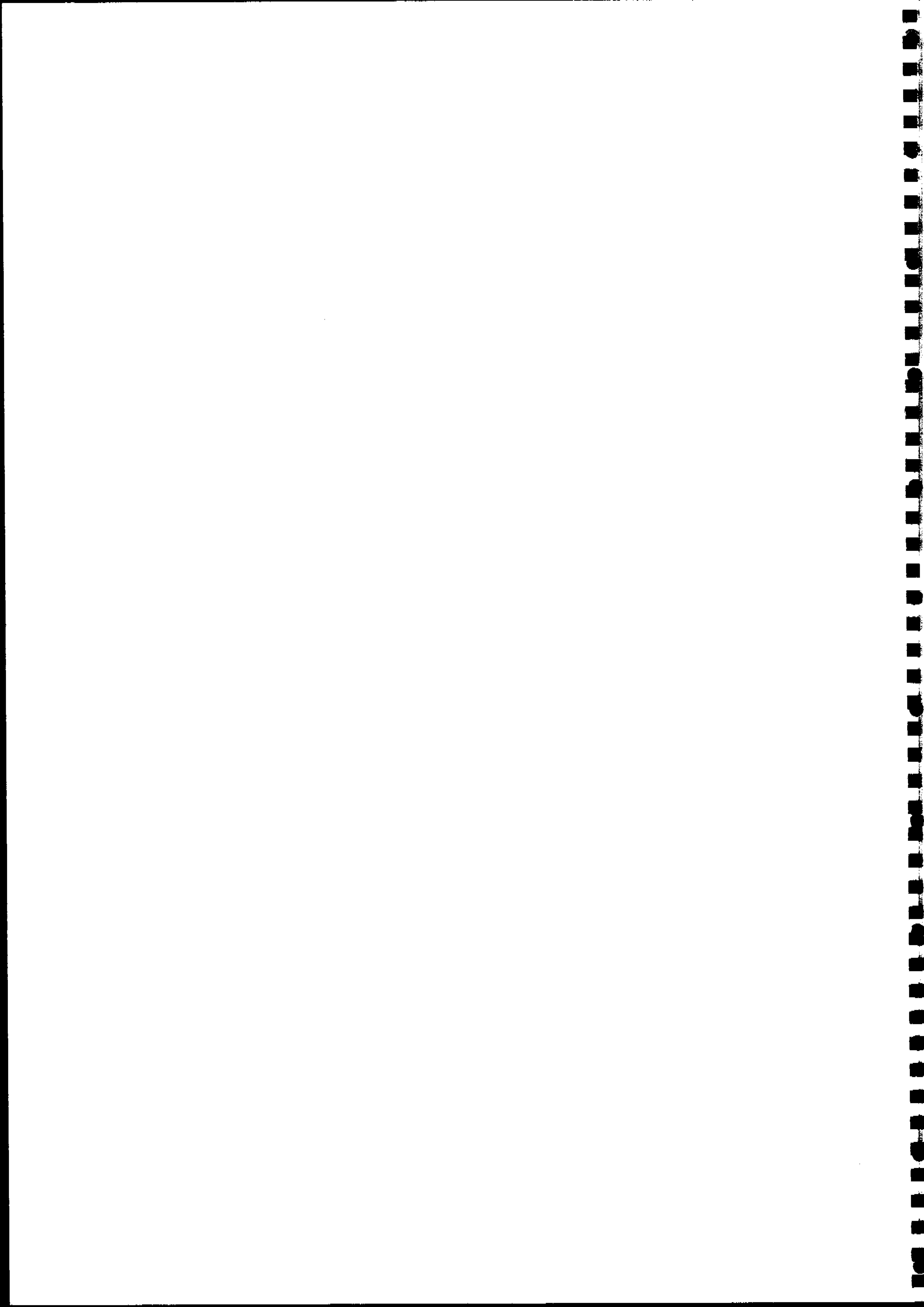




**INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS
CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2002 DE
UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.**

LASEMER AUDITORES, S.L.



