



**INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS
CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2001 DE
UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.**

PEDRO RODRÍGUEZ SAN ROMAN

Auditor de Cuentas

INFORME

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

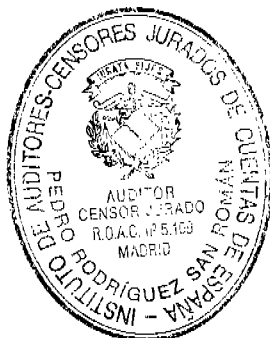
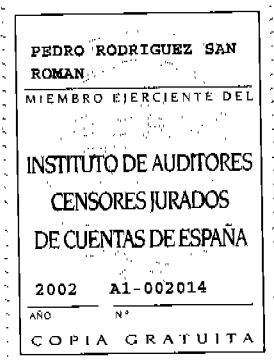
He auditado las cuentas anuales de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores 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.

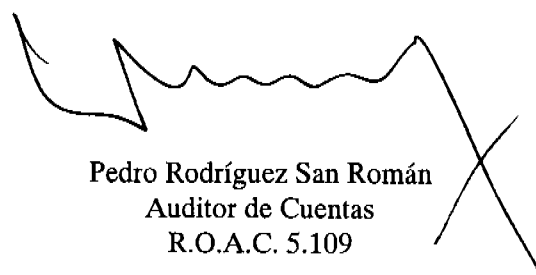
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001 las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 16 de abril de 2001 emití mi informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresé una opinión favorable.

En mi opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 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 2001 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 2001, 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 2001. 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.

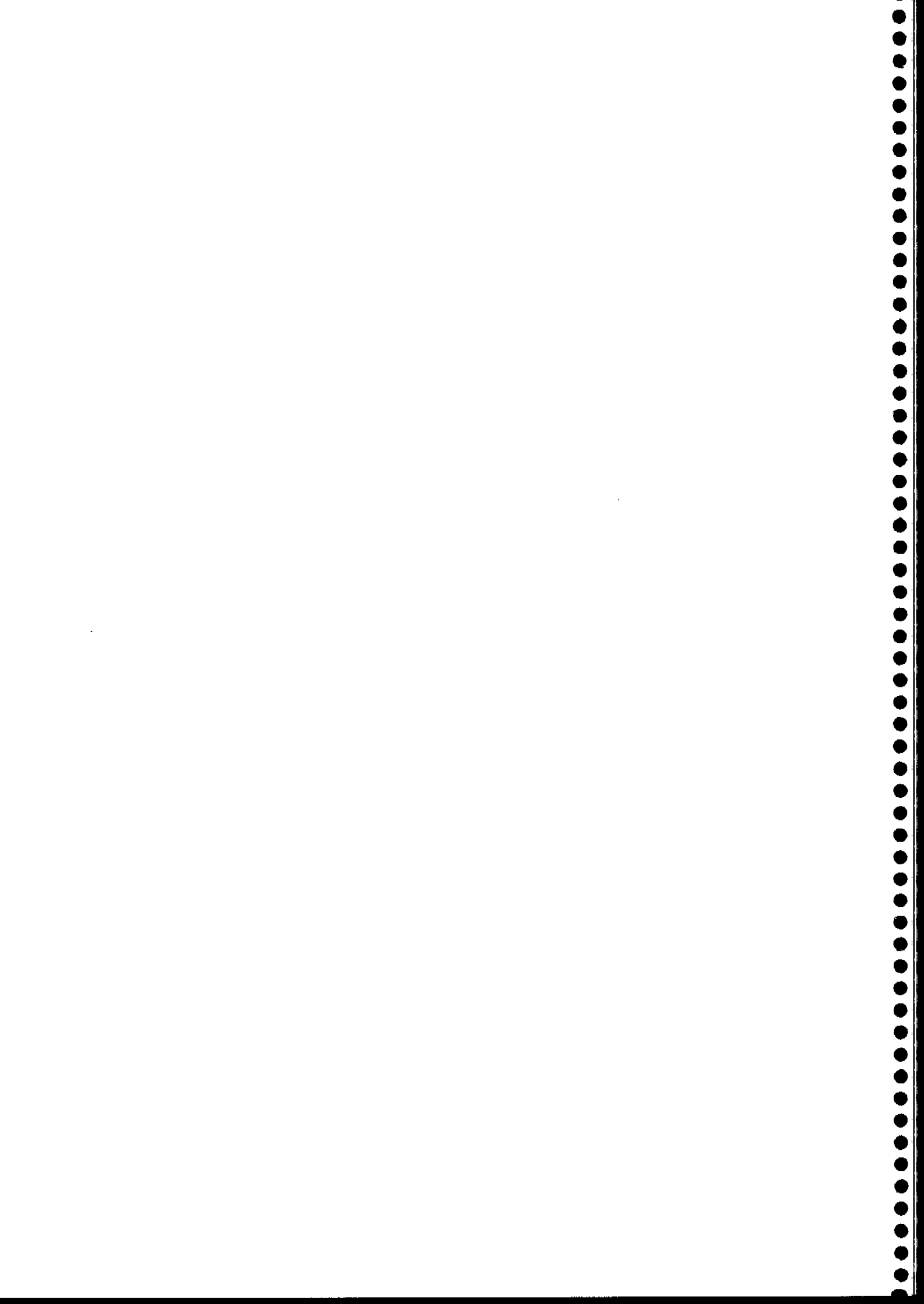
En Madrid a diecisiete de abril de dos mil dos.




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 2001
(Documentación Legal)

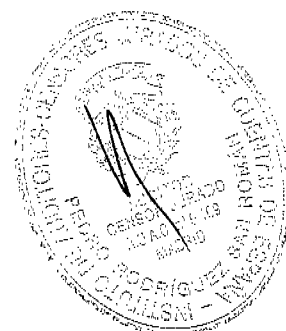
Que formula y firma el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 25 de marzo de 2002, a efectos de su posterior aprobación por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que será convocada el día 18 de junio de 2002 en 2ª convocatoria. Documentos preparados de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas y Código de Comercio.



BALANCES
Y
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AL
31 DE DICIEMBRE

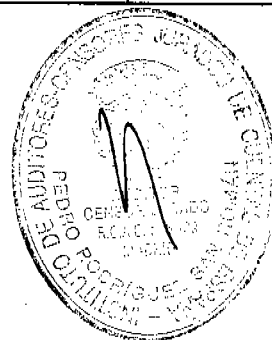
BALANCES COMPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE, ANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS (En Euros)

Nº de Cuentas	ACTIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
	A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-	-
	B) INMOVILIZADO	9.000,26	12.000,35	-
20	I. Gastos de Establecimiento	9.000,26	12.000,35	
	IV. Inmovilizaciones financieras	-	-	-
	C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	-	-
	D) ACTIVO CIRCULANTE	31.251.224,09	30.679.392,37	30.404.318,50
	III. Deudores	110.748,32	209.240,29	167.818,67
445	4. Deudores Varios	1.980,71	526,57	450,76
474	6. Administraciones Públicas Imptº Sociedades a devolver	108.767,61	208.713,72	167.367,91
	IV. Inversiones Financieras Temporales	31.128.971,38	30.466.785,42	30.234.950,06
540	5. Cartera de Valores a corto plazo			
	Inversiones Financieras Temporales en capital	31.128.971,38	29.909.090,22	28.869.436,53
541	Valores de Renta Fija a corto plazo	-	625.000,00	1.365.000,00
546	Intereses valores Renta Fija a corto plazo	-	268,22	513,53
545	6. Otros Créditos	-	-	-
(597)	8. Provisiones Financieras Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo	-	67.573,02	-
57	VI. Tesorería	11.504,39	3.366,66	1.549,77
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	31.260.224,35	30.691.392,72	30.404.318,50



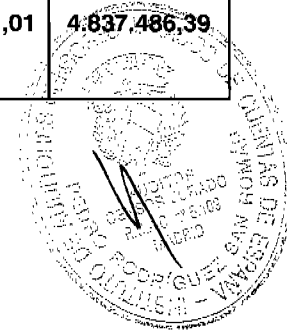
BALANCES COMPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE, ANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS (En Euros)

