BOE (2.583,03 euros/429.780 ptas.), anuncios junta de accionistas (3.726,40 euros/ 620.021 ptas.), notarias y registros (4.505,20 euros/749.602 ptas.) - reducción de capital, legitimación de firmas, redenominación a euros, "split", aumento de capital y publicaciones en el registro mercantil-.



Por último, **Tributos**, (pág. 42) por 11.929,81 euros/ 1.984.954 ptas., de los que corresponden 8.037,24 euros/1.337.284 ptas. a la previsión del importe de la cuota de la Cámara de Comercio, 1.502,53 euros/250.000 ptas. de tasas de la CNMV por registro de folletos informativos por ampliación de capital liberada, 332,59 euros/ 55.338 ptas. de retención en Portugal por la percepción de dividendos extranjeros y como "otros impuestos" figuran 2.057,45 euros/342.331 ptas.

5 - Inversiones Financieras Temporales

CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 (En Euros)

Clase de Valor	Nº de Títulos	Nominal	VALOR COSTO		VALOR CAMBIO MEDIO ULT. TRIMESTRE 1.999		VALOR EFECTIVO			
			Cambio Medio	Importe Euros	Cambio medio	Importe Euros	Cambio 31.12.99	Importe Euros	% Divers.	
RENDA VARIABLE										
BANCOS										
A.B. Andalucía	*	479.700	125 Ptas	5,70	2.733.467,53	33,92	16.271.424,00	35,00	168.063.060,50	99,23%
A.B. Castilla	*	23.750	100 Ptas	2,40	57.102,50	14,04	333.450,00	15,00	16.789.500,00	9,92%
A.B. Popular	*	2.329.070	1 Euro	11,18	26.044.780,76	64,82	150.970.317,40	64,75	356.250,00	0,21%
A.B. Crédito Balear	*	2.496	125 Ptas	7,41	18.485,74	16,53	41.258,88	18,00	150.807.282,50	89,04%
CARTERA INTERIOR										
A. Terra Networks	*	1.200	2 Euro	13,00	15.600,00	41,68	50.016,00	54,25	44.928,00	0,03%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS										
Deuda Pública Op.Repo 3,433% (Vto 03.01.00)										
					1.365.000,00		1.365.000,00		65.100,00	0,04%
					1.365.000,00		1.365.000,00		1.365.000,00	0,81%
CARTERA DE VALORES INTERESES DEVENGADOS BONOS TESORO										
					30.234.436,53		169.031.466,28		169.428.060,50	100,04%
					513,53		513,53		513,53	0,00%
TOTAL CARTERA DE VALORES										
TESORERIA										
					30.234.950,06		169.031.979,81		169.428.574,03	100,04%
DEUDORES										
					1.549,77		1.549,77		1.549,77	0,00%
ACREEDORES										
					167.818,67		167.818,67		167.818,67	0,10%
					-231.164,99		-231.164,99		-231.164,99	-0,14%
TOTAL GENERAL (Patrimonio Neto)										
					30.173.153,51		168.970.183,26		169.366.777,48	100,00%

* Mercado Continuo

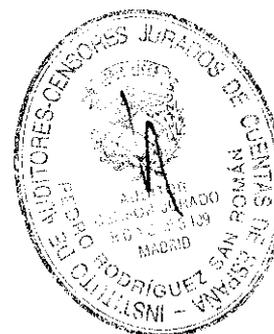
Todos los títulos son negociables, de libre disposición y no están sujetos a garantía ni pignoración, encontrándose depositados en el **Banco Popular Español**.



CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 (En ptas.)

Clase de Valor	Nº de Títulos	Nominal	VALOR COSTO		VALOR CAMBIO MEDIO ULT. TRIMESTRE 1.999		VALOR EFECTIVO		
			Cambio Medio	Importe Pesetas	Cambio medio	Importe Pesetas	Cambio 31.12.99	Importe Pesetas	% Divers.
RENTA VARIABLE				4.803.470.066		27.897.352.658		27.963.340.384	99,23%
BANCOS									
A.B.Andalucía	* 479.700	125 Ptas	948	454.810.728	5.644	2.707.337.154	5.824	2.793.537.747	9,92%
A.B.Castilla	* 23.750	100 Ptas	400	9.501.057	2.336	55.481.412	2.496	59.275.013	0,21%
A.B.Popular	* 2.329.070	1 Euro	1.861	4.333.486.892	10.785	25.119.347.231	10.773	25.092.220.506	89,04%
A.B.Crédito Balear	* 2.496	125 Ptas	1.232	3.075.768	2.750	6.864.900	2.995	7.475.390	0,03%
CARTERA INTERIOR									
A. Terra Networks	* 1.200	2 Euro	2.163	2.595.622	6.935	8.321.962	9.026	10.831.729	0,04%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS				227.116.890		227.116.890		227.116.890	0,81%
Deuda Pública Op.Repo 3,433% (Vto 03.01.00)				227.116.890		227.116.890		227.116.890	0,81%
CARTERA DE VALORES				5.030.586.956		28.124.469.548		28.190.457.274	100,04%
INTERESES DEVENGADOS BONOS TESORO				85.444		85.444		85.444	0,00%
TOTAL CARTERA DE VALORES				5.030.672.401		28.124.554.993		28.190.542.719	100,04%
TESORERIA				257.860		257.860		257.860	0,00%
DEUDORES				27.922.677		27.922.677		27.922.677	0,10%
ACREDORES				-38.462.618		-38.462.618		-38.462.618	-0,14%
TOTAL GENERAL (Patrimonio Neto)				5.020.390.320		28.114.272.912		28.180.260.638	100,00%

