

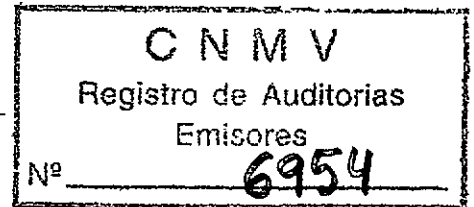
UNION CATALANA DE VALORES, S.A.
Cuentas Anuales
e Informe de Gestión de 2000

Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales

AUDIHISPANA

Audidores • Consultores

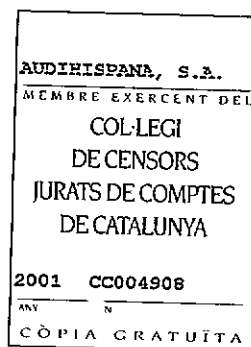
RSM International



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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



AUDIHISPANA

Donato Moreno
Socio

Barcelona, 7 de mayo de 2001

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, Asturias, Sevilla, Tenerife y Zaragoza.

CUENTAS ANUALES

DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN / DADES GENERALS D'IDENTIFICACIÓ

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA / IDENTIFICACIÓ DE L'EMPRESA

NIF:

Denominación Social:

Domicilio Social:

Municipio:

Provincia:

Código Postal:

Teléfono:

ACTIVIDAD / ACTIVITAT

Actividad principal: (1)

Código CNAE: (1)

PERSONAL / PERSONAL

		AÑO 2000 (2)	AÑO 1999 (3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO		
Personal assalariat (xifra mitjana de l'exercici)	FIX (4)	1	1
	NO FIJO		
	NO FIX (5)	0	0

PRESENTACIÓN DE CUENTAS / PRESENTACIÓ DE COMPTES

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:

Número de páginas presentadas al depósito:

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

UNIDADES / UNITATS

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


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

$$\frac{\text{n}^\circ \text{ de personas contratadas} / \text{n}^\circ \text{ de persones contractades} \times \text{n}^\circ \text{ medio de semanas trabajadas} / \text{n}^\circ \text{ mitjà de setmanes treballades}}{52}$$

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 VALORES, S.A.			Pesetas Pesseïes	999411
		Miles Milers	999412	<input checked="" type="checkbox"/>
		Millones Milers	999413	

ACTIVO ACTIU		EJERCICIO EXERCICI 2000 ⁽²⁾	EJERCICIO EXERCICI 1999 ⁽³⁾
A)	ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBOLSAMENTS NO EXIGITS	110000	0
B)	INMOVILIZADO INMOBILITZAT	120000	1.791.221
	I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment.....	121000	0
	II. Inmovilizaciones inmateriales Inmobilitzacions immaterials	122000	0
	III. Inmovilizaciones materiales Inmobilitzacions materials	123000	140
	IV. Inmovilizaciones financieras Inmobilitzacions financeres	124000	1.791.081
	V. Acciones propias Accions pròpies.....	125000	0
	VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini.....	126000	0
C)	GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EJERCICIS.....	130000	0
D)	ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT.....	140000	572.124
	I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits.....	141000	0
	II. Existencias Existències	142000	0
	III. Deudores Deutors	143000	63.916
	IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	144000	414.380
	V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000	0
	VI. Tesorería Tresoreria	146000	93.828
	VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	147000	0
TOTAL GENERAL		100000	2.363.345
TOTAL GENERAL (A + B + C + D).....			2.436.106

(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 pesetes. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat.

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

(3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

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 2000 ⁽¹⁾	EJERCICIO EXERCICI 1999 ⁽²⁾
A) FONDOS PROPIOS			
FONS PROPIS	210000	2.358.467	2.411.017
I. Capital suscrito			
Capital subscrit	211000	650.000	650.000
II. Prima de emisión			
Prima d'emissió	212000	0	0
III. Reserva de revalorización			
Reserva de revaloració	213000	0	0
IV. Reservas			
Reserves	214000	1.682.705	1.782.805
1. Diferencias por ajuste del capital a euros			
Diferències per ajust del capital en euros	214060	0	0
2. Resto de reservas			
Resta de reserves	214070	0	0
V. Resultados de ejercicios anteriores			
Resultats d'exercicis anteriors	215000	- 21.788	0
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)			
Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	216000	47.550	- 21.788
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio			
Dividend a compte lliurat en l'exercici	217000	0	0
VIII. Acciones propias para reducción de capital			
Accions pròpies per a reducció de capital	218000	0	0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EJERCICIS	220000	0	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS			
PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES	230000	0	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO			
CREDITORS A LLARG TERMINI	240000	0	0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO			
CREDITORS A CURT TERMINI	250000	4.878	25.089
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO			
PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI	260000	0	0
TOTAL GENERAL			
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	2.363.345	2.436.106

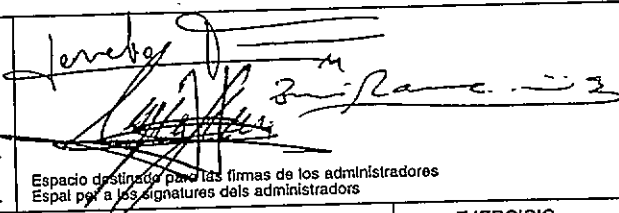
EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