INFORME

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

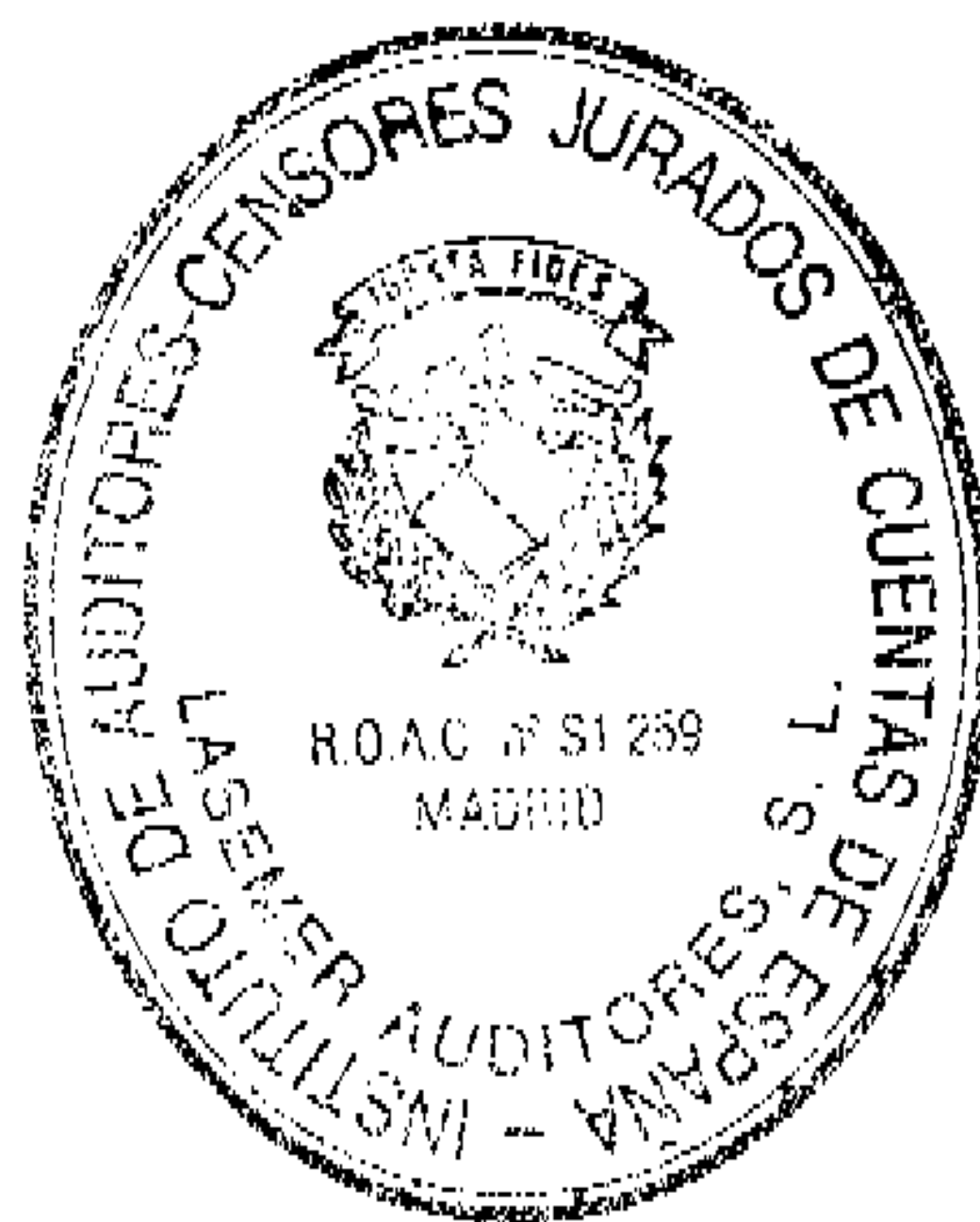
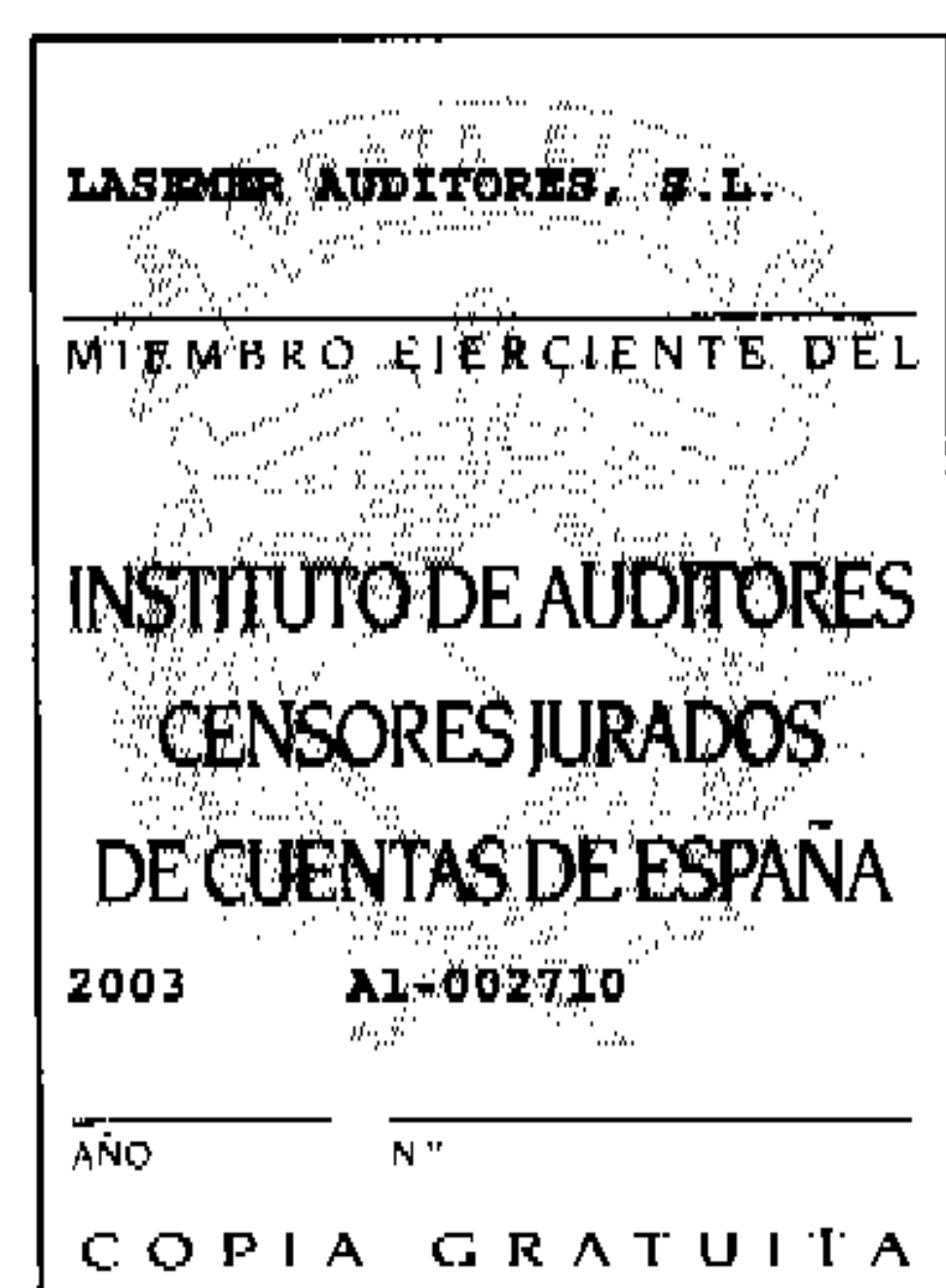
Hemos auditado las cuentas anuales de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores 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.

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 2002 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 17 de abril de 2002 otro auditor emitió su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresó una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 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 2002 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 2002, 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 2002. 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.

En Madrid a veintiuno de abril de dos mil tres.



Lasemer Auditores, S.L.