Nº de Cuentas	PASIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
100	A) FONDOS PROPIOS	31.041.997,05	30.459.634,51	30.173.153,51
	I. Capital suscrito	9.000.000,00	9.000.000,00	9.000.000,00
	IV. Reservas	16.689.634,51	16.673.153,50	16.335.667,12
112	1. Reserva Legal	1.800.000,00	1.800.000,00	1.800.000,00
117	5. Otras Reservas (Voluntarias)	14.889.634,51	14.873.153,50	14.535.667,12
	V. Resultados ejercicios anteriores	-	-	-
120	1. Remanente	-	-	-
129	VI. Pérdidas y Ganancias (Beneficios)	5.352.362,54	4.786.481,01	4.837.486,39
(557)	VII. Dividendo activo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-
	B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	-	-
	C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	170.318,15	194.484,69	192.431,30
	2. Provisiones para Impuestos	-	22.057,32	22.057,32
	3. Otras Provisiones	170.318,15	172.427,37	170.373,98
	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	-	-	-
	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	47.909,15	37.273,52	38.733,69
520	II. Deudas con entidades de crédito	119,58	-	-
	IV. Acreedores comerciales	37.893,19	27.796,81	29.299,34
410-419	2. Deudas por compras o prestaciones de servicios (Comisión de Gestión y Compra Valores)	37.893,19	27.796,81	29.299,34
	V. Otras deudas no comerciales	9.896,38	9.476,71	9.434,35
475	1. Administraciones Públicas (Imptº Sociedades)	-	-	-
	2. Hacienda Pública (Retenciones)	419,67	-	27,89
525	3. Otras deudas (Dividendos a pagar)	9.476,71	9.476,71	9.406,46
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)	31.260.224,35	30.691.392,72	30.404.318,50



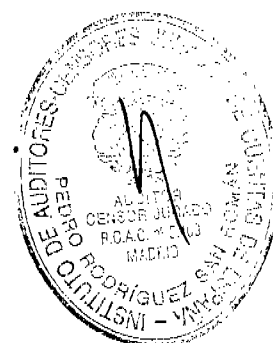
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMPARADAS AL 31 DE DICIEMBRE (En Euros)

Nº de Cuentas	DEBE	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
	A) GASTOS			
	4. Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado	3.000,09	3.000,01	-
	6. Otros Gastos de Explotación	133.771,86	135.124,42	146.967,26
	a) SERVICIOS EXTERIORES	133.751,96	127.531,83	137.094,90
6232	De Administración	111.187,24	111.187,24	111.187,24
626	Bancarios	1.495,57	664,44	2.474,01
6230-1-3	Diversos	21.069,15	15.680,15	23.433,65
630	b) TRIBUTOS	19,90	7.592,59	9.872,36
	7. Gastos Financieros y Gastos asimilados	76.862,52	229,25	2.539,07
	c) POR DEUDAS CON TERCEROS Y GASTOS ASIMILADOS	12.411,90	229,25	131,27
	Comisión e Intereses Bancarios	12.411,90	229,25	131,27
	d) PÉRDIDAS DE INVERSIONES FINANCIERAS	64.450,62	-	2.407,80
	8. Variación de las Provisiones de Inversiones Financieras	-67.573,02	67.573,02	-
	Dotación depreciación de valores renta variable	-67.573,02	67.573,02	-
	II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B5+B6+B7-A7-A8)	6.580.968,70	5.933.869,61	6.169.462,89
	III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (AII-BI)	6.444.196,75	5.795.745,18	6.022.495,63
	IV. RTDOS.EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B12+B13)	22.593,81	-	-
	V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (AIII+AIV)	6.466.790,56	5.795.745,18	6.022.495,63
	15. Impuesto sobre Sociedades	1.114.428,02	1.009.264,17	1.182.951,79
630	Impuesto del Ejercicio	1.114.428,02	1.009.264,17	1.182.951,79
	16. Otros Impuestos	-	-	2.057,45
	VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (Beneficios) (AV-A15-A16)	5.352.362,54	4.786.481,01	4.837.486,39



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

Nº de Cuentas	HABER	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
	B) INGRESOS			
	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A4+A6)	136.771,95	138.124,43	146.967,26
760	5. Ingresos de participaciones en capital (Dividendos y Primas)	6.565.486,59	5.824.371,71	5.286.953,46
	6. Ingresos en otros valores negociables	-	-	-
	7. Otros intereses e ingresos asimilados	24.771,61	177.300,17	885.048,50
	c) Otros intereses			
763	Fondos Públicos (Activos Monetarios)	22.746,88	42.403,84	17.610,87
769	Bancarios cuenta corriente	1.846,99	18.038,85	3.557,31
766	d) Beneficios de inversiones financieras	177,74	116.857,48	863.880,32
778	12 Ingresos Extraordinarios	536,49	-	-
779	13 Ingresos y beneficios de otros ejercicios	22.057,32	-	-



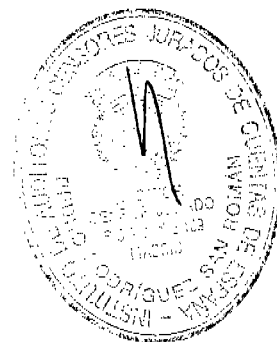
BALANCES COMPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE, ANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS (En Ptas.)

Nº de Cuentas	ACTIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
	A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-	-
	B) INMOVILIZADO	1.497.517	1.996.690	-
20	I. Gastos de Establecimiento	1.497.517	1.996.690	
	IV. Inmovilizaciones financieras	-	-	-
	C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	-	-
	D) ACTIVO CIRCULANTE	5.199.766.171	5.104.621.379	5.058.852.938
	III. Deudores	18.426.970	34.814.655	27.922.677
445	4. Deudores Varios	329.562	87.614	75.000
474	6. Administraciones Públicas Imptº Sociedades a devolver	18.097.408	34.727.041	27.847.677
	IV. Inversiones Financieras Temporales	5.179.425.032	5.069.246.559	5.030.672.401
	5. Cartera de Valores a corto plazo			
540	Inversiones Financieras Temporales en capital	5.179.425.032	4.976.453.885	4.803.470.066
541	Valores de Renta Fija a corto plazo	-	103.991.250	227.116.890
546	Intereses valores Renta Fija a corto plazo	-	44.629	85.445
545	6. Otros Créditos	-	-	-
(597)	8. Provisiones Financieras Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo	-	11.243.205	-
57	VI. Tesorería	1.914.169	560.165	257.860
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	5.201.263.689	5.106.618.069	5.058.852.938



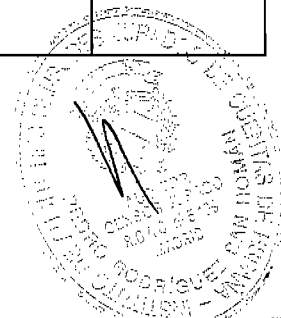
BALANCES COMPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE, ANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS(En Ptas)

Nº de Cuentas	PASIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
100	A) FONDOS PROPIOS	5.164.953.721	5.068.056.747	5.020.390.319
	I. Capital suscrito	1.497.474.000	1.497.474.000	1.497.474.000
	IV. Reservas	2.776.921.527	2.774.179.318	2.718.026.309
112	1. Reserva Legal	299.494.800	299.494.800	299.494.800
117	5. Otras Reservas (Voluntarias)	2.477.426.727	2.474.684.518	2.418.531.509
	V. Resultados ejercicios anteriores	-	-	-
120	1. Remanente	-	-	-
129	VI. Pérdidas y Ganancias (Beneficios)	890.558.194	796.403.429	804.890.010
(557)	VII. Dividendo activo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-
	B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	-	-
	C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	28.338.556	32.359.529	32.017.875
	2. Provisiones para Impuestos	-	3.670.030	3.670.030
	3. Otras Provisiones	28.338.556	28.689.499	28.347.845
	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	-	-	-
	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	7.971.412	6.201.792	6.444.744
520	II. Deudas con e.de crédito	19.897	-	-
	IV. Acreedores comerciales	6.304.896	4.625.000	4.875.000
410-419	2. Deudas por compras o prestaciones de servicios (Comisión de Gestión y Compra Valores)	6.304.896	4.625.000	4.875.000
	V. Otras deudas no comerciales	1.646.619	1.576.792	1.569.744
475	1. Administraciones Públicas (Imptº Sociedades)	-	-	-
	2. Hacienda Pública (Retenciones)	69.827	-	4.641
525	3. Otras deudas (Dividendos a pagar)	1.576.792	1.576.792	1.565.103
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)	5.201.263.689	5.106.618.069	5.058.852.938



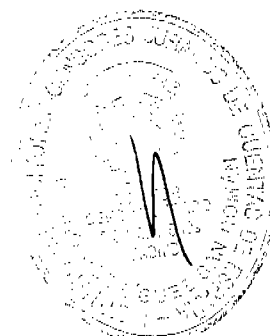
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMPARADAS AL 31 DE DICIEMBRE (En Ptas.)