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

(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

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

PA1

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			Pesetas Pessetes	999511	
UNION CATALANA DE VALORES, S.A.			Miles Milers	999512	X
		Millones Milers	999513		

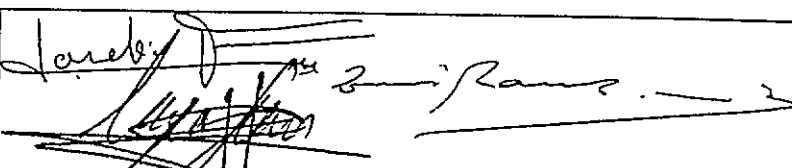
DEBE DEURE		EJERCICIO EXERCICI 2000 (2)	EJERCICIO EXERCICI 1999 (3)
A) GASTOS			
DESPESES (A.1 a A.15)	300000	53.518	66.802
A.1. Consumos de explotación	301009	0	0
A.2. Gastos de personal	303000	41.719	38.295
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	41.719	38.295
b) Cargas sociales	303020	0	0
A.3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	0	0
A.4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	305000	0	0
A.5. Otros gastos de explotación	306000	11.123	9.193
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	301900	0	0
BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ (B.1-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5)	307000	676	777
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados	307010	0	0
a) Por deudas con empresas del grupo	307020	676	777
b) Por deudas con empresas asociadas	307030	0	0
c) Por otras deudas	307040	0	0
A.7. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000	0	0
A.8. Diferencias negativas de cambio	309000	0	0
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	302900	100.392	44.238
RESULTATS FINANCERS POSITIVS (B.2+B.3-A.6-A.7-A.8)			
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	303900	47.550	0
BENEFICIS DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.I - B.II)			
A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	0	0
A.10. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000	0	18.537
A.11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000	0	0
A.12. Gastos extraordinarios	313000	0	0
A.13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	0	0
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	304900	0	0
RESULTATS EXTRAORDINARIS POSITIVS (B.4+B.5+B.6+B.7+B.8-A.9-A.10-A.11-A.12-A.13)			
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	305900	47.550	0
BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)			
A.14. Impuesto sobre Sociedades	315000	0	0
A.15. Otros impuestos	316000	0	0
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	306900	47.550	0
RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V-A.14-A.15)			

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

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

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

PA2

NIF NIF	A08483257	
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL		
UNION CATALANA DE VALORES, S.A.		

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

HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 2000(1)	EJERCICIO EXERCICI 1999(2)
B) INGRESOS		
INGRESOS (B.1 a B.8)	400000	101.068
B.1. Ingresos de explotación		45.014
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		
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN		
PÈRDUES D'EXPLOTACIÓ (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)	401900	52.843
B.2. Ingresos financieros		47.488
Ingressos financers	402009	95.103
a) En empresas del grupo	402019	28.350
En empreses del grup	402029	36.585
b) En empresas asociadas	402039	29.272
En empreses associades	402040	896
c) Otros		
Altres		
d) Beneficios en inversiones financieras		
Beneficis en inversions financeres		
B.3. Diferencias positivas de cambio		
Diferències positives de canvi	408000	5.965
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	0
B.4. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial,		
material y cartera de control	409000	0
Beneficis en alienació d'immobilitzat immaterial,		
material i cartera de control		
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones		
propias	410000	0
Beneficis per operacions amb accions i obligacions		
propies		
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del		
ejercicio	411000	0
Subvencions de capital transferides al resultat de		
l'exercici		
B.7. Ingresos extraordinarios		
Ingressos extraordinaris	412000	0
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios		
Ingressos i beneficis d'altres exercicis	413000	0
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		
RESULTATS EXTRAORDINARIS NEGATIUS		
(A.9 + A.10 + A.11 + A.12 + A.13 - B.4 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	404900	0
B.V. PÉRDIDAS ABANS D'IMPUESTOS		
PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV)	405900	0
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)		
RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V+A.14+A.15)	406900	0
		18.537
		21.788
		21.788

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

MEMORIA PARA REGISTRO DE MEJORES

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

MEMORIA

Correspondiente al ejercicio anual cerrado a 31 de Diciembre de 2000.

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 Pérdidas 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.

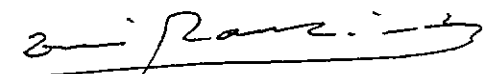
b) Principios contables


El Balance y la Cuenta de Pérdidas 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 2000 se indican las correspondientes al ejercicio precedente.





UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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

Base de reparto: 47.549.668 ptas.

Distribución

A Pérdidas a Compensar	21.787.881 ptas.
A Reserva Voluntaria	25.761.787 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 una pérdida consolidada de 76,52 millones de ptas., y un total de fondos propios de 4.644,05 millones de ptas.

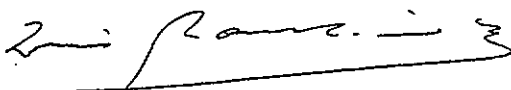
b) Créditos


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.







UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45

08003 BARCELONA
d) Impuesto sobre beneficios

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.	111.650 "	79.297.251 "
OTROS		<u>2.400.000 "</u>
	TOTAL	1.210.666.275 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	1.148.780.902	(10.203.037)	1.718.992.806
altas por:				
compras o susc.:	-	72.088.410	-	72.088.410
desdotación:	-	-	-	-
bajas por:				
red.capital:	-	-	-	-
dotación:	-	-	-	-
saldo final	580.414.941	1.220.869.312	(10.203.037)	1.791.081.216
	=====	=====	=====	=====

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

UNION CATALANA DE VALORES S. A. (UNCAVASA) - R. M. Barcelona, Hoja 35967, ins. 1.1, Folio 144, Tomo 3497, Libro 2853, Sec. 2.ª - CIF: A-08-483257

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

6.-INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Este epígrafe incluye:

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

- 328.147.106 pesetas, correspondientes a las inversiones constituidas a corto plazo, que oscilan entre los sesenta y los noventa 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 31.12.1999)

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:	(268.708,88) id.	27.450.453 id.	153.542 id.
RESULTADO:	(21.173,12) id.	24.409.657 id.	12.341 id.
DDO.A CTA.EJ.:	--	--	--

9.- EMPRESAS ASOCIADAS

(datos a 31.12.1999 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:	22,7%	23,9%	50'0%
CAPITAL:	2.146.159	1.190.000 fr.franceses	400.000
RESERVAS:	6.048.684	(27.522) id	31.812
RESULTADO:	2.098.318	(403.725) id	111.378
DDO.A CTA.EJ.:	--	--	(25.000)

[Handwritten signature] -4-

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

10.- SITUACION FISCAL

Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad tiene abiertos a inspección tributaria todos sus impuestos, en relación a los ejercicios no prescritos.

11.- RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES

El gasto registrado por todos los conceptos retributivos de los Administradores en su calidad de directivos durante el ejercicio de 2000, ha sido de 43.271.465 pesetas.


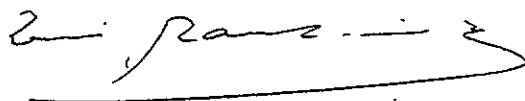
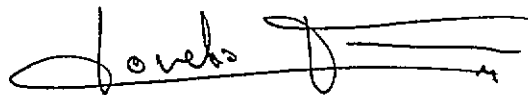
No existen anticipos concedidos a los Administradores ni compromisos con los mismos en materia de pensiones.

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 momento que sea elevado a público el acuerdo de ampliación de capital de "LA PLETA DE FONT ROMEU, SRL", aprobado por la Junta General Extraordinaria de Socios de fecha 18 de Diciembre de 2000, la sociedad procederá a la suscripción y desembolso total de las participaciones previstas en relación con el mismo. Así pues, Unión Catalana de Valores, S.A. suscribirá 17.127 nuevas participaciones, con lo que su cartera ascenderá en conjunto a 128.777 participaciones, lo que equivale al 24,1% del capital social.



**INFORME DE
GESTIÓN**

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

INFORME DE GESTION DE 2000

Durante los primeros meses del año 2000 continuó la bonanza económica que había caracterizado los años precedentes. No obstante, a partir del segundo semestre del ejercicio se apreciaron ya significativos signos de ralentización de la economía tanto en Estados Unidos como en Europa, síntomas que se hicieron mas evidentes en el último trimestre del año. Esta desaceleración del crecimiento económico fue provocada principalmente por los precios del petróleo y por el alza de los tipos de interés.

Ante la citada situación económica, los organismos internacionales comenzaron a revisar a la baja sus previsiones de crecimiento económico y también las empresas revisaron sus expectativas de beneficios, especialmente en los sectores de telecomunicaciones y de la llamada "nueva economía".

Por lo que respecta a la economía española cerró el año 2000 con un crecimiento del 4,1% del PIB para el conjunto del ejercicio. La inflación repuntó hasta el 4% anual, bastante superior a la media europea (2,3%), mientras los tipos de interés evolucionaron al alza. No obstante, el factor positivo fue el fuerte crecimiento del beneficio de las empresas españolas durante el ejercicio.

Los mercados bursátiles, que habían comenzado el año con evoluciones positivas en los indicadores, terminaron el ejercicio con balances negativos, especialmente significativos en algunos casos (NASDAQ -39,30%, NIKKEI -27,19%, IBEX-35 -21,75%)

Contrastando con los buenos resultados obtenidos por las más importantes empresas cotizadas en nuestro mercado de valores, la Bolsa española ha sido una de las de peor comportamiento.

El negativo comportamiento de las Bolsas se acentuó en el último semestre del ejercicio en que la caída de casi el 40% del índice tecnológico NASDAQ arrastró a todas las Bolsas mundiales.

Las circunstancias económicas generales hasta aquí apuntadas han condicionado negativamente los resultados de las filiales de nuestra sociedad, que no ha podido mantener las expectativas en principio previstas.

No obstante, la política de inversiones de la compañía en el campo inmobiliario ha compensado la negativa evolución de los mercados de valores mobiliarios, permitiendo que el ejercicio social se cerrara con resultados positivos.

PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2001

El año 2001 se presenta con incertidumbres derivadas del proceso de desaceleración económica mundial que caracteriza la actual situación y que no favorece la evolución positiva de las cotizaciones bursátiles.

Los tipos de interés tendrán un comportamiento a la baja para intentar actuar como factores de corrección del enfriamiento económico y del comportamiento bajista de los mercados bursátiles en la primera parte del año.

Es de prever que las medidas económicas adoptadas ya por las autoridades en materia monetaria lograrán reconducir la situación económica y alejarán el riesgo de una temida recesión.

En cualquier caso la evolución de la economía americana condicionará el comportamiento de los mercados financieros en 2001 para los que se prevé una evolución más positiva en la segunda etapa del ejercicio, una vez desaparezcan los temores de una recesión económica mundial.

La política de vigilancia sobre los mercados que deberán efectuar los gestores para intentar optimizar los rendimientos de las inversiones en valores mobiliarios junto con el mantenimiento de las favorables expectativas inmobiliarias han de permitir que el ejercicio 2001 se cierre con resultados favorables.

Benj. Pans... -6-

Arredó
[Signature]


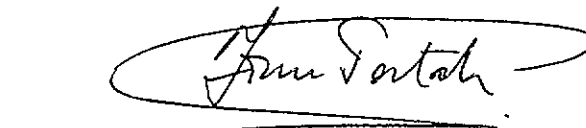
UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

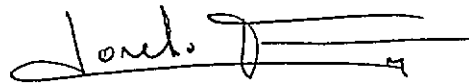
CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente

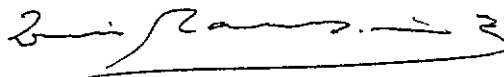
Secretario no Consejero


D. Enrique Gomis Pintó
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 11 páginas.

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

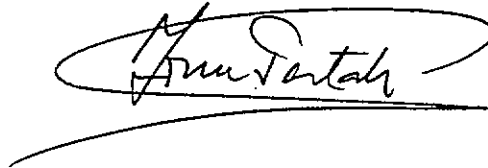
Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

**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 11 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 2000, ha sido formulada, por unanimidad, por el Consejo de Administración en sesión celebrada el 20 de Marzo de 2001 para su aprobación por la Junta General de accionistas de la sociedad.

Barcelona, 20 de Marzo de 2001



UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DELEGACIÓ A CATALUNYA
12 JUN 01 Num. 200146454
REGISTRE D'ENTRADA

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

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 6954

Barcelona, 11 de Junio de 2001

Señores:

Adjuntamos a la presente, las Cuentas Anuales (integradas por el Balance, la cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria) y el Informe de Gestión, así como el informe de Auditoría, tanto de esta Sociedad como de su grupo consolidado, todo ello relativo al ejercicio cerrado en 31 de Diciembre de 2000.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

muy atentamente,

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S. A.
POR PODER



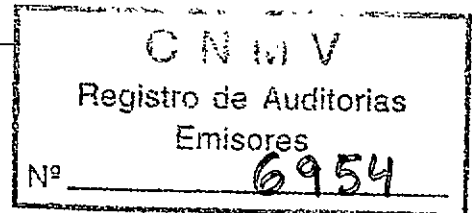
**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
**Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión de 2000**

**Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales**

AUDIHISPANA

Audidores • Consultores

RSM International

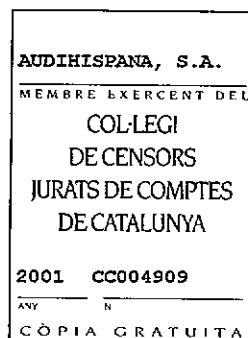


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000, 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 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 5 de mayo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 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 2000 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 2000 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 2000. 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, 7 de mayo de 2001