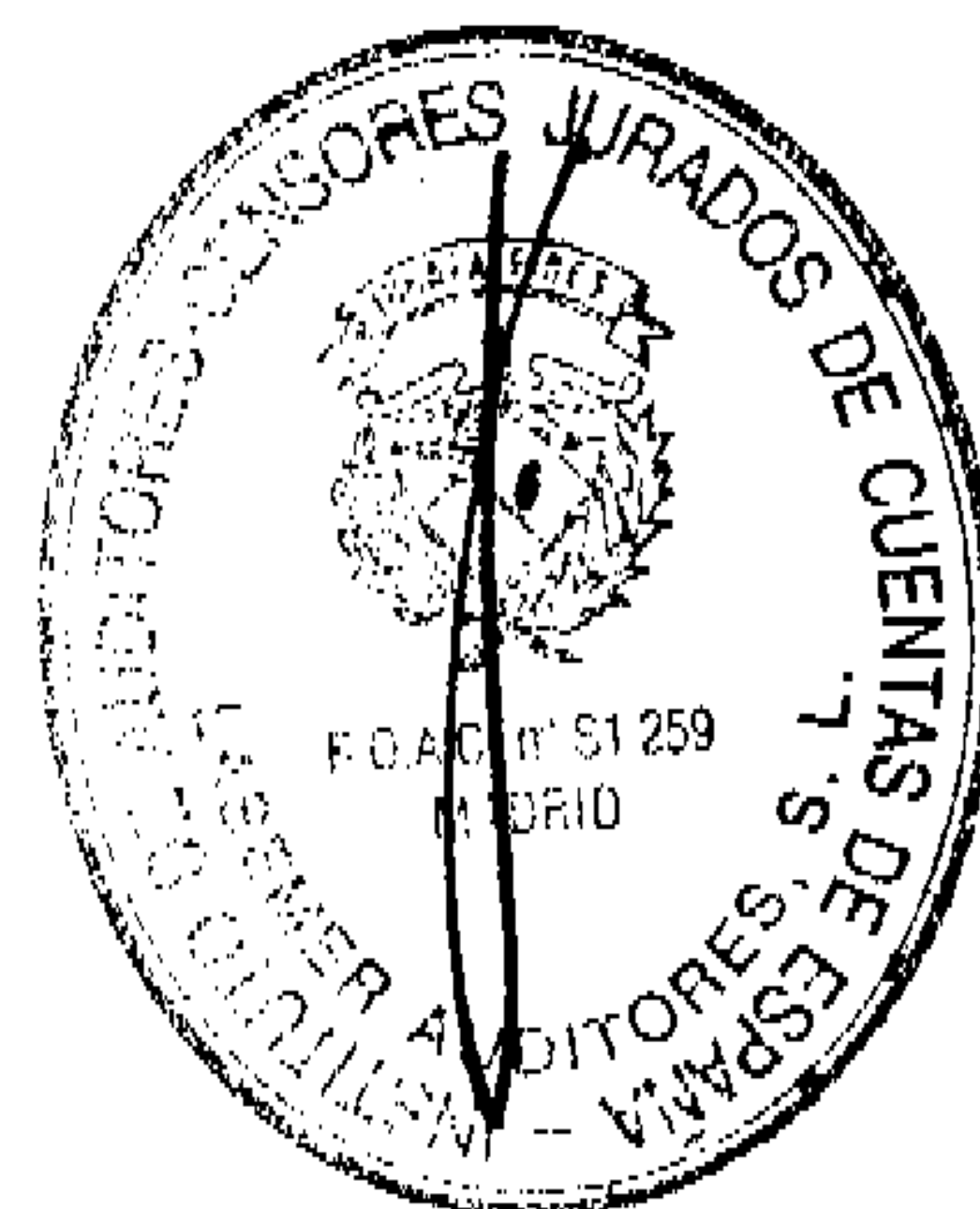
Daniel Rodríguez Ramón
Socio - Auditor de Cuentas
Nº R.O.A.C. 17.563