Nº de Cuentas	DEBE	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
	A) GASTOS			
	4. Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado	499.173	499.160	-
	6. Otros Gastos de Explotación	22.257.765	22.482.812	24.453.294
	a) SERVICIOS EXTERIORES	22.254.454	21.219.511	22.810.672
6232	De Administración	18.500.000	18.500.000	18.500.000
626	Bancarios	248.842	110.554	411.641
6230-1-3	Diversos	3.505.612	2.608.957	3.899.031
630	b) TRIBUTOS	3.311	1.263.301	1.642.622
	7. Gastos Financieros y Gastos asimilados	12.788.847	38.144	422.465
	c) POR DEUDAS CON TERCEROS Y GASTOS ASIMILADOS	2.065.166	38.144	21.841
	Comisión e Intereses Bancarios	2.065.166	38.144	21.841
	d) PÉRDIDAS DE INVERSIONES FINANCIERAS	10.723.681	-	400.624
	8. Variación de las Provisiones de Inversiones Financieras	-11.243.205	11.243.205	-
	Dotación depreciación de valores renta variable	-11.243.205	11.243.205	-
	II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B5+B6+B7-A7-A8)	1.094.981.058	987.312.829	1.026.512.253
	III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (AII-BI)	1.072.224.120	964.330.857	1.002.058.958
	IV. RTDOS.EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B12+B13)	3.759.294	-	-
	V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (AIII+AIV)	1.075.983.414	964.330.857	1.002.058.958
	15. Impuesto sobre Sociedades	185.425.220	167.927.428	196.826.617
630	Impuesto del Ejercicio	18.425.220	167.927.428	196.826.617
	16. Otros Impuestos	-	-	342.331
	VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (Beneficios) (AV-A15-A16)	890.558.194	796.403.429	804.890.010



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

N° de Cuentas	HABER	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
	B INGRESOS			
	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A4+A6)	22.756.938	22.981.972	24.453.295
760	5. Ingresos de participaciones en capital (Dividendos y Primas)	1.092.405.052	969.093.911	879.675.038
	6. Ingresos en otros valores negociables	-	-	-
	7. Otros intereses e ingresos asimilados	4.121.648	29.500.266	147.259.680
	c) Otros intereses			
763	Fondos Públicos (Activos Monetarios)	3.784.762	7.055.405	2.930.203
769	Bancarios cuenta corriente	307.313	3.001.412	591.886
766	d) Beneficios de inversiones financieras	29.573	19.443.449	143.737.591
778	12 Ingresos Extraordinarios	89.265	-	-
779	13 Ingresos y beneficios de otros ejercicios	3.670.029	-	-



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.

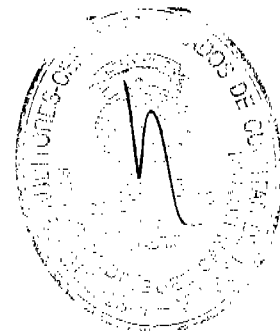
Tiene su domicilio social en Madrid, calle Velázquez nº 64-66, 4ª planta, teléfono 91.520.80.74.

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 2001.

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) (161.456.504,62 euros/ 26.864.101.978 ptas.) determinada por la diferencia entre el valor bursátil a final de año (192.585.476,00 euros/ 32.043.527.010 ptas.) menos el valor en libros o precio de adquisición (que asciende a 31.128.971,38 euros/ 5.179.425.032 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.

b) **COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN.** Los datos de los ejercicios 2001, 2000 y 1999 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 DISTRIBUCIÓN DE LOS BENEFICIOS DE 2001 DE UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.

Base de reparto	En Euros	En Pesetas
Beneficio neto del ejercicio.....	5.352.362,54	890.558.194
Remanente de ejercicios anteriores.....	-	-
TOTAL DISTRIBUIBLE.....	5.352.362,54	890.558.194
Distribución		
A Dividendo Activo (0,57 euros por acción).....	5.130.000,00	853.560.180
A Otras Reservas (Voluntaria).....	222.362,54	36.998.014
TOTAL.....	5.352.362,54	890.558.194

Se propone a la Junta General de Accionistas distribuir un **Dividendo** con cargo a los beneficios del ejercicio de **0,57 euros/ 95 ptas.** por acción; superior en un 7,5% al del ejercicio 2000, que fue de 0,53 euros/ 88 ptas.. En caso de ser aprobada esta propuesta, el día **8 de Julio de 2002** se procedería al pago de un **Dividendo complementario de 0,42 euros/ 70 ptas.** por acción, que unidos a **los 0,15 euros/25 ptas. abonados el 15 de Febrero de 2002 en concepto de Dividendo a cuenta**, totalizaría los 0,57 euros/95 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 UNIÓN 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 31.12.01 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, lo que no ha sido preciso en ninguno de los casos.

b) **DEUDAS.** Figuran por su valor nominal. En la partida C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS del Balance (pág.7/11) se recogen en la partida Otras provisiones 170 miles de euros/ 28,3 millones de ptas. correspondientes a la Cámara de Comercio pendientes de pago.

Por otra parte, en la partida E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (pág.7) se reflejan 47,9 miles de euros, cuyo desglose es el siguiente:

Deudas con entidades de crédito.....		119,58 Euros
- Intereses a c.p. por crédito dispuesto.....	119,58	
Acreedores Comerciales.....		37.893,19 Euros
- Deudas por compras o prestaciones de servicios.....	37.893,19	
Otras deudas no comerciales		9.896,38 Euros
- Hacienda Pública (Retenciones a profesionales).....	419,67	
- Dividendos activos pendientes. (Corresponden a los 5 últimos años).....	9.476,71	
TOTAL.....		47.909,15 Euros

En Ptas., la partida E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (pág.11) refleja 7,9 millones de ptas. cuyo desglose es el siguiente:

Deudas con entidades de crédito.....		19.897 Ptas.
- Intereses a c.p. por crédito dispuesto.....	19.897	
Acreedores Comerciales.....		6.304.896 Ptas.
- Deudas por compras o prestaciones de servicios.....	6.304.896	
Otras deudas no comerciales		1.646.619 Ptas.
- Hacienda Pública (Retenciones a profesionales).....	69.827	
- Dividendos activos pendientes. (Corresponden a los 5 últimos años).....	1.576.792	
TOTAL.....		7.971.412 Ptas.

c) **IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS.** A efectos de determinar la previsión del Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio 2001, 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.



Las cifras resultantes han sido:	<u>En Euros</u>	<u>En Ptas.</u>
- Impuesto sobre Sociedades	1.114.428,02	185.425.220
- Gastos del Ejercicio por dicho concepto.....	1.114.428,02	185.425.220

de las que, una vez deducidas las retenciones y pagos a cuenta efectuados por 1.181.849,82 euros / 196.643.264 ptas., resulta una cuota a devolver de 67.421,80 euros / 11.218.044 ptas., derecho de cobro con la Hacienda Pública que figura en Deudores-Administraciones Públicas (pág.6 /10) junto con la cuota a devolver del impuesto del año 2000 que se encuentra pendiente de cobro (41.345,81 euros / 6.879.364 ptas.).

d) **INGRESOS Y GASTOS.** La clasificación con la que figuran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (páginas 8 /9, 12 /13 y 40 /41) expresa el concepto que los origina y, tanto los Ingresos como los Gastos conocidos que corresponden al ejercicio 2001, 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 disminuido en 56,7 miles de euros / 9,5 millones de ptas. respecto al año anterior (205,9 miles de euros / 34,3 millones de ptas.), y se desglosa en los siguientes conceptos:

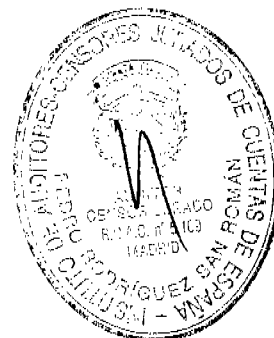
Amortizaciones de inmovilizado: 3.000,09 euros / 499.173 ptas., que corresponden a la quinta parte de 15.000,36 euros/ 2.495.850 ptas. del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados procedente de la Ampliación de Capital del año 1999.