AUDIHISPANA

Donato Moreno
Socio

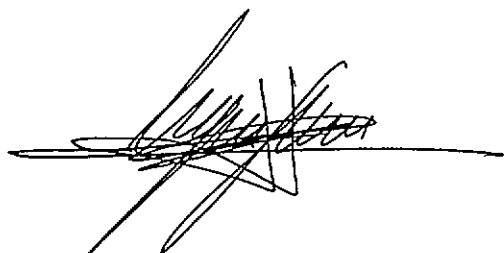
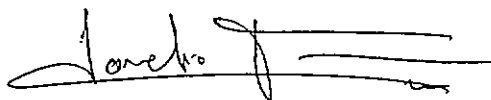
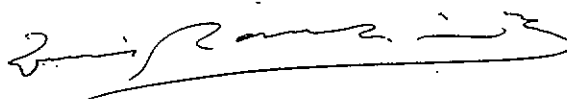
Tres Torres, 7 - 08017 BARCELONA Tel. 93 206 39 00 - Fax 93 206 39 10 bcn@audihispana.com
Colón de Larreategui, 30, 1º izq. - 48009 BILBAO Tel. 94 423 74 92 - Fax 94 424 23 41 bio@audihispana.com
Velázquez, 24, 7º, dcha. - 28001 MADRID Tel. 91 576 39 99 - Fax 91 577 48 32 mad@audihispana.com
Pza. Santa 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, Asturias, Sevilla, Tenerife y Zaragoza.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 2000 y 1999
(expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	31.12.00	31.12.99	PASIVO	31.12.00	31.12.99
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Gastos de establecimiento	1.103	1.835	Capital suscrito	650.000	650.000
Inmovilizaciones materiales	140	140	Reserva legal	130.000	130.000
Inmovilizaciones financieras			Otras reservas de la sociedad dominante	2.213.185	2.257.789
Participaciones en empresas asociadas	79.297	7.209	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	317.624	230.425
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	2.426.627	2.594.636	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	1.365.110	881.082
Cartera de valores a largo plazo	327.272	327.272	Diferencias de conversión		
Provisiones	(10.204)	(10.204)	De sociedades consolidadas por integración global	53.869	51.085
TOTAL INMOVILIZADO	2.824.235	2.920.888	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (beneficio)		
ACTIVO CIRCULANTE			Pérdidas y ganancias consolidadas	(76.518)	620.589
Deudores			Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(9.216)	(679)
Otros deudores	92.950	50.880	TOTAL FONDOS PROPIOS	4.644.054	4.820.291
Inversiones financieras temporales			SOCIOS EXTERNOS	70.295	33.324
Cartera de valores a corto plazo	1.592.961	1.729.450	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.146	-
Créditos a empresas asociadas	12.233	63.251	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Otros créditos	74.000	21.525	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	-	20.775
Provisiones	(72.028)	(29.994)	Otras deudas no comerciales	59.596	10.240
Tesorería	250.740	128.630	TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	59.596	31.015
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	1.950.856	1.963.742			
TOTAL ACTIVO	4.775.091	4.884.630	TOTAL PASIVO	4.775.091	4.884.630

Las notas 1 a 11 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2000.

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 2000 y 1999
(expresadas en miles de pesetas)

DEBE	2000	1999	HABER	2000	1999
GASTOS			INGRESOS		
Gastos de personal Sueldos, salarios y asimilados	41.719	38.295			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	735	734			
Otros gastos de explotación	26.484	23.647			
			PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	68.938	62.676
Gastos financieros	145.885	8.531	Ingresos por participaciones en capital	28.924	33.442
Pérdidas de inversiones financieras temporales	29.380	43.241	Otros ingresos financieros	9.280	25.439
Variación de provisiones de inversiones financieras	42.033	(11.539)	Beneficios de inversiones financieras temporales	348.074	132.904
Diferencias negativas de cambio	-	3.475	Diferencias positivas de cambio	5.965	16.107
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	174.945	164.184			
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	132.736	-	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	531.802
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	633.310	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	26.729	-
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	6.188	Ingresos o beneficios extraordinarios	-	113
Gastos extraordinarios	167	-	Beneficios procedentes del inmovilizado	-	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	167	6.075
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	-	627.235	PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	26.896	-
Impuesto sobre beneficios	49.622	6.646			
Otros impuestos	-	-			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	-	620.589	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	76.518	-
Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	9.216	679	Resultado atribuido a socios externos (pérdidas)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIOS)	-	619.910	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PÉRDIDAS)	85.734	-

Las notas I a II descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de 2000.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2000

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	90,0%(*)	Barcelona	Tenencia de valores

(*) Participación directa de la sociedad dominante. Durante el ejercicio 2000, Inversiones Oliana, S.A. ha realizado una ampliación de su capital social, suscrita por socios externos, lo que ha hecho que la participación de la sociedad dominante se vea reducida (anteriormente era del 94,5%).

(**) 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	22,19%**	Madrid	Tenencia de valores

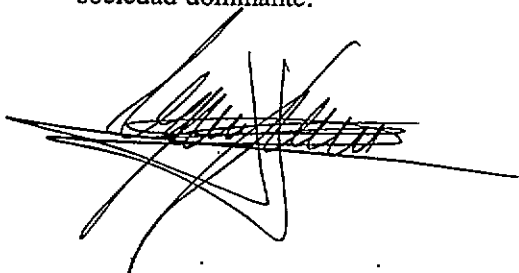
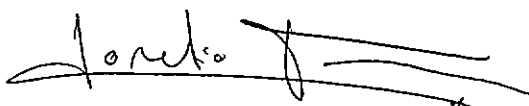
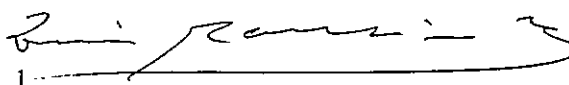
(*) Esta sociedad cotiza en Bolsa.

(**) 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 Pieta 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 dominante.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2000

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

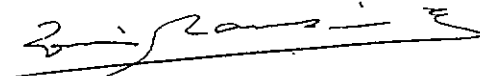
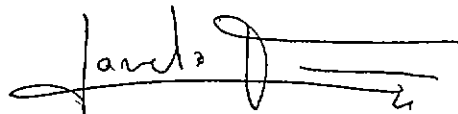
Las eliminaciones de créditos y débitos recíprocos y gastos, ingresos y resultados por operaciones internas se han realizado en base a lo establecido a este respecto en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre.

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.



UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2000

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.