* Mercado Continuo



Durante el ejercicio 1999 las Inversiones Financieras Temporales han tenido el siguiente movimiento, en euros:

	IMPORTE TOTAL	RENTA VARIABLE	RENTA FIJA
Saldo inicial	30.064.405,98	27.954.721,66	2.109.684,32
+ Adquisiciones por suscrip. o compras	157.622.561,23	1.273.770,84	156.348.790,39
-Salidas por ventas o amortizaciones	157.452.530,68	359.055,97	157.093.474,71
+Intereses devengados	513,53	-	513,53
= Saldo Final	30.234.950,06	28.869.436,53	1.365.513,53

Y el correspondiente en pesetas:

	IMPORTE TOTAL	RENTA VARIABLE	RENTA FIJA
Saldo inicial	5.002.296.253	4.651.274.318	351.021.935
+ Adquisiciones por suscrip. o compras	26.226.187.473	211.937.635	26.014.249.838
-Salidas por ventas o amortizaciones	26.197.896.770	59.741.887	26.138.154.883
+Intereses devengados	85.444	-	85.444
= Saldo Final	5.030.672.400	4.803.470.066	227.202.334



6 - Fondos Propios

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

	TOTAL	CAPITAL SUSCRITO	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS
Saldo Inicial	25.164.836,72	9.015.181,57	1.803.036,31	14.346.618,84
Disminución Cap. Social	-1.515.000,00	-1.515.181,57	-303.036,31	303.217,88
Aumento Capital Social	0,00	1.500.000,00	300.000,00	- 1.800.000,00
Distribución				
Resultado 1.998	1.685.830,40			1.685.830,40
Saldo Final	25.335.667,12	9.000.000,00	1.800.000,00	14.535.667,12
Pérdidas y Ganancias 1999	4.837.486,39			
FONDOS PROPIOS	30.173.153,51			
s/Balance pág. 7				

Y el correspondiente en pesetas:

	TOTAL	CAPITAL SUSCRITO	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS
Saldo Inicial	4.187.076.522	1.500.000.000	300.000.000	2.387.076.522
Disminución Cap. Social	-252.074.790	-252.105.000	-50.421.000	50.451.210
Aumento Capital Social		249.579.000	49.915.800	-299.494.800
Distribución				
Resultado 1.998	280.498.577			280.498.577
Saldo Final	4.215.500.309	1.497.474.000	299.494.800	2.418.531.509
Pérdidas y Ganancias 1999	804.890.010			
FONDOS PROPIOS	5.020.390.319			
s/Balance pág. 11				



Capital Social: Al 31 de Diciembre de 1999, el Capital de la Sociedad es de nueve millones de euros (1.497.474.000 pesetas) , totalmente desembolsado, y está integrado por nueve millones de acciones ordinarias, de una sola serie, de valor nominal un euro cada una, numeradas del 1 al 9.000.000, ambos inclusive, representadas por anotaciones en cuenta al portador, cuyo Registro Contable Central está encomendado al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

Todas las acciones constitutivas del actual Capital Social gozan de los mismos derechos. No existen restricciones estatutarias a su transferibilidad y están admitidas a cotización oficial.

Reserva Legal. Dotada en su totalidad, representa el 20% del Capital Social. Sólo podrá utilizarse para cubrir pérdidas y sería distribuible solamente en caso de liquidación de la Sociedad.

Otras Reservas. Corresponde a Reserva Voluntaria de libre disposición, dotada en 1999 con 1.686 miles de euros (280,5 millones de ptas.), procedente de la Distribución de Resultados del ejercicio 1998, y cuyo incremento neto, una vez deducidas las aportaciones y deducciones por reducción-distribución de resultado del ejercicio 1.998 y aumento de capital respectivamente, es de 189.048,28 euros (31,5 millones de ptas.)

Pérdidas y Ganancias del ejercicio. Por 4.837,5 miles de euros (804,9 millones de pesetas), deducido el Impuesto sobre Sociedades.



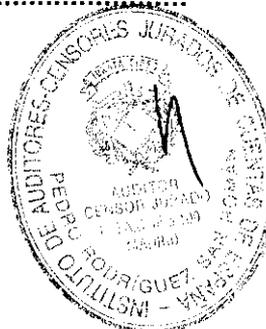
7 - Situación fiscal

- **ADMINISTRACIONES PÚBLICAS.** Al 31.12.99, la composición de esta cuenta es la que figura a continuación:

-Hacienda Pública Deudora (Cuota a devolver) por:	<u>Euros</u>	<u>Ptas.</u>
Impuesto s/ Sociedades del Ejercicio 1999.....	167.367,91	27.847.677
(Provisión estimada, una vez deducidas las retenciones y pagos a cuenta)		

A continuación se detalla la conciliación entre el Beneficio Contable antes de Impuestos y la Base Imponible (Resultado Fiscal), así como los cálculos efectuados para la determinación del Impuesto. (En euros)