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

Bancarios: 13.907,47 euros (1.495,57+12.411,90) / 2.314.008 ptas. (248.842+2.065.166) relativos a los gastos producidos en el tráfico de operaciones, realizadas a través de Entidades de Crédito y otros intermediarios financieros, e intereses pagados por el uso de una línea de crédito.

Diversos, por 21.069,15 euros / 3.505.612 ptas., correspondientes a prestaciones de servicios ajenos de Sociedades Rectoras de las Bolsas (5.453,09 euros/ 907.318 ptas.), auditoría (3503,67 euros / 582.962 ptas.), anuncios en prensa y BOE (1.662,60 euros/ 276.633 ptas.), notarías y registros (2.139,27 euros/ 355.945 ptas.) y 8.310,52 euros/ 1.382.754 ptas. que corresponden a la previsión del importe de la cuota de la Cámara de Comercio para el año 2001.

Tributos, por 19,90 euros/ 3.311 ptas., es el impuesto pagado por la percepción de unos dividendos extranjeros.



El capítulo de Ingresos está integrado por 67.573,02 euros/ 11.243.205 ptas. aplicación de la provisión por depreciación de valores, así como 536,49 euros/ 89.265 ptas. de intereses de demora por la devolución del Impuesto de Sociedades de 1999 y 22.057,32 euros/ 3.670.029 ptas. por aplicación de una provisión para impuestos; y por la suma de los rendimientos de la cartera (6.590.080,46 euros / 1.096.497.127 ptas.).

5 - Gastos de establecimiento

A fecha 31 de diciembre existen en balance gastos de establecimiento por un importe de 9.000,26 euros/ 1.497.517 ptas. que corresponden al importe pagado en concepto de Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados e inscripción en el Registro Mercantil por la Ampliación de Capital llevada a cabo en el año 1999 (15.000,36 euros/ 2.495.850 ptas., menos la amortización acumulada de 6.000,10 euros/ 998.333 ptas.).

6.- Inversiones Financieras Temporales

CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 (En Euros)

Clase de Valor	Nº de Títulos	Nominal	VALOR COSTO		VALOR CAMBIO MEDIO ÚLTIMO TRIMESTRE 2.001		VALOR CAMBIO ÚLTIMO DÍA 2001		% Divers.	
			Cambio Medio	Importe Euros	Cambio medio	Importe Euros	Cambio 31.12.01	Importe Euros		
RENTA VARIABLE				31.128.971,38		192.575.913,98		192.585.476,00	100,05%	
Cartera Interior				31.128.971,38		192.575.913,98		192.585.476,00	100,05%	
Bancos										
A.B.Andalucía	*	520.000	0,75 Euro	7,72	4.015.333,21	37,50	19.500.000,00	37,50	19.500.000,00	10,13%
A.B.Castilla	*	23.750	0,60 Euro	2,40	57.102,50	10,73	254.837,50	11,12	264.100,00	0,14%
A.B.Popular	*	4.685.200	0,50 Euro	5,77	27.038.049,93	36,88	172.790.176,00	36,88	172.790.176,00	89,76%
A.B.Crédito Balear	*	2.496	0,75 Euro	7,41	18.485,74	12,38	30.900,48	12,50	31.200,00	0,02%
TOTAL CARTERA DE VALORES				31.128.971,38		192.575.913,98		192.585.476,00	100,05%	
TESORERÍA					11.504,39		11.504,39		11.504,39	0,01%
DEUDORES					110.748,32		110.748,32		110.748,32	0,05%
ACREEDORES					-209.227,04		-209.227,04		-209.227,04	-0,11%
TOTAL GENERAL (Patrimonio Neto)				31.041.997,05		192.488.939,65		192.498.501,67	100,00%	

* Mercado continuo

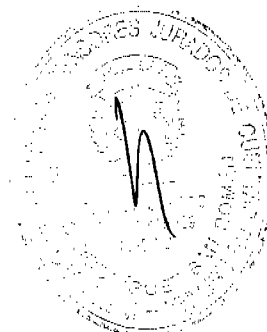


Todos los títulos son negociables, de libre disposición y no están sujetos a garantía ni pignoración, encontrándose depositados en el **Banco Popular Español**.

CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 (En Ptas.)

Clase de Valor	Nº de Títulos	Nominal	VALOR COSTO		VALOR CAMBIO MEDIO ÚLTIMO TRIMESTRE 2001		VALOR CAMBIO ÚLTIMO DÍA 2001		% Divers.	
			Cambio Medio	Importe Pesetas	Cambio medio	Importe Pesetas	Cambio 31.12.01	Importe Pesetas		
RENTA VARIABLE				5.179.425.032		32.041.936.023		32.043.527.010	100,05%	
Cartera Interior				5.179.425.032		32.041.936.023		32.043.527.010	100,05%	
Bancos										
A.B.Andalucía	*	520.000	0,75 Euro	1.284	668.095.231	6.239	3.244.527.000	6.239	3.244.527.000	10,13%
A.B.Castilla	*	23.750	0,60 Euro	399	9.501.057	1.785	42.401.392	1.850	43.942.543	0,14%
A.B.Popular	*	4.685.200	0,50 Euro	960	4.498.752.976	6.136	28.749.866.224	6.136	28.749.866.224	89,76%
A.B.Crédito Balear	*	2.496	0,75 Euro	1.233	3.075.768	2.060	5.141.407	2.080	5.191.243	0,02%
TOTAL CARTERA DE VALORES				5.179.425.032		32.041.936.023		32.043.527.010	100,05%	
TESORERÍA					1.914.169		1.914.169		1.914.169	0,01%
DEUDORES					18.426.970		18.426.970		18.426.970	0,05%
ACREEDORES					-34.812.450		-34.812.450		-34.812.450	-0,11%
TOTAL GENERAL (Patrimonio Neto)				5.164.953.721		32.027.464.712		32.029.055.699	100,00%	

* Mercado Continuo



Durante el ejercicio 2001 las Inversiones Financieras Temporales han tenido el siguiente movimiento, en **euros**:

	IMPORTE TOTAL	RENTA VARIABLE	RENTA FIJA
Saldo inicial	30.534.358,44	29.909.090,22	625.268,22
+ Adquisiciones por suscripciones o compras	122.743.661,46	1.473.467,80	121.270.193,66
-Salidas por ventas o amortizaciones	122.149.048,52	253.586,64	121.895.461,88
+Intereses devengados	-	-	-
= Saldo Final	31.128.971,38	31.128.971,38	-

Y el correspondiente en **pesetas**:

	IMPORTE TOTAL	RENTA VARIABLE	RENTA FIJA
Saldo inicial	5.080.489.763	4.976.453.885	104.035.878
+ Adquisiciones por suscripciones o compras	20.422.825.763	245.164.413	20.177.662.442
- Salidas por ventas o amortizaciones	20.323.890.494	42.193.266	20.281.698.320
+Intereses devengados	-	-	-
= Saldo Final	5.179.425.032	5.179.425.032	-



7 - 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	25.673.153,50	9.000.000,00	1.800.000,00	14.873.153,50
Distribución Resultado 2000	16.481,01			16.481,01
Saldo Final	25.689.634,51	9.000.000,00	1.800.000,00	14.889.634,51
Pérdidas y Ganancias 2001	5.352.362,54			
FONDOS PROPIOS s/Balance pág.7	31.041.997,05			