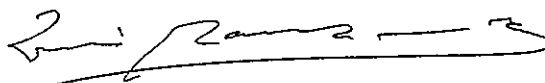
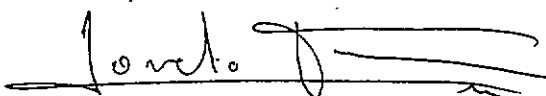
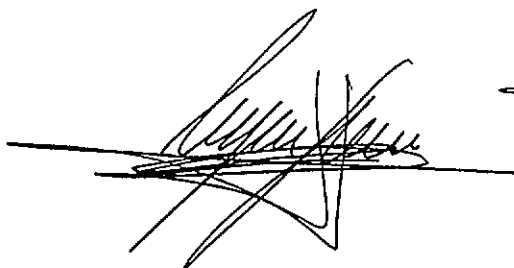
h) Impuesto sobre Sociedades

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 2000

5. Inmovilizaciones financieras y cartera de valores a corto plazo

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras durante el ejercicio 2000, expresado en miles de pesetas, ha sido el siguiente:

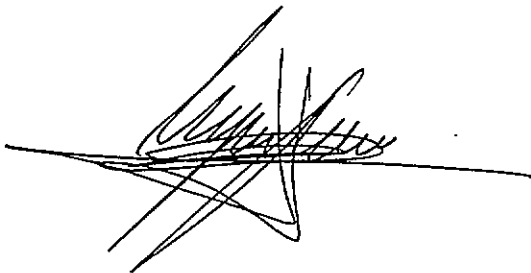
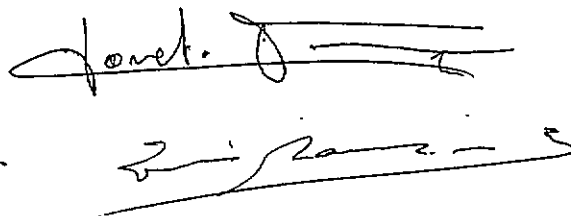
Concepto	Saldo al 31.12.99	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.00
Participaciones en empresas asociadas	7.209	72.088	-	79.297
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	2.594.636	20.443	(188.452)	2.426.627
Cartera de valores a largo plazo Renta variable	327.272	-	-	327.272
Provisiones	(10.204)	-	-	(10.204)
Totales	2.918.913	92.531	(188.452)	2.822.992

El detalle de los movimientos de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia durante el ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

Sociedad	Saldo al 31.12.99	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.00
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	2.335.529	-	(188.452) (2)	2.147.077
Titleist, S.A.	259.107	20.443 (1)	-	279.550
Totales	2.594.636	20.443	(188.452)	2.426.627

(1) Movimiento generado por el resultado del ejercicio (19.132 miles de pesetas) y el cambio de porcentaje de participación en esta sociedad (1.311 miles de pesetas).

(2) Movimiento generado por el resultado del ejercicio (151.867 miles de pesetas) y por distribución de dividendos (36.585 miles de pesetas).

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2000

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 Pieta de Font Romeu	23,9%	1.190.000 FF (*)	(27.522) (FF) (*)	(403.725) FF (*)
Corporación San Bernat, S.A.	14,43%	848.800 (**)	998.346 (**)	84.954 (**)
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, al no disponerse de información relativa al año 2000.

(**) Datos al 31 de diciembre de 2000, pendientes de aprobación.

(***) Participación indirecta a través del Titleist, S.A., quien detenta una participación del 25%. Datos al 31 de diciembre de 2000, 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 2000 esta participación real era del 3,54%, y su valor teórico contable atribuible era 1.000.401 miles de pesetas.

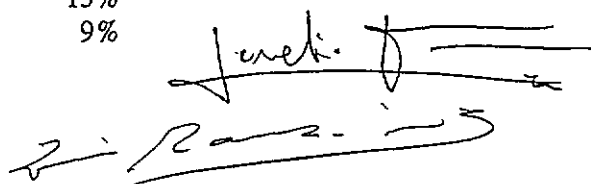
El detalle de la cartera de valores a corto plazo es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Renta variable	1.227.843
Renta fija	365.118
	<u>1.592.961</u>

Los valores de renta fija tienen vencimiento en 2001, 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 823.149 miles de pesetas invertidos en valores mobiliarios en divisas. La distribución por divisas en base al valor de mercado al 31 de diciembre de 2000 de estas inversiones es:

Euro	50%
Dólar Americano	28%
Franco Suizo	13%
Otras divisas	9%

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2000

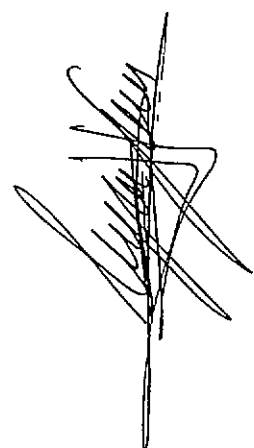
6. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de fondos propios durante el ejercicio 2000, 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 31.12.99	650.000	130.000	1.640.456	617.333	230.425	881.082	51.085	620.589	(679)	4.820.291
Distribución del resultado de 1999	-	-	27.146	-	110.047	482.717	-	(620.589)	679	-
Distribución de dividendos	-	-	(71.750)	-	(28.350)	-	-	-	-	(100.100)
Cambio de porcentaje de participación en Inversiones Oliana, S.A.	-	-	-	-	5.501	-	-	-	-	5.501
Cambio de porcentaje de participación en Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	-	-	-	-	-	1.311	-	-	-	1.311
Otros movimientos	-	-	-	-	1	-	2.784	(76.518)	-	2.785
Resultado de 2000	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.216)	(85.734)
Saldo al 31.12.00	650.000	130.000	1.595.852	617.333	317.624	1.365.110	53.869	(76.518)	(9.216)	4.644.054

Fondo

Ramón



UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2000

a) Capital suscrito

El capital suscrito al 31 de diciembre de 2000 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.