Resultado Contable del ejercicio.....		6.020.438,12
+ Diferencias Permanentes.....		2.390,03
= Base Imponible (Resultado Fiscal).....		6.022.828,15
Cuota (35%).....		2.107.989,85
- Deducciones.....		925.038,06
- Por Doble Imposición sobre Dividendos.....	924.705,47	
- Por Doble Imposición Internacional.....	332,59	
- Por Bonificación.....	-	
= Impuesto sobre Sociedades a Pagar (Gastos del Ejercicio).....		1.182.951,79
- Retenciones y pagos a cuenta.....		1.350.319,70
- Retenciones.....	1.322.295,53	
- Pagos a cuenta.....	28.024,17	
CUOTA A DEVOLVER.....		-167.367,91



Y el correspondiente detalle en pesetas:

Resultado Contable del ejercicio.....		1.001.716.617
+ Diferencias Permanentes.....		397.668
= Base Imponible (Resultado Fiscal).....		1.002.114.285
Cuota (35%).....		350.740.000
- Deducciones.....		153.913.383
- Por Doble Imposición sobre Dividendos.....	153.858.044	
- Por Doble Imposición Internacional.....	55.338	
- Por Bonificación.....	-	
= Impuesto sobre Sociedades a Pagar (Gastos del Ejercicio).....		196.826.617
- Retenciones y pagos a cuenta.....		224.674.294
- Retenciones.....	220.011.464	
- Pagos a cuenta.....	4.662.830	
CUOTA A DEVOLVER.....		-27.847.677

- **INSPECCIÓN FISCAL.** Están pendientes de comprobar por parte de la Inspección los últimos cinco ejercicios y, en opinión de la Dirección de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., no existen contingencias de importes significativos que puedan alterar las Cuentas Anuales de la Sociedad.



8 - Financiación (En Euros)

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	<u>Ejercicio 1999</u>		<u>Ejercicio 1998</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Deudores	-	125.354,08	102.043,42	-
Acreedores	579.262,48	-	-	603.163,24
Inversiones Financieras Temporales	170.544,08	-	1.007.957,38	-
Tesorería	-	6.069,80	6.568,49	-
TOTAL	749.806,56	131.423,88	1.116.569,28	603.163,24
VARIACION CAPITAL CIRCULANTE	618.382,68		513.406,04	

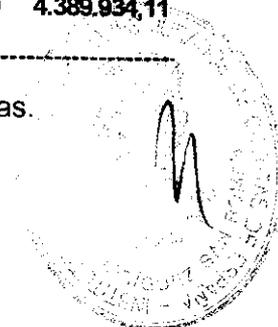
CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Beneficio neto del ejercicio	4.837.486,39	4.389.934,11
Dotación provisión depreciación valores	-	-
Recursos procedentes de las operaciones	4.837.486,39	4.389.934,11

CUADRO DE FINANCIACIÓN

	<u>APLICACIONES</u>			<u>ORIGENES</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Dvdo del año anterior	2.704.103,71	3.876.528,07	Recurs.pr. Operac.	4.837.486,39	4.389.934,11
Reduccs. capital	1.515.000,00				
Aumento Capital circulante	618.382,68	513.406,04	Enajenac. Inmov. Fin.	-	-
TOTAL APLIC.	4.837.486,39	4.389.934,11	TOTAL ORIG.	4.837.486,39	4.389.934,11

En la página siguiente se reflejan los cuadros equivalentes en ptas.



8 - Financiación (En Pesetas)

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	<u>Ejercicio 1999</u>		<u>Ejercicio 1998</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Deudores	-	20.857.164	16.978.596	-
Acreedores	96.381.167	-	-	100.357.919
Inversiones Financieras Temporales	28.376.147	-	167.709.996	-
Tesorería	-	1.009.930	1.092.904	-
TOTAL	124.757.314	21.867.094	185.781.496	100.357.919
VARIACION CAPITAL CIRCULANTE	102.890.221		85.423.577	

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Beneficio neto del ejercicio	804.890.010	730.423.577
Dotación provisión depreciación valores	-	-
Recursos procedentes de las operaciones	804.890.010	730.423.577

CUADRO DE FINANCIACIÓN

	<u>APLICACIONES</u>			<u>ORÍGENES</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Dvdo del año anterior	449.925.000	645.000.000	Recurs.pr. Operac.	804.890.010	730.423.577
Reduccs. capital	252.074.790				
Aumento Capital circulante	102.890.220	85.423.577	Enajenac. Inmov. Fin.	-	-
TOTAL APLIC.	804.890.010	730.423.577	TOTAL ORIG.	804.890.010	730.423.577



9 - Otra información

a) ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS. En la Junta General Ordinaria de 19 de Mayo de 1999 se acordó autorizar y facultar nuevamente al Consejo de Administración para adquirir las acciones de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. bajo la modalidad que permita la Ley de Sociedades Anónimas, dentro de los límites y requisitos establecidos, finalizando el plazo el próximo mes de Diciembre de 2000.

b) DIVIDENDOS PERCIBIDOS POR LOS ACCIONISTAS EN 1999. Durante el año 1999, los accionistas de UNION EUROPEA DE INVERSIONES han percibido los siguientes dividendos brutos por acción (sobre un total de 1.500.000 de acciones):

- 15 Febrero (Dividendo a cuenta de los Resultados de 1998)....0,90 euros / 150 ptas.
 - 7 Julio (Dividendo complementario).....0,90 euros / 149,95 ptas.
- Total.....1,80 euros / 299,95 ptas.

Igualmente, coincidiendo con el pago del Dividendo Complementario (7 de Julio), se llevó a cabo la devolución por aportaciones de capital de 1,01 euros (168,05 ptas.).