Y el correspondiente en pesetas:

	TOTAL	CAPITAL SUSCRITO	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS
Saldo Inicial	4.271.653.318	1.497.474.000	299.494.800	2.474.684.518
Distribución Resultado 2000	2.742.209			2.742.209
Saldo Final	4.274.395.527	1.497.474.000	299.494.800	2.477.426.727
Pérdidas y Ganancias 2001	890.558.194			
FONDOS PROPIOS s/Balance pág.11	5.164.953.721			



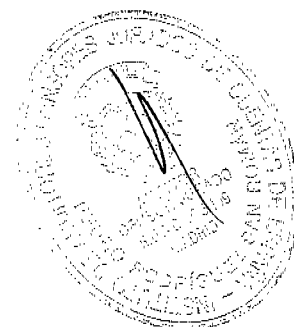
Capital Social: Al 31 de Diciembre de 2001, el Capital de la Sociedad es de nueve millones de euros (1.497.474.000 pesetas) , totalmente desembolsado, y está integrado por nueve millones de acciones ordinarias, de una sola serie, de valor nominal un euro cada una, numeradas del 1 al 9.000.000, ambos 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 el 2001 con 16,5 miles de euros (2,7 millones de ptas.), procedente de la Distribución de Resultados del ejercicio 2000.

Pérdidas y Ganancias del ejercicio. Por 5.352,4 miles de euros (890,6 millones de ptas.), deducido el Impuesto sobre Sociedades.



8 - Situación fiscal

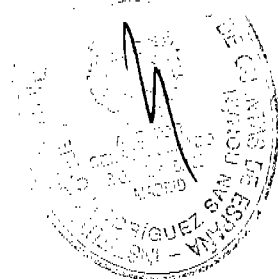
- **ADMINISTRACIONES PÚBLICAS.** Al 31.12.01, la composición de esta cuenta es la que figura a continuación:

-Hacienda Pública Deudora (Cuota a devolver) por:	Euros	Pesetas
Impuesto s/ Sociedades del Ejercicio 2000	41.345,81	6.879.364
-Hacienda Pública Deudora (Cuota a devolver) por:	Euros	Pesetas
Impuesto s/ Sociedades del Ejercicio 2001.....	67.421,80	11.218.044
(Provisión estimada, una vez deducidos 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.

	Euros	Pesetas
Resultado Contable del ejercicio.....	6.466.790,56	1.075.983.414
+/- Diferencias permanentes.....	19,90	3.311
= Base Imponible (Resultado Fiscal).....	6.466.810,46	1.075.986.725
Cuota (35%).....	2.263.383,66	376.595.353
-Total deducciones:.....	1.148.955,64	191.170.133
- <i>Por Doble Imposición sobre Dividendos</i>	1.148.935,74	191.166.822
- <i>Por Doble Imposición Internacional</i>	19,90	3.311
= Impuesto sobre Sociedades	1.114.428,02	185.425.220
-Retenciones y pagos a cuenta.....	1.181.849,82	196.643.264
- <i>Retenciones</i>	1.181.849,82	196.643.264
- <i>Pagos a cuenta</i>	-	-
CUOTA A DEVOLVER.....	-67.421,80	-11.218.044

- **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.



9 - Financiación (En Euros)

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	Ejercicio 2001		Ejercicio 2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	98.491,97	41.421,62	-
Acreeedores	13.530,91	-	-	593,22
Inversiones Financieras Temporales	662.185,96	-	231.835,36	-
Tesorería	8.137,73	-	1.816,89	-
TOTAL	683.854,60	98.491,97	275.073,87	593,22
VARIACION CAPITAL CIRCULANTE	585.362,63	-	274.480,65	-

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO

	2001	2000
Beneficio neto del ejercicio	5.352.362,54	4.786.481,01
Dotación provisión depreciación valores	-	67.573,02
Recursos procedentes de las operaciones	5.352.362,54	4.854.054,03

CUADRO DE FINANCIACIÓN

	APLICACIONES		ORÍGENES		
	2001	2000	2001	2000	
Gtos. Ampl. Capital	-3.000,09	12.000,35	Recurs.pr. Operac.	5.352.362,54	4.854.054,03
Dvdo. del año anterior	4.770.000,00	4.500.000,01	Enajenac. Inmov. Fin.	-	-
Reduc. capital	-	-			
Provisión para dep.de valores	-	67.573,02			
Aumento Capital circulante	585.362,63	274.480,65			
TOTAL APLIC.	5.352.362,54	4.854.054,03	TOTAL ORIG.	5.352.362,54	4.854.054,03



9 - Financiación (En Pesetas)

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

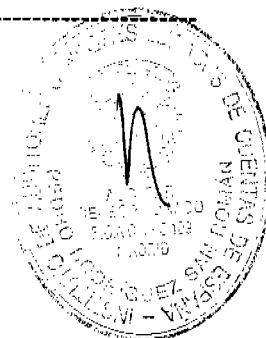
	<u>Ejercicio 2001</u>		<u>Ejercicio 2000</u>	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	16.387.684	6.891.978	-
Acreedores	2.251.354	-	-	98.704
Inversiones Financieras Temporales	110.178.473	-	38.574.158	-
Tesorería	1.354.004	-	302.305	-
TOTAL	113.783.831	16.387.684	45.768.441	98.704
VARIACIÓN CAPITAL CIRCULANTE	97.396.147	-	45.669.737	-

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Beneficio neto del ejercicio	890.558.194	796.403.429
Dotación provisión depreciación valores	-	11.243.205
Recursos procedentes de las operaciones	890.558.194	807.646.634

CUADRO DE FINANCIACIÓN

	<u>APLICACIONES</u>			<u>ORÍGENES</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Gtos. Ampl. Capital	-499.173	1.996.690	Recurs.pr. Operac.	890.558.194	807.646.634
Dvdo. del año anterior	793.661.220	748.737.002	Enajenac. Inmov. Fin.	-	-
Reduc.capital	-	-			
Provisión para dep.de valores	-	11.243.205			
Aumento Capital circulante	97.396.147	45.669.737			
TOTAL APLIC.	890.558.194	807.646.634	TOTAL ORIG.	890.558.194	807.646.634



10 - Otra información

a) ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS. En la Junta General Ordinaria de 13 de Junio de 2001 se acordó autorizar y facultar nuevamente al Consejo de Administración para adquirir las acciones de UNIÓN 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 2002.

b) 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- UNIÓN 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 ostentan dicha condición.

c) SOCIEDADES CON UNA PARTICIPACIÓN SUPERIOR AL 10% SOBRE EL CAPITAL SOCIAL. Conforme al artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas, a continuación relacionamos las sociedades que, directa o indirectamente, poseían a 31 de diciembre de 2001, una participación de, al menos, el 10% del capital social de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.:

Participación

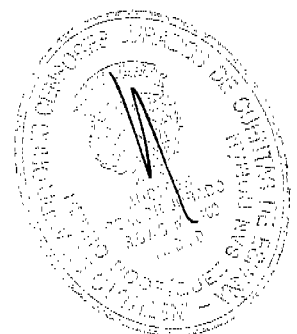
Popularinsa, S.A.....15,38%

Instituto de Educación e Investigación, S.A.....11,08%

d) 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 UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. Por su actuación no perciben sueldos, dietas, ni remuneración de cualquier clase. No tienen concedidos anticipos ni créditos. Asimismo, la Sociedad no tiene obligaciones contraídas con los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración en materia de pensiones o de seguros de vida, ni existen operaciones que supongan algún tipo de garantía.

REELECCIÓN DE CONSEJEROS. El próximo mes de junio finaliza su mandato estatutario el Consejero Delegado D. Carlos Figuro García . Se propondrá en la Junta General de Accionistas su reelección por un nuevo período de 5 años.



COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE: Luis MONTUENGA AGUAYO. 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. (26)

VICEPRESIDENTE: José Antonio GUZMÁN GONZÁLEZ. 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. (35)

CONSEJERO DELEGADO: Carlos FIGUERO GARCÍA. Durante varios años se ocupó de la dirección fiscal, administrativa y laboral de varias Sociedades españolas y extranjeras, pertenecientes a distintos sectores económicos. (34)

SECRETARIO: Mariano DE LA ESCALERA COTTEREAU. Abogado en ejercicio, vinculado a varias inmobiliarias como Parque Tecnológico Toledo Norte, S.A., Paraiso de Javea S.L. e Inmobiliaria GESPAU S.L., dedicadas a la compra-venta de inmuebles, siendo en la actualidad Presidente del Consejo de Administración de esta última. (30)

VOCALES:

Cristóbal ÁVILA TAVIRA. Es farmacéutico. Ha sido Director de diversas empresas dedicadas al transporte y almacenaje. (26)

Juan Francisco CEREZO GARCÉS. Es industrial. Vicepresidente de Inmuebles Cerezo; actualmente es Consejero Delegado de Dirac, sociedad de importación de productos de informática. (29)

Jesús María GARCÍA-VALCÁRCEL SÁIZ. Es industrial, siempre ligado a empresas constructoras del sector inmobiliario. (34)

Antonio GÓMEZ DE OLEA NAVEDA. Es Licenciado en Ciencias Químicas y Master en Dirección de Empresas por la Universidad de Deusto. Consejero de Inmobiliaria Nueva Orleans y Compañía Urbanizadora del Coto S.A. (26)

F. Javier MOLINS LÓPEZ-RODÓ. Es Economista y Master en Economía y Dirección de Empresas por el I.E.S.E. Presidente de Inmobiliaria Inclar S.A. y Director General de Inversora Pedralbes S.A., sociedad que representa a Cementos Molins S.A. como Vicepresidente 2º del Consejo de Administración. Consejero de Popularinsa, S.A. (46)

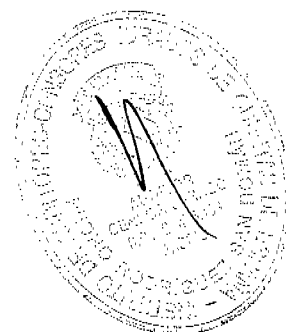
José MOTILLA ZAMORA. Es Licenciado en Derecho y Profesor Mercantil. Anteriormente trabajó en el Banco Hispano Americano y en empresas como Alter y Bioter. (22)

Eduardo PUIG ROJAS. Es Químico. Está vinculado a diversas empresas del sector de aceites. (24)



José Luis SOLESIO DE LA PRESA. Es Ingeniero Agrónomo. Ha trabajado como Ingeniero, Jefe de Proyectos y Director de varias empresas, y actualmente es Presidente de Hera Holding compuesto, entre otras, por TRATESA, CEGASA y AMASA, Entidades dedicadas a actividades medio-ambientales. (34)

* El año de nacimiento de cada Consejero se indica al final de su perfil.



ACUERDOS QUE SE SOMETERÁN A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS, QUE SERÁ CONVOCADA PARA EL DIA 18 DE JUNIO DE 2002 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 2001.

Segundo.- Elección y reelección de Consejeros.

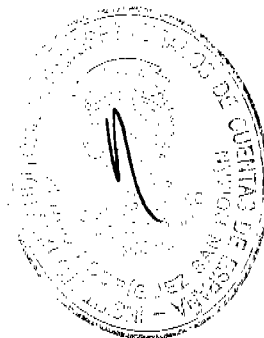
Tercero.- Nombramiento de Auditores.

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

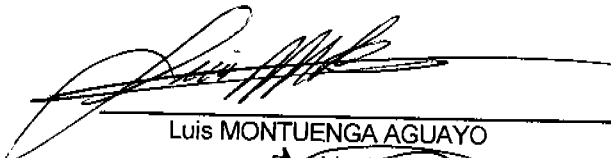
Quinto.- Delegación de facultades para la formalización, inscripción y ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas.

Sexto.- Ruegos y preguntas.

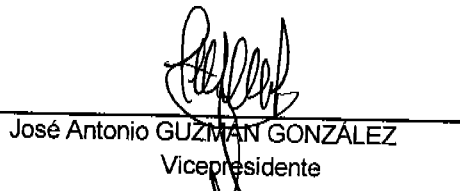
Séptimo.- Redacción y aprobación del Acta o, en su caso, nombramiento de Interventores a tal fin.



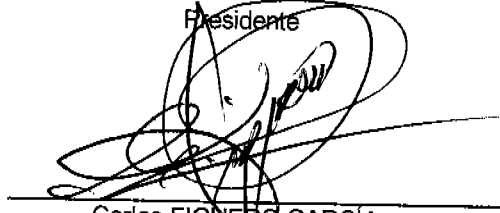
APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN El Consejo de Administración de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., en su reunión del 25 de Marzo de 2002, ha formulado las Cuentas Anuales, la Propuesta de aplicación del Resultado y el Informe de Gestión que figura en hojas siguientes, formando cuerpo de este documento, correspondientes al ejercicio 2001.



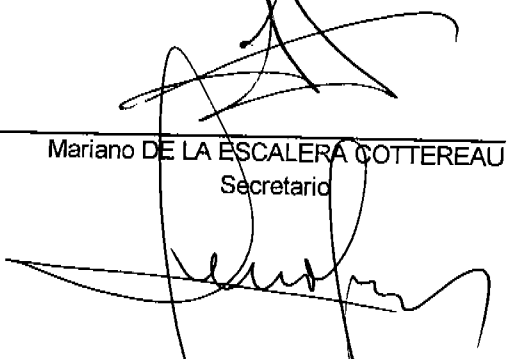
Luis MONTUENGA AGUAYO
Presidente



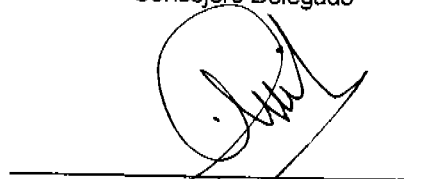
José Antonio GUZMAN GONZÁLEZ
Vicepresidente



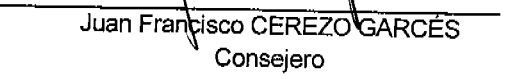
Carlos FIGUERO GARCÍA
Consejero Delegado



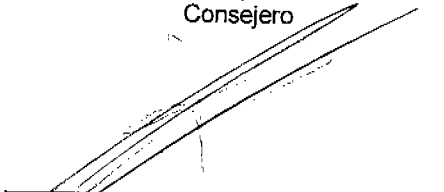
Mariano DE LA ESCALERA COTTEREAU
Secretario



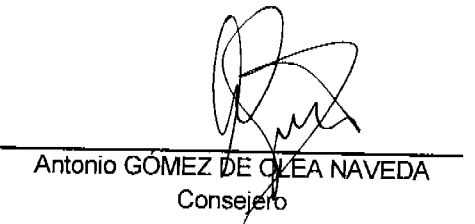
Cristóbal ÁVILA TAVIRA
Consejero



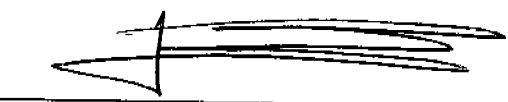
Juan Francisco CEREZO GARCÉS
Consejero



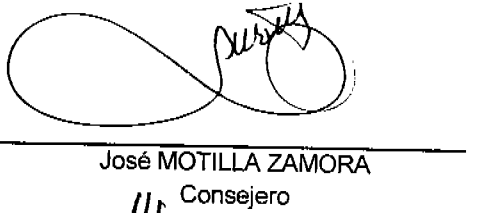
Jesús Mª GARCÍA-VALCÁRCEL SAIZ
Consejero



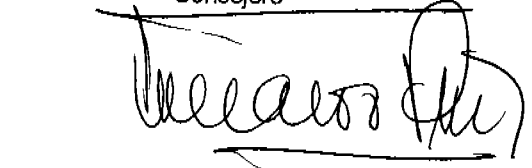
Antonio GÓMEZ DE OLEA NAVEDA
Consejero



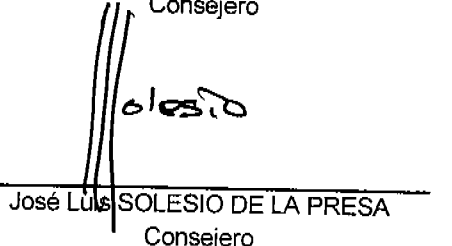
Francisco Javier MOLINS LÓPEZ-RODÓ
Consejero