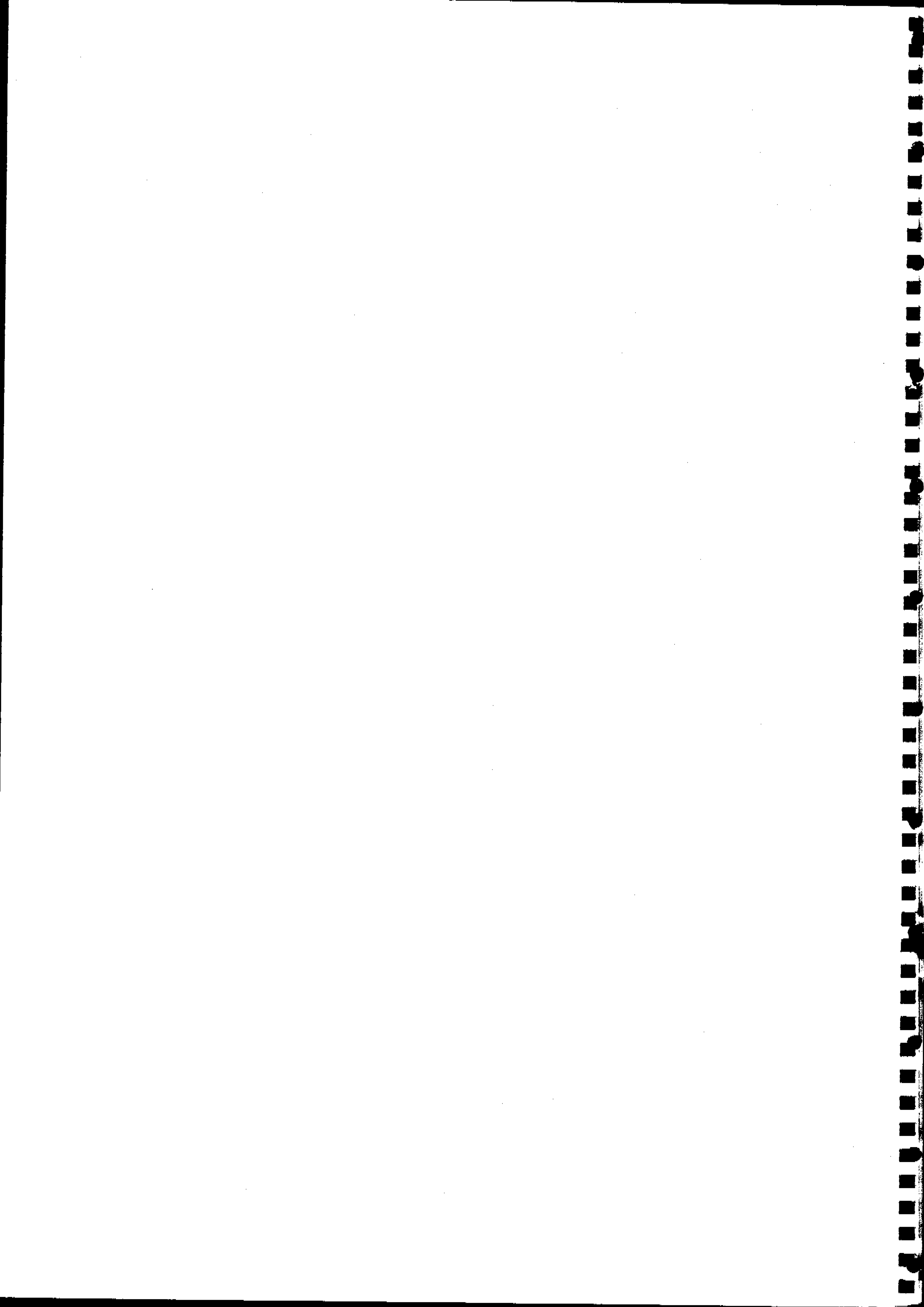


Cuentas Anuales e Informe de Gestión
de
UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.
Ejercicio 2002

(Documentación Legal)

Que formula y firma el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 26 de marzo de 2003, a efectos de su posterior aprobación por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que será convocada el día 18 de junio de 2003 en 2ª convocatoria. Documentos preparados de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas y Código de Comercio.

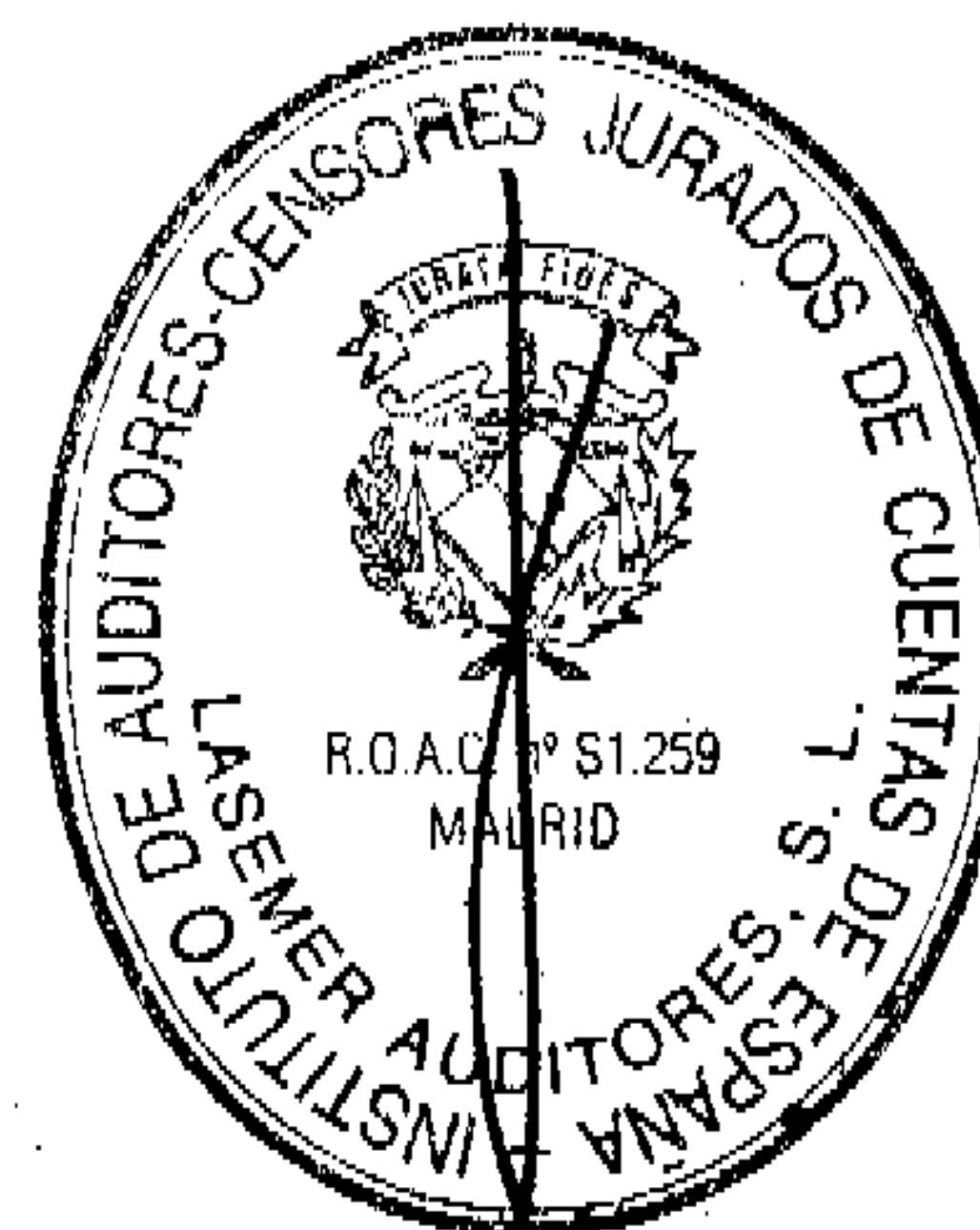




BALANCES
Y
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AL
31 DE DICIEMBRE