Por tanto, el accionista de Unión Europea de Inversiones, ha recibido en 1.999 un total de 468 ptas. por acción, importe superior en un 8,84% a las 430 ptas. recibidas en 1.998.

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

d) ADOPCIÓN DEL EURO COMO UNIDAD DE CUENTA. La Sociedad ha decidido expresar sus Cuentas Anuales en la unidad de cuenta euro. Esta decisión tiene carácter irrevocable y no podrá utilizar la unidad de cuenta peseta salvo en casos excepcionales, debidamente justificados en la forma que se determine reglamentariamente,

De conformidad con el artículo 2 de las normas sobre los aspectos contables de la introducción del euro (Real Decreto 2814/98, de 23 de diciembre), sin modificar la estructura del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias se han incorporado las cifras de los ejercicios anteriores expresadas en euros, aplicando el tipo de conversión sobre los importes en pesetas, y efectuando, en su caso, el redondeo conforme a lo dispuesto en el artículo 11 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre introducción del euro; por lo que es posible efectuar la comparación al utilizarse los mismos criterios en dichos ejercicios



e) OPERACIONES DE CAPITAL REALIZADAS. La Junta General del 19-5-99 aprobó y delegó en el Consejo de Administración para realizar las siguientes operaciones que se llevaron a cabo en 1.999.

- Reducción del capital social por reducción del nominal de las acciones de 6,01 a 5 euros cada una con devolución de aportaciones a los accionistas de 1,01 euros por acción. La operación fue ejecutada por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 19-5-1999, llevándose a cabo la devolución de aportaciones el 7-7-1999.

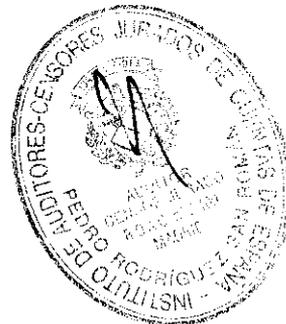
- Reducción del valor nominal de las acciones de 5 a 1 euro cada una. Fue ejecutada por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 8-9-1999 y se admitieron a cotización oficial las nuevas acciones resultantes del split con efectos a partir del 27-9-1999.

- Aumento del capital social con cargo a reservas, de una acción nueva por cada cinco antiguas (1.500.000 acciones=1.500.000 euros). Esta operación fue ejecutada por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 30-9-1999, se llevó a cabo entre el 14 y 28 de diciembre de 1999 y quedó concluida con la admisión de las nuevas acciones a cotización oficial a partir del 17-3-2000.

f) CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN. La administración y representación de la Sociedad corresponde al Consejo de Administración, actuando colegiadamente e integrado estatutariamente por un mínimo de tres y un máximo de quince miembros.

En la actualidad lo forman las personas que figuran más adelante, todas ellas con conocimiento y experiencia profesional en los diferentes campos de la realidad económica, que les capacita para el cometido que tienen asignado en UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. Por su actuación no perciben sueldos, dietas, ni remuneración de cualquier clase. No tienen concedidos anticipos ni créditos. Asimismo, la Sociedad no tiene obligaciones contraídas con los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración en materia de pensiones o de seguros de vida, ni existen operaciones que supongan algún tipo de garantía.

NOMBRAMIENTO DE VICEPRESIDENTE. El Consejo de Administración en su reunión del 19 de mayo de 1999 celebrado a continuación de la Junta Gral. de Accionistas, procedió a nombrar Vicepresidente de la Sociedad al Consejero D. José Antonio Guzmán González, cuyos datos biográficos se detallan en la página siguiente.



COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE: Luis MONTUENGA AGUAYO. Nació en Barcelona en 1929. Ingeniero Químico y titulado en Alta Dirección de Empresas por el I.E.S.E. Con dilatada experiencia al frente de varias Sociedades en los sectores financiero, mobiliario y químico, a los que sigue vinculado como miembro de los respectivos Consejos de Administración. Preside actualmente Naarden International y sus empresas asociadas. Es Consejero del Banco Popular Español. (Consejero desde Junio de 1989).

VICEPRESIDENTE: José Antonio GUZMÁN GONZÁLEZ. Nacido en Coín (Málaga) en 1935, durante doce años perteneció a empresas del sector distribución, con responsabilidades en control económico, financiero-fiscal y presupuestario, gestión de stocks, estadística e informática. En 1971 ingresó en el Grupo financiero del Banco Popular Español, desarrollando su actividad profesional en el área de mercados financieros. Ha sido Director General de la Gestora de Patrimonios Financieros de particulares e institucionales, así como de la Gestora de los Fondos de Inversión Eurovalor hasta finales de 1998. (Consejero desde Mayo de 1999).

CONSEJERO DELEGADO: Carlos FIGUERO GARCÍA. Nació en Madrid en Abril de 1934. Durante varios años se ocupó de la dirección fiscal, administrativa y laboral de varias Sociedades españolas y extranjeras, pertenecientes a distintos sectores económicos. (Consejero desde Junio de 1987).

SECRETARIO: Mariano DE LA ESCALERA COTTEREAU. Nació en Agosto de 1930 en Madrid, y es abogado en ejercicio. Vinculado a varias inmobiliarias como Parque Tecnológico Toledo Norte, S.A., Paraiso de Javea S.L. e Inmobiliaria Hel, S.L., dedicadas a la compra-venta de inmuebles, siendo en la actualidad Presidente del Consejo de Administración de esta última. (Consejero desde Junio de 1986).