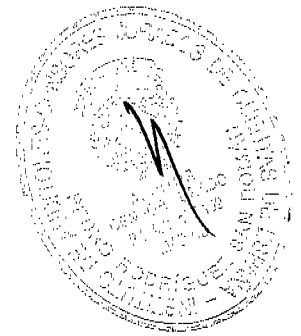
José MOTILLA ZAMORA
Consejero



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:

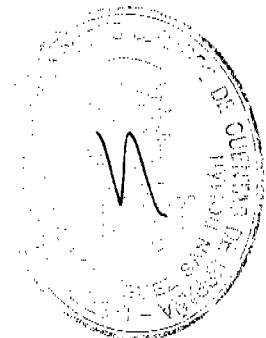
“ El modelo que los Administradores de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES fijaron en su día y vienen desarrollando de forma consistente desde años atrás se concreta principalmente en tres principios básicos, que se resumen en: Seguridad, Rentabilidad económica y Expectativas de revalorización o capitalización 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 1991-2001 (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.



DATOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO 1991-2001

Conceptos	Resultados del periodo 1991-2001		2001 (31-12-2001)	1991 (31-12-1991)
	Resultado	Incremento		
PATRIMONIO (Miles de euros) Tasa de revalorización anual	146.629 15,42%	319,67%	192.498	45.869
RENTABILIDAD ACCIONISTA				
POR COTIZ.BURSÁTIL (Euros) Tasa de revalorización anual	7,98 13,55%	256,59%	11,09	3,11*
TOTAL DIVID.PERCB.EN EL PERIODO Rentabilidad anual media	4,03 12,41%		(0,30+0,32+0,34 +0,36+0,38+0,40 +0,43+(0,30+0,17) +0,50+0,53)	
TOTAL RENTAB. ANUAL MEDIA	25,96%			
ÍNDICE BOLSA MADRID Tasa de revalorización anual	578,16 12,84%	234,80%	824,40	246,24
IBEX-35 Tasa de revalorización anual	5.794,30 12,43%	222,58%	8.397,60	2.603,30
COTIZ. ACCIONES BPE Tasa de revalorización anual	28,95 16,61%	365,07%	36,88	7,93

* Cifra adaptada al split y ampliación de capital efectuados en 1999.

Como puede observarse:

- En el período contemplado, el **Patrimonio de la Sociedad** se ha incrementado en 146.629 miles de euros / 24.397 millones de ptas. (un 319,67%), **equivalente a una tasa de revalorización anual del 15,42%**.



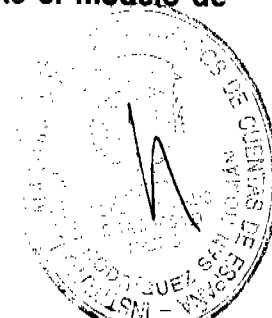
PESETAS

DATOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO 1991-2001

Conceptos	Resultados del periodo 1991-2001		2001 (31-12-2001)	1991 (31-12-1991)
	Resultado	Incremento		
PATRIMONIO (Mill. de ptas.) Tasa de revalorización anual	24.397 15,42%	319,67%	32.029	7.632
RENTABILIDAD ACCIONISTA				
POR COTIZ. BURSÁTIL (Ptas.) Tasa de revalorización anual	1.328 13,55%	256,59%	1.845	517*
TOTAL DIVID. PERCB. EN EL PERIODO Rentabilidad anual media	670 12,41%		(+50+52+57+60 +63+67+72+(50 +28)+83+88)	
TOTAL RENTAB. ANUAL MEDIA	25,96%			
ÍNDICE BOLSA MADRID Tasa de revalorización anual	578,16 12,84%	234,80%	824,40	246,24
IBEX-35 Tasa de revalorización anual	5.794,30 12,43%	222,58%	8.397,60	2.603,30
COTIZ. ACCIONES BPE Tasa de revalorización anual	4.817 16,61%	365,07%	6.136	1.319

* Cifra adaptada al split y ampliación de capital efectuados en 1999.

- **La rentabilidad anual media obtenida por el accionista ha sido del 25,96%**, del que un **13,55%** corresponde a la tasa de revalorización anual por cotización bursátil, y un **12,41%**, 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 **25,96%** alcanzada para los **accionistas estables** de **UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES** en los **últimos 10 años**, avala más que satisfactoriamente **el modelo de gestión** aplicado.

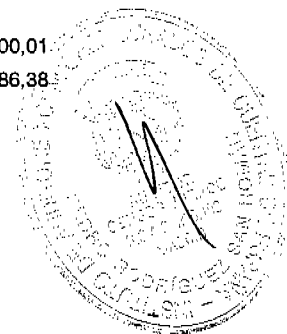


EVOLUCIÓN DE UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. DURANTE 2001

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.

	31.12.01	31.12.00	31.12.99
RENDIMIENTOS DE LA CARTERA	6.590.080,46	5.884.814,40	5.308.121,64
De Dividendos	6.565.486,59	5.824.371,71	5.286.953,46
De Renta Fija	-	-	-
De Activos Monetarios	22.746,88	42.403,84	17.610,87
De Entidades de Crédito	1.846,99	18.038,85	3.557,31
- GASTOS	149.183,85	138.353,68	147.098,53
Amortizaciones	3.000,09	3.000,01	-
De Administración	111.187,24	111.187,24	111.187,24
Bancarios y financieros	13.907,47	893,69	2.605,28
Diversos	21.069,15	15.680,15	23.433,65
Tributos	19,90	7.592,59	9.872,36
= RENDIMIENTO NETO ORDINARIO	6.440.896,61	5.746.460,72	5.161.023,11
+/- RESULTADO POR ENAJENACION TITULOS	-64.272,88	116.857,48	861.472,52
Beneficios	177,74	116.857,48	863.880,32
Pérdidas	64.450,62	-	2.407,80
= RECURSOS GENERADOS	6.376.623,73	5.863.318,20	6.022.495,63
+ Provisión para Sanearamiento Cartera de Valores	-67.573,02	67.573,02	-
+Ingresos Extraordinarios	536,49	-	-
+Ingresos o beneficios de años anteriores	22.057,32	-	-
= RESULTADOS DEL EJERCICIO (Antes de Impuestos)	6.466.790,56	5.795.745,18	6.022.495,63
- IMPT^o S/DADES. DEVENG. (Gastos Ejercicio y otros Impuestos)	1.114.428,02	1.009.264,17	1.185.009,24
= BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	5.352.362,54	4.786.481,01	4.837.486,39
Dividendo	5.130.000,00 *	4.770.000,00 *	4.500.000,01
Beneficio retenido	222.362,54	16.481,01	337.486,38

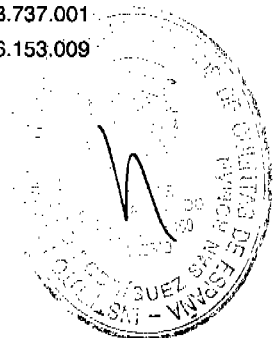
*Ver pág.19



El mismo cuadro comparativo en **pesetas**:

	31.12.01	31.12.00	31.12.99
RENDIMIENTOS DE LA CARTERA	1.096.497.127	979.150.729	883.197.127
De Dividendos	1.092.405.052	969.093.911	879.675.038
De Renta Fija	-	-	-
De Activos Monetarios	3.784.762	7.055.405	2.930.203
De Entidades de Crédito	307.313	3.001.413	591.886
- GASTOS	24.822.104	23.020.116	24.817.467
Amortizaciones	499.173	499.160	-
De Administración	18.500.000	18.500.000	18.500.000
Bancarios	2.314.008	148.698	433.482
Diversos	3.505.612	2.608.957	3.899.031
Tributos	3.311	1.263.301	1.984.954
= RENDIMIENTO NETO ORDINARIO	1.071.675.023	956.130.613	858.379.660
+/- RESULTADO POR ENAJENACION TITULOS	-10.694.108	19.443.449	143.336.967
Beneficios	29.573	19.443.449	143.737.591
Pérdidas	10.723.681	-	400.624
= RECURSOS GENERADOS	1.060.980.915	975.574.062	1.001.716.627
- Provisión para Saneamiento Cartera de Valores	-11.243.205	11.243.205	-
+Ingresos Extraordinarios	89.265	-	-
+Ingresos o beneficios de años anteriores	3.670.029	-	-
= RESULTADOS DEL EJERCICIO (Antes de Impuestos)	1.075.983.414	964.330.857	1.001.716.627
- IMPT^o S/SDADES. DEVENG. (Gastos Ejercicio y otros Impuestos)	185.425.220	167.927.428	196.826.617
= BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	890.558.194	796.403.429	804.890.010
Dividendo	853.560.180 *	793.661.220 *	748.737.001
Beneficio retenido	36.998.014	2.742.209	56.153.009

*Ver pág.19



Patrimonio de la Sociedad

Evolución en el ejercicio 2001

El patrimonio de la Sociedad valorado a los cambios del 31 de Diciembre de 2001 (pág. 22 / 23) asciende, incluyendo la liquidez, a 192.498 miles de euros / 32.029 millones de ptas., con una apreciación en el año de 3.978 miles de euros/ 662 millones de ptas. (+2,11%) sobre el valor del patrimonio al 31 de Diciembre de 2000, que era de 188.520 miles de euros / 31.367 millones de ptas.). Si tuviéramos en cuenta los 4.770 miles de euros / 794 millones de ptas. repartidos en concepto de Dividendo (0,53 euros/acción, 88 ptas./acción) se llegaría a una revalorización real del patrimonio en 2001 de 8.748 miles de euros / 1.456 millones de ptas., es decir, un 4,64%. La depreciación del Índice de la Bolsa de Madrid, en igual período, ha sido del 12,06%.

Estructura de la inversión y plusvalías latentes

La estructura de la inversión (pág. 22 / 23) mantiene básicamente la misma distribución que a finales de 2000, concentrándose en valores bancarios de reconocida solidez, solvencia y rentabilidad.

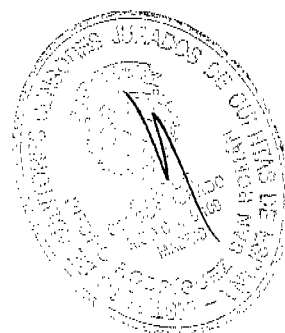
Valor teórico y bursátil de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES

	Valor Liquidativo (Euros)	Valor liquidativo después Impuestos (Euros)	Cotización UEI (Euros)	Ibex-35	Cotización BPE (Euros)
31.12.00	20,95	14,80	9,25	9.109,80	37,10
31.12.01	21,39	15,11	11,09	8.397,60	36,88
Revalorización (%)	2,10%	2,10%	19,89%	-7,82%	-0,59%
Máximo anual	23,56(31/07)	16,46(31/07)	11,50(11/05)	10.132,00	42,50(24/08)
Mínimo anual	20,64(31/01)	14,65(31/01)	9,00(4/01)	6.498,40	30,65(21/09)
Medio *	22,08	15,55	10,47	8.820,80	38,43

Volumen contratación

2.915.530,78 Euros

* Datos calculados a partir de los valores liquidativos a finales de cada mes , dato medio de índice y cotizaciones obtenidos de Bloomberg.



	Valor Liquidativo (Ptas)	Valor liquidativo después Impuestos (Ptas)	Cotización UEI (Ptas)	Ibex-35	Cotización BPE (Ptas)
31.12.00	3.485	2.462	1.539	9.109,80	6.173
31.12.01	3.559	2.514	1.845	8.397,60	6.136
Revalorización (%)	2,10%	2,10%	19,89%	-7,82%	-0,59%
Máximo anual	3.920(31/07)	2.739(31/07)	1.913(11/05)	10.132,00	7.071(24/08)
Mínimo anual	3.434(31/01)	2438(31/01)	1.497(4/01)	6.498,40	5.100(21/09)
Medio **	3.673	2.587	1.742	8.820,80	6.394
Volumen contratación				485.103.504 Ptas.	

* Datos calculados a partir de los valores liquidativos a finales de cada mes , dato medio de índice y cotizaciones obtenidos de Bloomberg.

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 2001 (11,09 euros / 1.845 ptas.) con la cotización al cierre del ejercicio 2000 (9,25 euros / 1.539 ptas.) se observa que se ha incrementado en un 19,89% ; si además tenemos en cuenta el dividendo pagado en el ejercicio (0,53 euros/ 88 ptas.) obtenemos una rentabilidad total para el accionista del 25,62%.

El volumen de contratación efectiva de las acciones durante 2001 ha sido de 2.916 miles de euros / 485 millones de ptas.

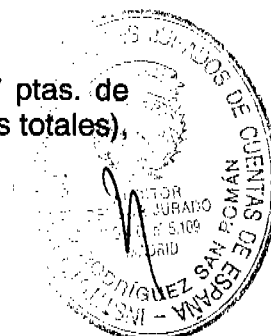
Análisis de los Resultados obtenidos

Por lo que respecta al **patrimonio de la Sociedad**, analizado con más detalle en su apartado correspondiente de la página 42 tenemos:

a) Se ha revalorizado en 3.978 miles de euros / 662 millones de ptas. respecto al ejercicio anterior (+2.11%), después de pagar un Dividendo de 4.770 miles de euros / 794 millones de pesetas.

b) El total de plusvalías latentes alcanza los **161.457 miles de euros / 26.864 millones de ptas.**, **5,20 veces el costo** de la inversión.

En cuanto al **Rendimiento Neto Ordinario** (6.590.080,46 euros / 1.096.497.127 ptas. de Rendimientos de la Cartera, menos 149.183,85 euros / 24.822.104 ptas. de Gastos totales),



asciende a **6.441 miles de euros / 1072 millones de ptas., superior al de 2000** (5.746 miles de euros / 956 millones de ptas.) **en un 12,08%**. Restando a esta cifra los 64 miles de euros / 11 millones de ptas. procedentes de la enajenación de valores llegamos a la cifra de 6.377 miles de euros / 1.061 millones de ptas., que tras sumarle 22 miles de euros/ 4 millones de ptas. correspondientes a ingresos extraordinarios y beneficios de ejercicios anteriores, por anulación de una sanción, y 67 miles de euros / 11 millones de ptas. de exceso de provisión por saneamiento de cartera de valores, y deducidos los 1.114 miles de euros / 185 millones de ptas. por el Impuesto de Sociedades, nos da un **beneficio neto de 5.352 miles de euros / 891 millones de ptas.** Como ha quedado expuesto en la página 19, se propone que su destino sea a Dividendo Activo por importe de 5.130 miles de euros / 854 millones de ptas., destinando a Otras Reservas los 222 miles de euros / 37 millones de pesetas restantes.

PERSPECTIVAS Y HECHOS IMPORTANTES

Las perspectivas para este ejercicio son optimistas. Los síntomas de inicio de recuperación económica en EEUU tendrán, sin duda, un efecto positivo sobre los mercados bursátiles a lo largo del año, aunque en el primer mes del año, si bien es cierto que los mercados han mostrado mejor tono, la cautela ha seguido siendo la nota dominante, debido, principalmente, a la incertidumbre sobre la difícil situación de la economía argentina, el temor a un contagio y el impacto de las medidas de política económica que, finalmente, sean adoptadas por el ejecutivo de aquel país sobre los beneficios empresariales de las compañías que han realizado significativas inversiones en Argentina.

Por lo que respecta a la evolución de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., a continuación se recogen los datos más significativos al 28 de febrero de 2002: el Rendimiento Neto Ordinario es de 1.538 miles de euros (255,8 millones de ptas.), que representa +13,29% respecto a la misma fecha del año anterior. En cuanto a la valoración de la cartera al 28.02.2002 era de 213.477 miles de euros (35.492 millones de ptas.), siendo la plusvalía latente de 182.348 miles de euros (30.340 millones de ptas.) a la misma fecha.

* * *