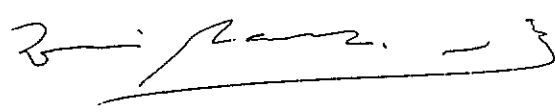
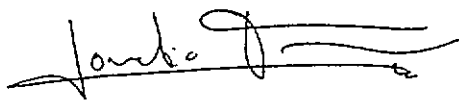
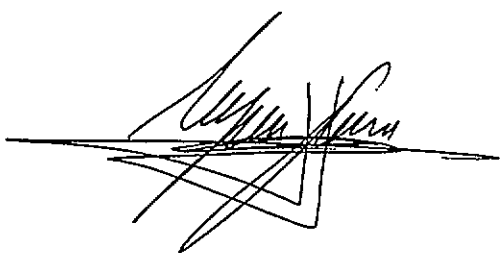
c) Diferencias negativas de consolidación

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.	28.39
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	603.756
Titleist, S.A.	1.695
Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	<u>(16.157)</u>
	<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.



UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2000

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.	183.712
Inversiones Oliana, S.A.	133.912
	317.624

f) Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

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

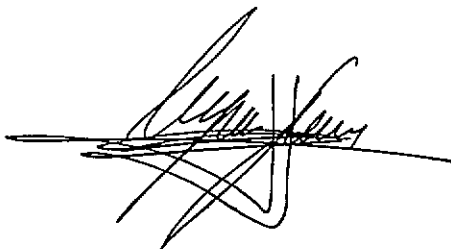
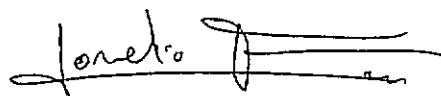
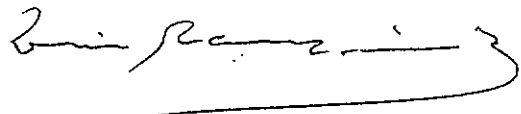
	<u>Miles de pesetas</u>
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	1.345.294
Titleist, S.A.	19.816
	1.365.110

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

Corresponde íntegramente a Inversiones Oliana, S.A., siendo el movimiento de este capítulo durante el ejercicio 2000 el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31.12.99	33.324
Dividendos distribuidos	(1.650)
Aumento por incremento del porcentaje de participación en la Sociedad INVERSIONES OLIANA, S.L.	29.405
Resultado del ejercicio 2000 atribuible a la participación (ver nota 9b)	9.216
Saldo al 31.12.00	70.295

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2000

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 (Pérdidas)			(76.518)
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	49.622	-	49.622
Diferencias permanentes:			
- De los ajustes por consolidación	64.934	-	64.934
- Resultados de las sociedades puestas en equivalencia	151.867	19.132	132.736
- Resultados de las sociedades extranjeras	18.553	-	18.553
- Compensación de bases imponibles negativas	-	21.787	(21.787)
BASE IMPONIBLE DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACION (Resultado fiscal)			167.540

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 2000 en las sociedades del Grupo ha sido de una persona, con funciones directivas.

b) Detalle de resultados consolidados

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados del ejercicio 2000 ha sido la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Unión Catalana de Valores, S.A.	(17.384)
Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	(18.553)
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	(151.867)
Inversiones Oliana, S.A.	92.155 (*)
Titleist, S.A.	19.131
	<u>(76.518)</u>

(*) Dicho resultado incluye 9.216 miles de pesetas correspondientes a socios externos.

9

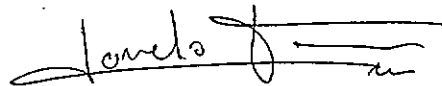
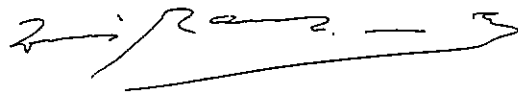
UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2000

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 por todos los conceptos retributivos en el ejercicio 2000 a los miembros del órgano de administración de la sociedad dominante, a cargo de sociedades del perímetro de la consolidación, han ascendido en conjunto a 43,2 millones de pesetas.

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke at the bottom.A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Loreto J...' followed by a horizontal line.A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Zirano...' followed by a horizontal line.

**INFORME DE
GESTIÓN**

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

INFORME DE GESTION DE 2000

Durante los primeros meses del año 2000 continuó la bonanza económica que había caracterizado los años precedentes. No obstante, a partir del segundo semestre del ejercicio se apreciaron ya significativos signos de ralentización de la economía tanto en Estados Unidos como en Europa, síntomas que se hicieron mas evidentes en el último trimestre del año. Esta desaceleración del crecimiento económico fue provocada principalmente por los precios del petróleo y por el alza de los tipos de interés.