VOCALES:

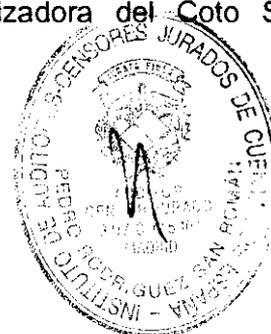
Cristóbal ÁVILA TAVIRA. Natural de Villacarrillo (Jaén), nació en Mayo de 1926. Es farmacéutico. Ha sido Director de diversas empresas dedicadas al transporte y almacenaje. (Consejero desde Junio de 1986).

Juan Francisco CEREZO GARCÉS. Nacido en Madrid en Agosto de 1929, es industrial. Vicepresidente de Inmuebles Cerezo; actualmente es Consejero Delegado de Dirac, sociedad de importación de productos de informática. (Consejero desde Junio de 1986).

Luis María FUENTE SÁNCHEZ. Nacido en Vitoria en Agosto de 1930, es Doctor Ingeniero Industrial. Estuvo vinculado a sociedades de capital-riesgo. (Consejero desde Junio de 1986).

Jesús María GARCÍA-VALCÁRCEL SÁIZ. Nació en Febrero de 1934 en Barcelona. Es industrial, siempre ligado a empresas constructoras del sector inmobiliario. (Consejero desde Junio de 1986).

Antonio GÓMEZ DE OLEA NAVEDA. Natural de Madrid, nacido en 1926, es Licenciado en Ciencias Químicas y Master de Dirección en Empresas por la Universidad de Deusto. Consejero de Inmobiliaria Nueva Orleans y Compañía Urbanizadora del Coto S.A. (Consejero desde Junio de 1986).



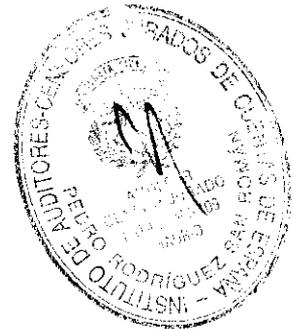
F. Javier MOLINS LÓPEZ-RODÓ. Nació en Junio de 1946 en Barcelona. Es Economista y Master en Economía y Dirección de Empresas por el I.E.S.E. Experiencia ejecutiva y profesional en productos financieros y bolsa, sector cemento y derivados, sector textil y editorial, y actualmente en el asesoramiento en fusiones y adquisiciones de empresas. (Consejero desde Junio de 1994).

José MOTILLA ZAMORA. Nacido en Octubre de 1922 en Casasimarro (Cuenca), es Licenciado en Derecho y Profesor Mercantil. Anteriormente trabajó en el Banco Hispano Americano y en empresas como Alter y Bioter. (Consejero desde Junio de 1986).

Eduardo PUIG ROJAS. Nacido en Martos (Jaén) en Febrero de 1924, es Químico. Está vinculado a diversas empresas del sector de aceites y jabones. (Consejero desde Junio de 1986).

José Luis SOLESIO DE LA PRESA. Nacido en Enero de 1934 en Madrid, es Ingeniero Agrónomo. Ha trabajado como Ingeniero, Jefe de Proyectos y Director de varias empresas, y actualmente es Presidente de Hera Holding compuesto por TRATESA, CEGASA y AMASA, Entidades dedicadas a actividades medio-ambientales. (Consejero desde Junio de 1986).

* * *



ACUERDOS QUE SE SOMETERÁN A LA JUNTA GRAL. ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS, QUE SERA CONVOCADA PARA EL DIA 7 DE JUNIO DE 2000 EN 2ª CONVOCATORIA

Primero.- Aprobación de las Cuentas Anuales, de la aplicación del Resultado, de la gestión social y del Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 1999.

Segundo.- Elección y reelección de Consejeros.

Tercero.- Autorización al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición de acciones propias, dentro de los límites y plazos que permita la Ley.

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

Quinto.- Ruegos y preguntas.

Sexto.- Redacción y aprobación del Acta o, en su caso, nombramiento de Interventores a tal fin.



APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., en su reunión del 29 de Marzo de 2000, ha formulado las Cuentas Anuales, la Propuesta de aplicación del Resultado y el Informe de Gestión que figura en hojas siguientes, formando cuerpo de este documento, correspondientes al ejercicio 1999.

Luis MONTUENGA AGUAYO
Presidente

José Antonio GUZMÁN GONZALEZ
Vicepresidente

Carlos FIGUERO GARCÍA
Consejero Delegado

Mariano DE LA ESCALERA
COTTEREAU
Secretario

Cristóbal ÁVILA TAVIRA
Consejero

Juan Francisco CEREZO GARCÉS
Consejero

Luis M^a FUENTE SÁNCHEZ
Consejero

Jesús M^a GARCÍA-VALCÁRCEL
SAÍZ
Consejero

Antonio GÓMEZ DE OLEA
NAVEDA
Consejero

Francisco Javier MOLINS LÓPEZ-
RODÓ
Consejero

José MOTILLA ZAMORA
Consejero

Eduardo PUIG ROJAS
Consejero

José Luis SOLESIO DE LA PRESA
Consejero



INFORME DE GESTIÓN

POLÍTICA DE GESTIÓN

Por su actualidad y vigencia, reproducimos a continuación los criterios que, sobre la política de gestión establecida en su día por los Administradores de la Sociedad, se vienen dando a conocer, año tras año, en los respectivos Informes de Gestión:

“ El modelo que los Administradores de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES fijaron en su día y vienen desarrollando de forma consistente desde años atrás se concreta principalmente en tres principios básicos, que se resumen en: Seguridad, Rentabilidad económica y Expectativas de revalorización o capitalización del patrimonio de la Sociedad, a obtener sin fines especulativos y con el objetivo de garantizar y aumentar dicho patrimonio y, por consiguiente, defender con regularidad el valor adquisitivo del ahorro que los accionistas han depositado en UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES.