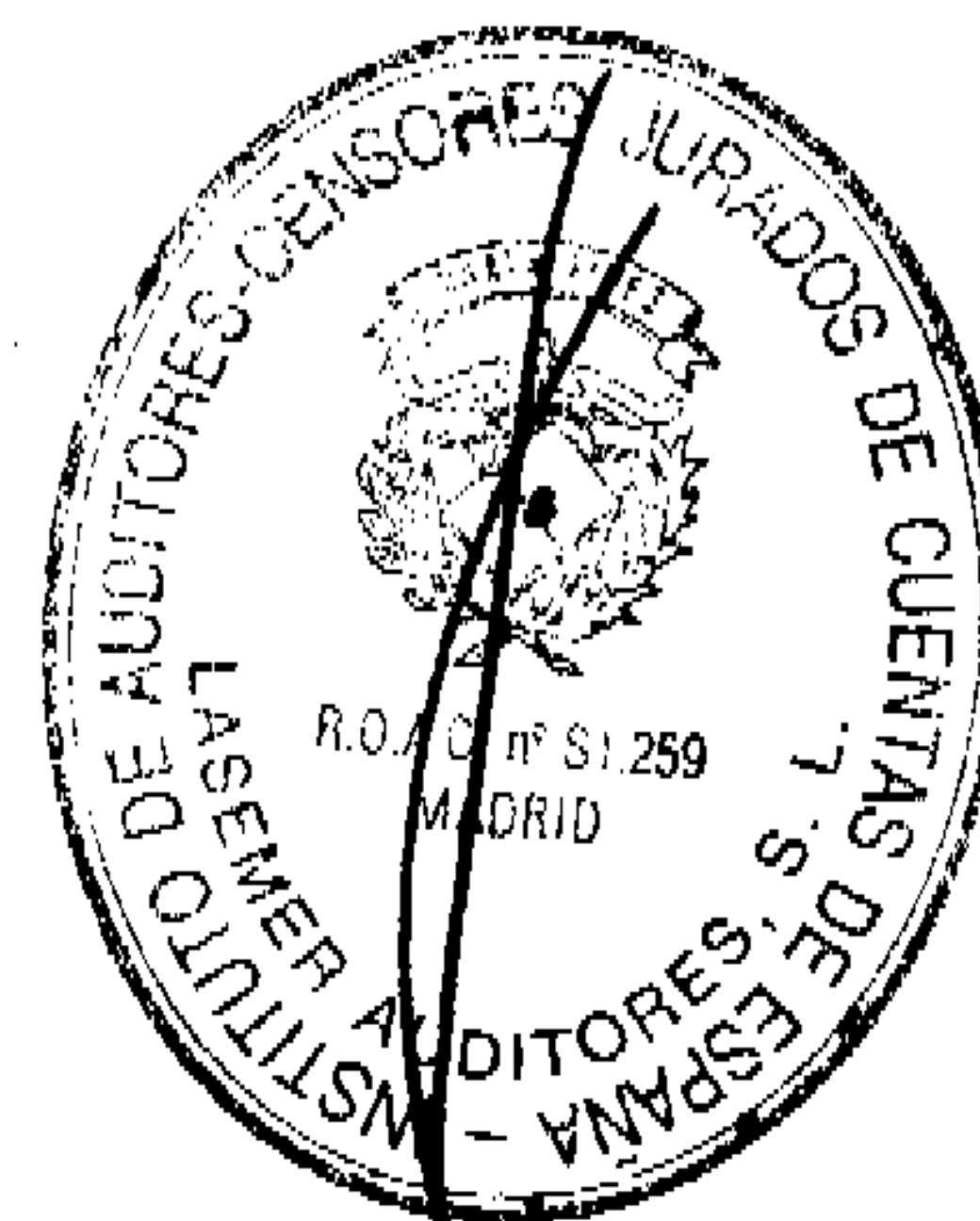
BALANCES COMPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE, ANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS

Nº de Cuentas	ACTIVO	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
	A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-	-
	B) INMOVILIZADO	<u>6.000,17</u>	<u>9.000,26</u>	<u>12.000,35</u>
20	I. Gastos de Establecimiento	6.000,17	9.000,26	12.000,35
	IV. Inmovilizaciones financieras	-	-	-
	C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	-	-
	D) ACTIVO CIRCULANTE	<u>32.466.274,35</u>	<u>31.251.224,09</u>	<u>30.679.392,37</u>
	III. Deudores	116.527,53	110.748,32	209.240,29
445	4. Deudores Varios	3.670,20	1.980,71	526,57
474	6. Administraciones Públicas Imptº Sociedades a devolver	112.857,33	108.767,61	208.713,72
	IV. Inversiones Financieras Temporales	32.349.746,82	31.128.971,38	30.466.785,42
540	5. Cartera de Valores a corto plazo Inversiones Financieras Temporales en capital	32.349.746,82	31.128.971,38	29.909.090,22
541	Valores de Renta Fija a corto plazo	-	-	625.000,00
546	Intereses valores Renta Fija a corto plazo	-	-	268,22
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
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	32.472.274,52	31.260.224,35	30.691.392,72



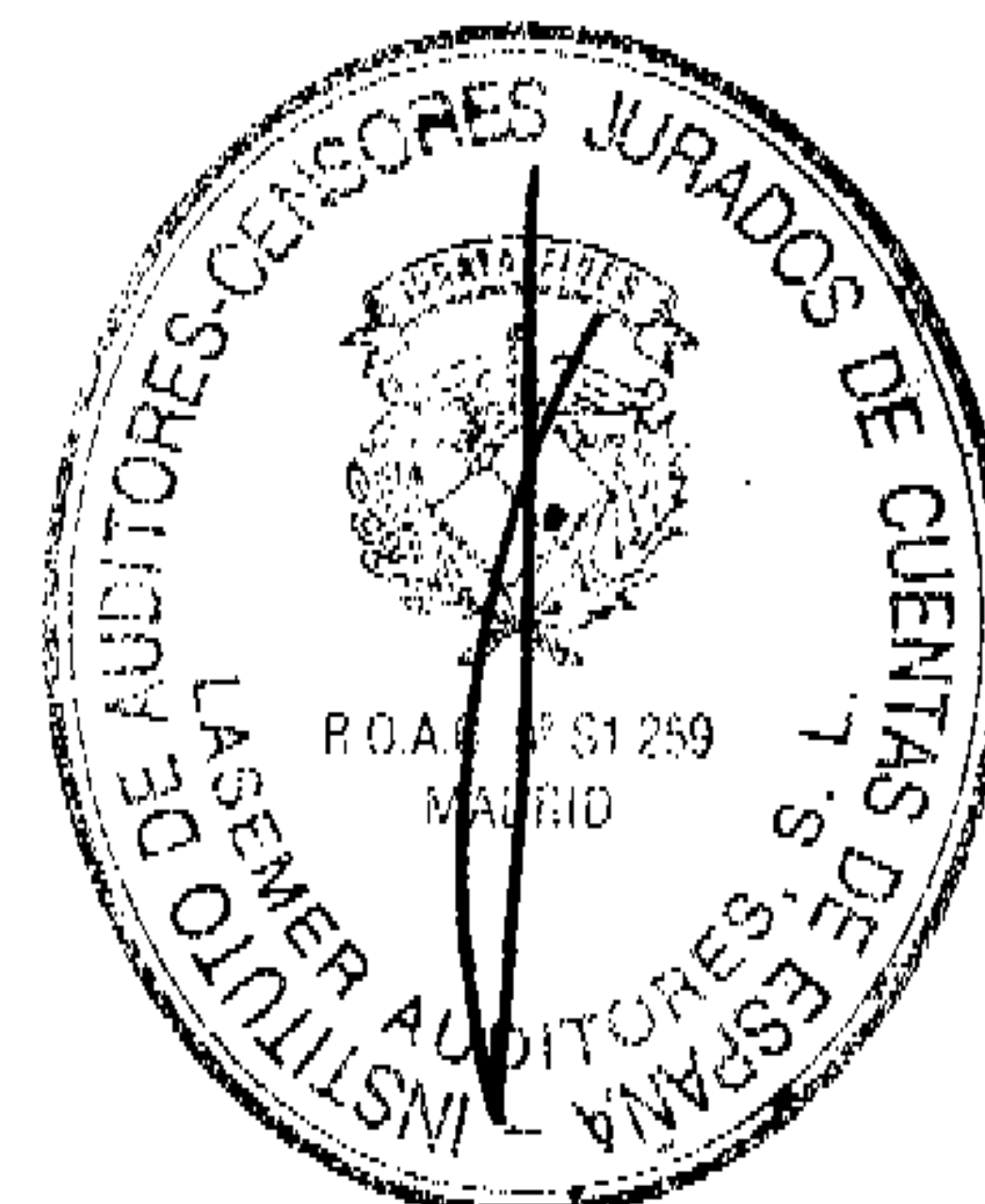
BALANCES COMPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE, ANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS

Nº de Cuentas	PASIVO	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
100	A) FONDOS PROPIOS	32.039.881,81	31.041.997,05	30.459.634,51
	I. Capital suscrito	9.000.000,00	9.000.000,00	9.000.000,00
	IV. Reservas	16.911.997,05	16.689.634,51	16.673.153,50
112	1. Reserva Legal	1.800.000,00	1.800.000,00	1.800.000,00
117	5. Otras Reservas (Voluntarias)	15.111.997,05	14.889.634,51	14.873.153,50
	V. Resultados ejercicios anteriores	-	-	-
120	1. Remanente	-	-	-
129	VI. Pérdidas y Ganancias (Beneficios)	6.127.884,76	5.352.362,54	4.786.481,01
(557)	VII. Dividendo activo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-
	B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	-	-
	C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	65.653,65	170.318,15	194.484,69
	2. Provisiones para Impuestos	40.250,34	-	22.057,32
	3. Otras Provisiones	25.403,31	170.318,15	172.427,37
	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	-	-	-
	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	366.739,06	47.909,15	37.273,52
520	II. Deudas con entidades de crédito	189.316,99	119,58	-
	IV. Acreedores comerciales	167.945,36	37.893,19	27.796,81
410-419	2. Deudas por compras o prestaciones de servicios (Comisión de Gestión y Compra Valores)	167.945,36	37.893,19	27.796,81
	V. Otras deudas no comerciales	9.476,71	9.896,38	9.476,71
475	1. Administraciones Públicas (Imp ^{te} Sociedades)	-	-	-
	2. Hacienda Pública (Retenciones)	-	419,67	-
525	3. Otras deudas (Dividendos a pagar)	9.476,71	9.476,71	9.476,71
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)	32.472.274,52	31.260.224,35	30.691.392,72



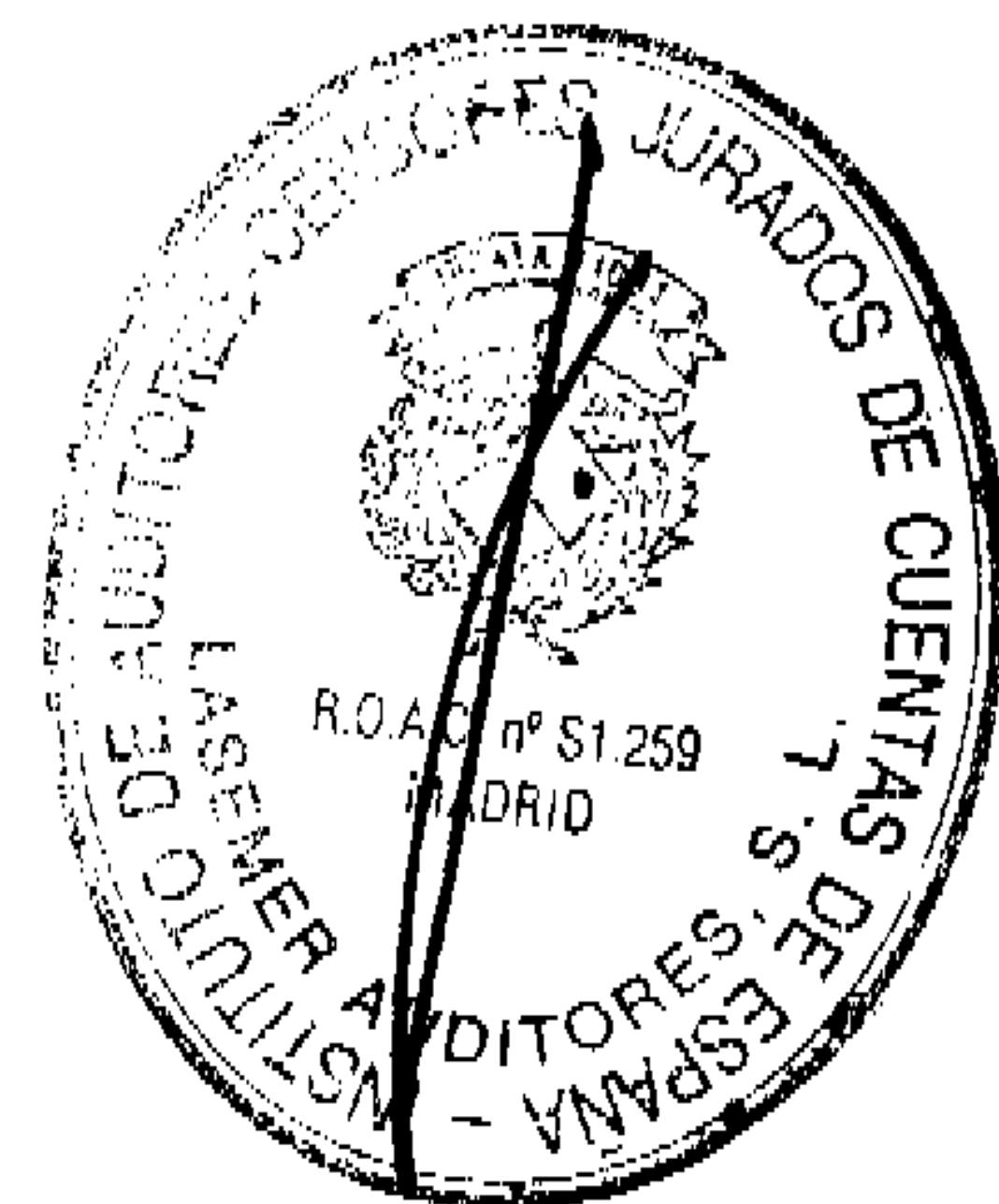
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMPARADAS AL 31 DE DICIEMBRE