Ante la citada situación económica, los organismos internacionales comenzaron a revisar a la baja sus previsiones de crecimiento económico y también las empresas revisaron sus expectativas de beneficios, especialmente en los sectores de telecomunicaciones y de la llamada "nueva economía".

Por lo que respecta a la economía española cerró el año 2000 con un crecimiento del 4,1% del PIB para el conjunto del ejercicio. La inflación repuntó hasta el 4% anual, bastante superior a la media europea (2,3%), mientras los tipos de interés evolucionaron al alza. No obstante, el factor positivo fue el fuerte crecimiento del beneficio de las empresas españolas durante el ejercicio.

Los mercados bursátiles, que habían comenzado el año con evoluciones positivas en los indicadores, terminaron el ejercicio con balances negativos, especialmente significativos en algunos casos (NASDAQ -39,30%, NIKKEI -27,19%, IBEX-35 -21,75%)

Contrastando con los buenos resultados obtenidos por las más importantes empresas cotizadas en nuestro mercado de valores, la Bolsa española ha sido una de las de peor comportamiento.

El negativo comportamiento de las Bolsas se acentuó en el último semestre del ejercicio en que la caída de casi el 40% del índice tecnológico NASDAQ arrastró a todas las Bolsas mundiales.

Las circunstancias económicas generales hasta aquí apuntadas han condicionado negativamente los resultados de las filiales de nuestra sociedad, que no ha podido mantener las expectativas en principio previstas.

PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2001

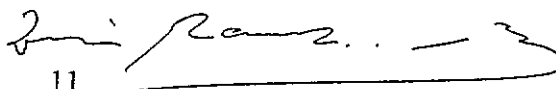
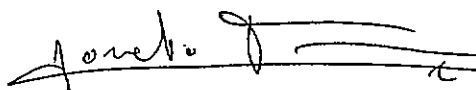
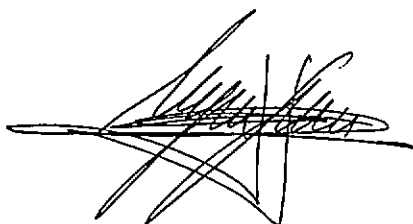
El año 2001 se presenta con incertidumbres derivadas del proceso de desaceleración económica mundial que caracteriza la actual situación y que no favorece la evolución positiva de las cotizaciones bursátiles.

Los tipos de interés tendrán un comportamiento a la baja para intentar actuar como factores de corrección del enfriamiento económico y del comportamiento bajista de los mercados bursátiles en la primera parte del año.

Es de prever que las medidas económicas adoptadas ya por las autoridades en materia monetaria lograrán reconducir la situación económica y alejarán el riesgo de una temida recesión.

En cualquier caso la evolución de la economía americana condicionará el comportamiento de los mercados financieros en 2001 para los que se prevé una evolución más positiva en la segunda etapa del ejercicio, una vez desaparezcan los temores de una recesión económica mundial.

La política de vigilancia sobre los mercados que deberán efectuar los gestores para intentar optimizar los rendimientos de las inversiones en valores mobiliarios junto con el mantenimiento de las favorables expectativas inmobiliarias han de permitir que el ejercicio 2001 se cierre con resultados favorables.




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

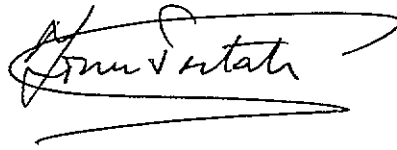
CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente

Secretario no Consejero

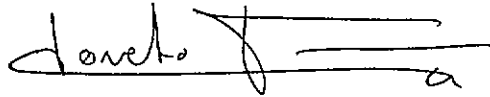


D. Enrique Gomis Pintó

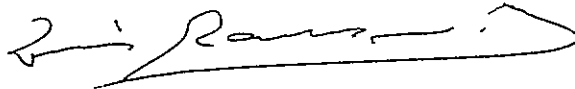


D. Joan Portals Martí

Vocales:



D.ª M.ª de Loreto Pintó Prat



D. Luis M.ª Cascante Dávila

D. Pedro Cuatrecasas Sabata

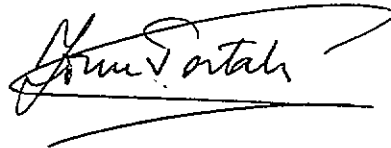
Todos los miembros del Consejo de Administración en aplicación de lo dispuesto en el artículo 218 del Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de Diciembre firman, de conformidad, la presente documentación integrada por el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Resultados y Memoria) compuesta por 13 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 13 páginas, e integrada por la Memoria, Balance, Cuenta de Resultados e Informe de Gestión de la Sociedad y su grupo consolidado, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2000, ha sido formulada, por unanimidad, por el Consejo de Administración en sesión celebrada el 20 de Marzo de 2001 para su aprobación por la Junta General de accionistas de la sociedad.

Barcelona, 20 de Marzo de 2001

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