Dicho modelo de gestión se ocupa de la seguridad y de la capitalización del patrimonio de la Sociedad mediante criterios estrictamente profesionales, apostando por empresas transparentes de reconocida solvencia y con expectativas de revalorización patrimonial y liquidez.

Igualmente, consideran importante la retribución al accionista, mediante la distribución de Dividendos regularmente crecientes como rendimiento líquido del ahorro invertido. En este marco, viene siendo asimismo un objetivo a alcanzar por parte de sus Administradores que los beneficios de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES procedentes de Resultados recurrentes, una vez deducidos los Impuestos, sean suficientes para atender al reparto de Dividendos. Así, en 1992 se produce un cambio en la política de generación de resultados, consistente en no generar más **beneficio contable** que el necesario para atender al pago del Dividendo a los accionistas. Desde entonces, sólo se vienen **materializando plusvalías** de la Cartera cuando, con los Resultados Netos Ordinarios de la Sociedad, no se alcanza la cifra deseada para dar cumplimiento a la política descrita de retribución al accionista, o bien cuando las condiciones del mercado así lo aconsejan. En este sentido conviene señalar que el **beneficio contable** obtenido por enajenación de títulos, según los casos, podría ir en detrimento de las plusvalías latentes (no materializadas) del patrimonio.”

“... sólo los resultados obtenidos a medio/largo plazo pueden avalar el acierto de los criterios adoptados.”

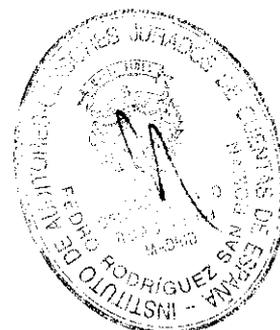
Los Resultados obtenidos por la Sociedad en el período 1990-1999 (cuya evolución de los datos más significativos se refleja y comenta a continuación) y su aceptación por parte de los accionistas de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES que, en su mayoría, mantienen un alto grado de estabilidad, avalan la bondad de la política de gestión descrita, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran vigente el modelo de gestión aplicado, no previendo su modificación en un futuro inmediato, salvo que circunstancias no predecibles lo aconsejaran.



EUROS

DATOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO 1990-1999

Conceptos	Resultados del periodo 1990-1999		1.999 (31-12-1999)	1.990 (31-12-1990)
	Resultado	Incremento		
PATRIMONIO Revalor. anual media	127.669 miles 17,03%	306,18%	169.367 miles	41.698 miles
RENTABILIDAD ACCIONISTA				
POR COTIZ. BURSÁTIL Rentabilidad anual media	6,29 euros 13,48%	212,50%	9,25 euros	2,96 euros
TOTAL DIVID. PERCIB. EN EL PERIODO MAS DEVOLUCION DE CAPITAL Rentabilidad anual media sobre cotización al 31-12-90	3,28 euros 12,27%		[(0,30+0,17)+0,43+0,40+0,38+0,36+0,34+0,32+0,30+0,28]	
TOTAL RENTAB. ANUAL MEDIA	25,75%			
<hr/>				
ÍNDICE BOLSA MADRID Revaloriz. anual media	785,32 18,23%	351,77%	1.008,57	223,25
IBEX-35 Revaloriz. anual media	9.392,60 20,05%	417,67%	11.641,40	2.248,80
COTIZ. ACCIONES BPE Revaloriz. anual media	51,13 19,10%	375,38%	64,75	13,62



PESETAS

DATOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO 1990-1999

Conceptos	Resultados del periodo 1990-1999		1.999 (31-12-1999)	1.990 (31-12-1990)
	Resultado	Incremento		
PATRIMONIO Revalor. anual media	21.242 millones 17,03%	306,18%	28.180 millones	6.938 millones
RENTABILIDAD ACCIONISTA				
POR COTIZ. BURSÁTIL Rentabilidad anual media	1047 pesetas 13,48%	212,50%	1539	493
TOTAL DIVID. PERCIB. EN EL PERIODO MAS DEVOLUCION DE CAPITAL Rentabilidad anual media sobre cotización al 31-12-90	545 pesetas 12,27%		[(50+28)+72+67+63+60+57+52+50+46]	
TOTAL RENTAB. ANUAL MEDIA	25,75%			
INDICE BOLSA MADRID Revaloriz. anual media	785,32 18,23%	351,77%	1.008,57	223,25
IBEX-35 Revaloriz. anual media	9.392,60 20,05%	417,67%	11.641,40	2.248,80
COTIZ. ACCIONES BPE Revaloriz. anual media	51,13 19,10%	375,38%	64,75	13,62

Como puede observarse:

- En el período contemplado, el **Patrimonio de la Sociedad** se ha incrementado en 127.669 miles de euros / 21.242 millones de ptas. (un 306,18%), **equivalente a una revalorización anual media del 17,03%**.