Nº de Cuentas	DEBE	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
	A) GASTOS			
	4. Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado	3.000,09	3.000,09	3.000,01
	6. Otros Gastos de Explotación	136.173,36	133.771,86	135.124,42
	a) SERVICIOS EXTERIORES	136.173,36	133.751,96	127.531,83
6232	De Administración	111.187,24	111.187,24	111.187,24
626	Bancarios	1.435,59	1.495,57	664,44
6230-1-3	Diversos	23.550,53	21.069,15	15.680,15
630	b) TRIBUTOS	-	19,90	7.592,59
	7. Gastos Financieros y Gastos asimilados	10.882,88	76.862,52	229,25
	c) POR DEUDAS CON TERCEROS Y GASTOS ASIMILADOS	10.882,88	12.411,90	229,25
	Comisión e Intereses Bancarios	10.882,88	12.411,90	229,25
	d) PÉRDIDAS DE INVERSIONES FINANCIERAS	-	64.450,62	-
	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)	7.454.440,70	6.580.968,70	5.933.869,61
	III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (AII-BI)	7.315.267,25	6.444.196,75	5.795.745,18
	IV. RTDOS.EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B12+B13)	147.886,20	22.593,81	-
	V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (AIII+AIV)	7.463.153,45	6.466.790,56	5.795.745,18
	15. Impuesto sobre Sociedades	1.295.018,35	1.114.428,02	1.009.264,17
630	Impuesto del Ejercicio	1.295.018,35	1.114.428,02	1.009.264,17
	16. Otros Impuestos	40.250,34	-	-
	VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (Beneficios) (AV-A15-A16)	6.127.884,76	5.352.362,54	4.786.481,01



CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMPARADAS AL 31 DE DICIEMBRE

Nº de Cuentas	HABER	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
	B) INGRESOS			
	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A4+A6)	139.173,45	136.771,95	138.124,43
760	5. Ingresos de participaciones en capital (Dividendos y Primas)	7.445.701,35	6.565.486,59	5.824.371,71
	6. Ingresos en otros valores negociables	-	-	-
	7. Otros intereses e ingresos asimilados	19.622,23	24.771,61	177.300,17
	c) Otros intereses			
763	Fondos Públicos (Activos Monetarios)	16.222,23	22.746,88	42.403,84
769	Bancarios cuenta corriente	3.400,00	1.846,99	18.038,85
766	d) Beneficios de inversiones financieras	-	177,74	116.857,48
778	12. Ingresos Extraordinarios	149,52	536,49	-
779	13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	147.736,68	22.057,32	-



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.

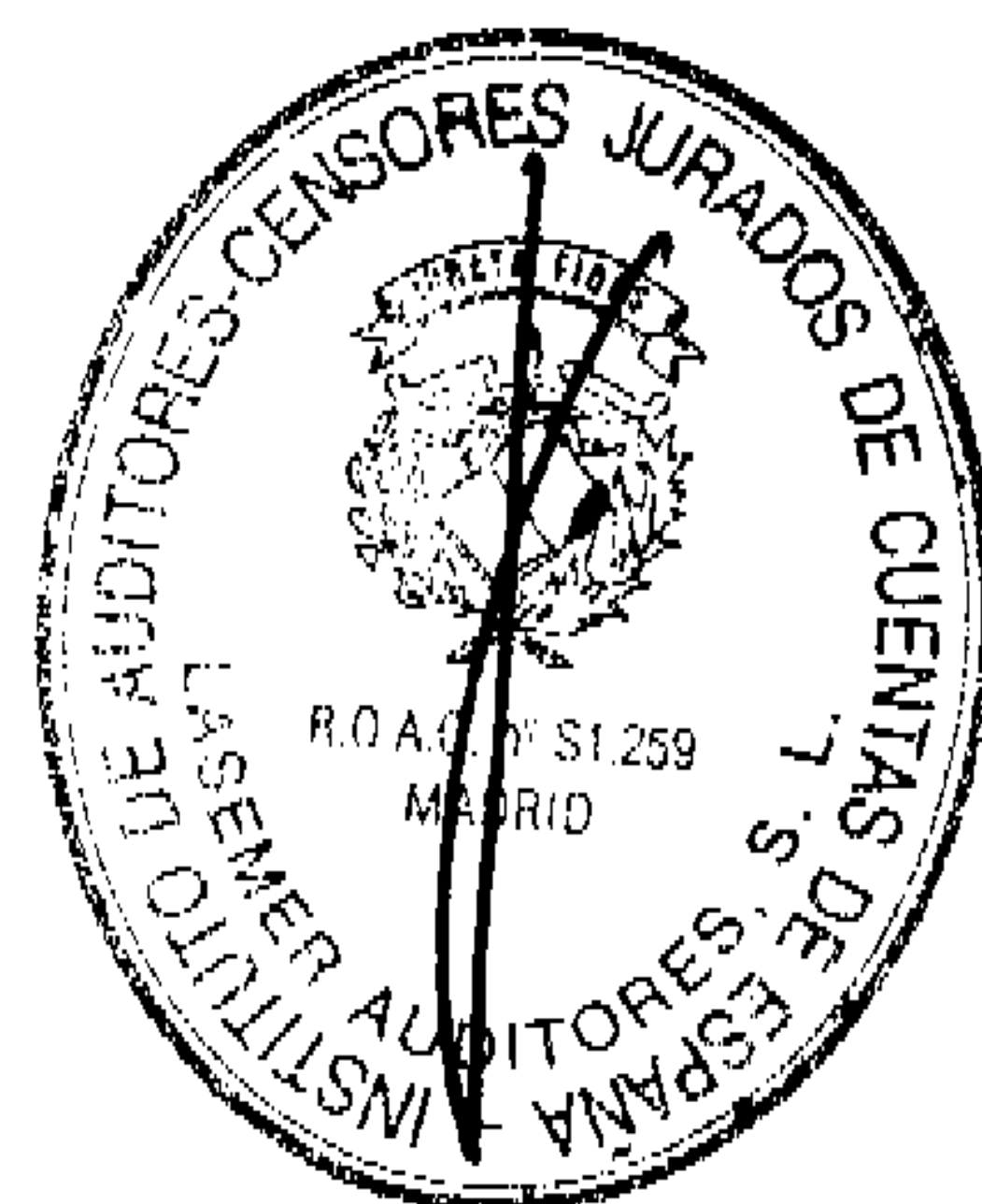
Tiene su domicilio social en Madrid, calle Velázquez nº 64-66, 4ª planta, teléfono 91.520.82.88.