- **La rentabilidad anual media obtenida por el accionista ha sido del 25,75%**, del que un **13,48%** corresponde a rentabilidad anual media por cotización bursátil, y un **12,27%**, a la rentabilidad anual media por dividendos percibidos más devolución de capital.

Así pues, los Administradores de la Sociedad consideran que una rentabilidad anual media del **25,75%** alcanzada para los **accionistas estables** de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES en los **últimos 9 años**, avala más que satisfactoriamente el **modelo de gestión** aplicado.



EVOLUCIÓN DE UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. DURANTE 1999

El cuadro siguiente recoge para los tres últimos años, ordenadas en forma de cascada, las CUENTAS DE RESULTADOS de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., en euros, a efectos del análisis y comentarios que se hacen en el Informe de Gestión que figura a continuación.

	31.12.99	31.12.98	31.12.97
RENDIMIENTOS DE LA CARTERA	<u>5.308.121,64</u>	<u>4.797.908,37</u>	<u>4.390.874,88</u>
De Dividendos	5.286.953,46	4.778.940,37	4.373.306,07
De Renta Fija			
De Activos Monetarios	17.610,87	18.602,98	16.728,72
De Entidades de Crédito	3.557,31	365,02	840,09
- GASTOS	<u>149.155,98</u>	<u>133.131,22</u>	<u>134.755,24</u>
De Administración	111.187,24	111.187,24	111.187,24
Bancarios	2.605,28	2.403,38	1.814,08
Diversos	23.433,65	13.516,22	11.491,26
Tributos	11.929,81	6.024,38	10.262,67
= RENDIMIENTO NETO ORDINARIO	<u>5.158.965,66</u>	<u>4.664.777,14</u>	<u>4.256.119,64</u>
+ RESULTADO POR ENAJENACIÓN TÍTULOS	<u>861.472,52</u>	<u>802.329,85</u>	<u>1.499.751,58</u>
Beneficios	863.880,32	802.329,85	1.499.751,58
Pérdidas	2.407,80		
= RECURSOS GENERADOS	<u>6.020.438,18</u>	<u>5.467.107,00</u>	<u>5.755.871,22</u>
- Provisión para Saneamiento Cartera de Valores		-	
+ Exceso de Provisión años anteriores		-	
= RESULTADOS DEL EJERCICIO (Antes de impuestos)	<u>6.020.438,18</u>	<u>5.467.107,00</u>	<u>5.755.871,22</u>
- IMPTº S/SDADES. DEVENG. (Gastos Ejercicio y otros Impuestos)	<u>1.182.951,79</u>	<u>1.077.172,89</u>	<u>1.249.226,37</u>
= BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	<u>4.837.486,39</u>	<u>4.389.934,11</u>	<u>4.506.644,85</u>
Dividendo	* 4.500.000,00	2.704.103,71	3.876.528,07
Beneficio retenido	337.486,39	1.685.830,40	630.116,78

* Ver página 19

En la página siguiente se recoge el mismo cuadro comparativo en ptas.



Patrimonio de la Sociedad

Evolución en el ejercicio 1999

El patrimonio de la Sociedad valorado a los cambios del 31 de Diciembre de 1999 (pág. 22 y 23) asciende, incluyendo la liquidez, a 169.367 miles de euros / 28.180 millones de ptas., con una depreciación en el año de 151 millones de ptas./ (-0,53% sobre el valor del patrimonio al 31 de Diciembre de 1998, que era de 170.271 miles de euros / 28.331 millones de ptas.). Si tuviéramos en cuenta los 2.704 miles de euros / 450 millones de ptas. repartidos en concepto de Dividendo (1,80 euros/acción, 299,95 ptas./acción), y los 1.515 miles de euros / 252 millones de ptas. en concepto de devolución de aportaciones a los accionistas (1,01 euros , 168,05 ptas. p/1.500.000 acciones), se llegaría a una revalorización real del patrimonio en 1999 de 3.312 miles de euros / 551 millones de ptas., es decir, un 1,95%. La apreciación del Índice de la Bolsa de Madrid, en igual período, ha sido del 16,22%.

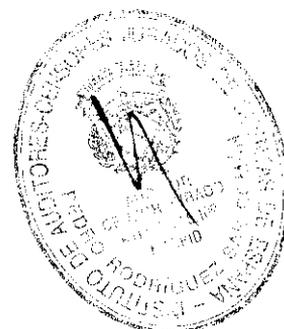
Estructura de la inversión y plusvalías latentes

La estructura de la inversión (pág. 22 y 23) mantiene básicamente la misma distribución que a finales de 1998, concentrándose en valores bancarios de reconocida solidez, solvencia y rentabilidad.

A finales de año se incorporan a la cartera 1.200 acciones de Terra Networks que se suscribieron en su salida a Bolsa y que están valoradas a un precio efectivo 65.100 euros / 10.831.729 ptas., habiendo generado una plusvalía latente de 49.500 euros / 8.236107 ptas.

Valor teórico y bursátil de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES

	Valor Liquidativo	Valor Liquidativo después impuestos	Cotización UEI	Ibex-35	Cotización BPE
31.12.98	18,92	13,45	11,82	9.836,60	64,31
31.12.99	18,82	13,41	9,25	11.641,40	64,75
Revalorización (%)	-0,53%	-0,29%	-21,74%	18,35%	0,68%
Rent. Dvdo cob. (0,30 euros) s/cot 31/12/98		+2,54 %	+2,54 %		
Rent. Devol. Aportaciones		+1,42 %	+1,42 %		
Rentab. total para el accionista		3,67%	-17,78%		
Máximo anual	20,02 (31.5)	14,18 (31.5)	13,08 (13.05)	11.686,6 (23.12)	73,40 (16.7)
Mínimo anual	17,49 (31.3)	12,50 (31.3)	9,25 (30.12)	9.140,7 (6.8)	59,95 (14.4)
Medio	18,88	13,42	11,42	10.069	65,59
Volumen contratación			7.680.742,85 euros		



	Valor Liquidativo	Valor Liquidativo después impuestos	Cotización UEI	Ibex-35	Cotización BPE
31.12.98	3.148	2.237	1.967	9.836,60	10.700
31.12.99	3.131	2.231	1.539	11.641,40	10.773
Revalorización (%)	-0,53%	-0,29%	-21,74%	18,35%	0,68%
Rent. Dvdo cob.(0,30 euros) s/cot 31/12/98		+2,54 %	+2,54 %		
Rent. Devol. Aportaciones		+1,42 %	+1,42 %		
Rentab. total para el accionista		3,67%	-17,78%		
Máximo anual	3.330 (31.5)	2.360 (31.5)	2.176 (13.05)	11.686,6 (23.12)	12.213 (16.7)
Mínimo anual	2.910 (31.3)	2.080 (31.3)	1.539 (30.12)	9.140,7 (6.8)	9.476 (14.4)
Medio	3.141	2.233	1.899	10.069	10.913
Volumen contratación					
				1.277.968.080 ptas.	

Como puede observarse, los datos presentados en el cuadro precedente reflejan el valor liquidativo de la Sociedad en dos columnas, con el fin de facilitar al accionista la valoración del mismo, deducida la previsión del Impuesto sobre Sociedades de la plusvalía latente. De esta forma, podremos establecer comparaciones más homogéneas con la cotización de la acción en la Bolsa de Madrid, que igualmente se expone.

Si comparamos la cotización de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES a final de 1999 (9,25 euros / 1.539 ptas.) con la del cierre del ejercicio 1998 (11,82 euros / 1.967 ptas.), resulta una minusvalía bursátil de 21,74%, que queda reducida al 17,78% teniendo en cuenta el Dividendo de 0,30 euros percibido por el accionista, así como 1.515 miles de euros / 252 millones de ptas. en conceptos de devolución de aportaciones al accionista por reducción de capital. Sin embargo, si la comparación la realizamos con los valores liquidativos a las respectivas fechas señaladas, obtendríamos una plusvalía de 3,67%.

El volumen de contratación efectiva de las acciones durante 1999 ha sido de 7.681 miles de euros / 1.278 millones de ptas.



Análisis de los Resultados obtenidos

Por lo que respecta al **patrimonio de la Sociedad**, analizado con más detalle en su apartado correspondiente de la página 44 tenemos:

- a) Se ha desvalorizado en 904 mil euros / 151 millones de ptas. respecto al ejercicio anterior (-0,53%), después de pagar un Dividendo de 2.704 miles de euros / 450 millones de pesetas y de devolver Capital Social a los accionistas por 1.515 miles de euros / 252 millones de ptas.
- b) El total de plusvalías latentes alcanza los **139.194 miles de euros / 23.159 millones de ptas., 4,60 veces el costo** de la inversión.

En cuanto al **Rendimiento Neto Ordinario** (5.308.121,64 euros / 883.197.127 ptas. de Rendimientos de la Cartera, menos 149.155,98 euros / 24.817.467 ptas. de Gastos totales , asciende a **5.159 miles de euros / 858 millones de ptas., superior al de 1998** (4.665 miles de euros / 776 millones de ptas.) **en un 10,59%**. Sumando a esta cifra los 861 miles de euros / 143 millones de ptas. obtenidos en la enajenación de valores alcanzamos la cifra de 6.020 miles de euros / 1.002 millones de ptas., que, deducidos los 1.183 miles de euros / 197 millones de ptas. por el impuesto de sociedades nos da un **beneficio neto de 4.837 miles de euros / 805 millones de ptas.** Como ha quedado expuesto en la página 19 se propone que su destino sea a Dividendo Activo por importe de 4.500 miles de euros / 749 millones de ptas., destinando a Otras Reservas los 337 miles de euros / 56 millones de pesetas restantes.

PERSPECTIVAS Y HECHOS IMPORTANTES

Aunque 1999 fue un buen año bursátil, las perspectivas para la evolución de las bolsas de valores en Europa durante el año 2000 siguen siendo positivas. La recuperación económica a nivel mundial, la continuidad de los movimientos corporativos, las previsiones de aumento de los beneficios empresariales configuran un entorno positivo, siendo la única incertidumbre la evolución de las expectativas de inflación, que dependerán, entre otros factores, de la evolución de los precios del petróleo.

Por lo que respecta a la evolución de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., a continuación se recogen los datos más significativos al 31 de marzo de 2000: el Rendimiento Neto Ordinario es de 1.366 miles de euros (227,3 millones de ptas.), que representa +10,54% respecto a la misma fecha del año anterior. En cuanto al Patrimonio de la Sociedad, se han invertido pequeños importes en títulos de renta variable nacional, fuera del Grupo Banco Popular, e internacional, con lo que la valoración de la cartera al 31.03.2000 era de 164.026 miles de euros (27.291,6 millones de ptas.), siendo la plusvalía latente de 134.976 miles de euros (22.458,2 millones de ptas.) a la misma fecha.

* * *