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 91.520.82.88.

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 2002.

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.18) (179.227.066,55 euros) determinada por la diferencia entre el valor bursátil a final de año (211.576.813,37 euros) menos el valor en libros o precio de adquisición (que asciende a 32.349.746,82 euros)

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.

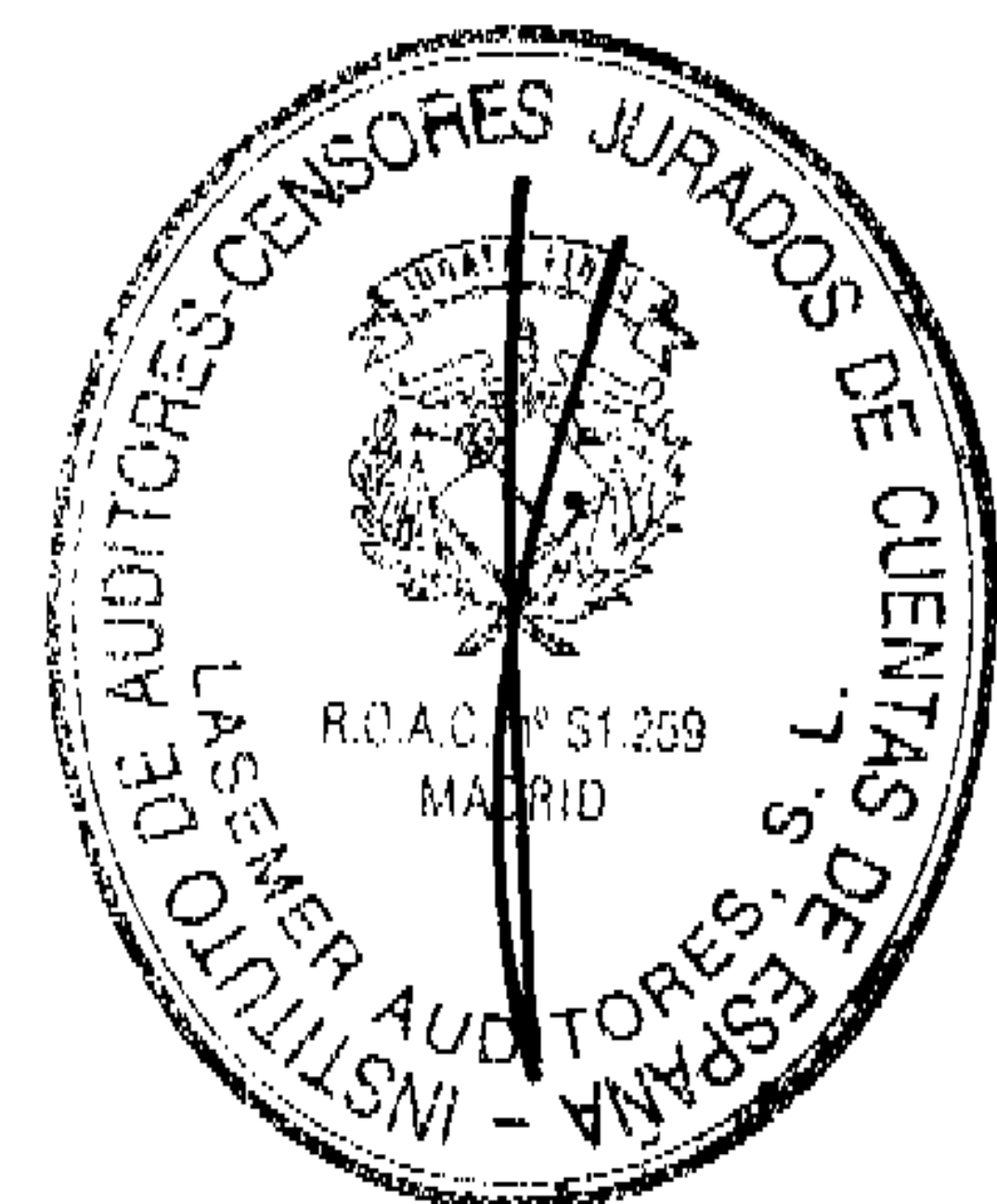
b) **PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS.** En el registro y clasificación de los datos se han aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados, establecidos en las disposiciones legales vigentes en la materia, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera 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 2002, 2001 y 2000 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 2002 DE UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.

Base de reparto

Beneficio neto del ejercicio.....	6.127.884,76
Remanente de ejercicios anteriores.....	-
TOTAL DISTRIBUIBLE.....	6.127.884,76

Distribución

A Dividendo Activo (0,613 euros por acción).....	5.517.000,00
A Otras Reservas (Voluntaria).....	610.884,76
TOTAL.....	6.127.884,76

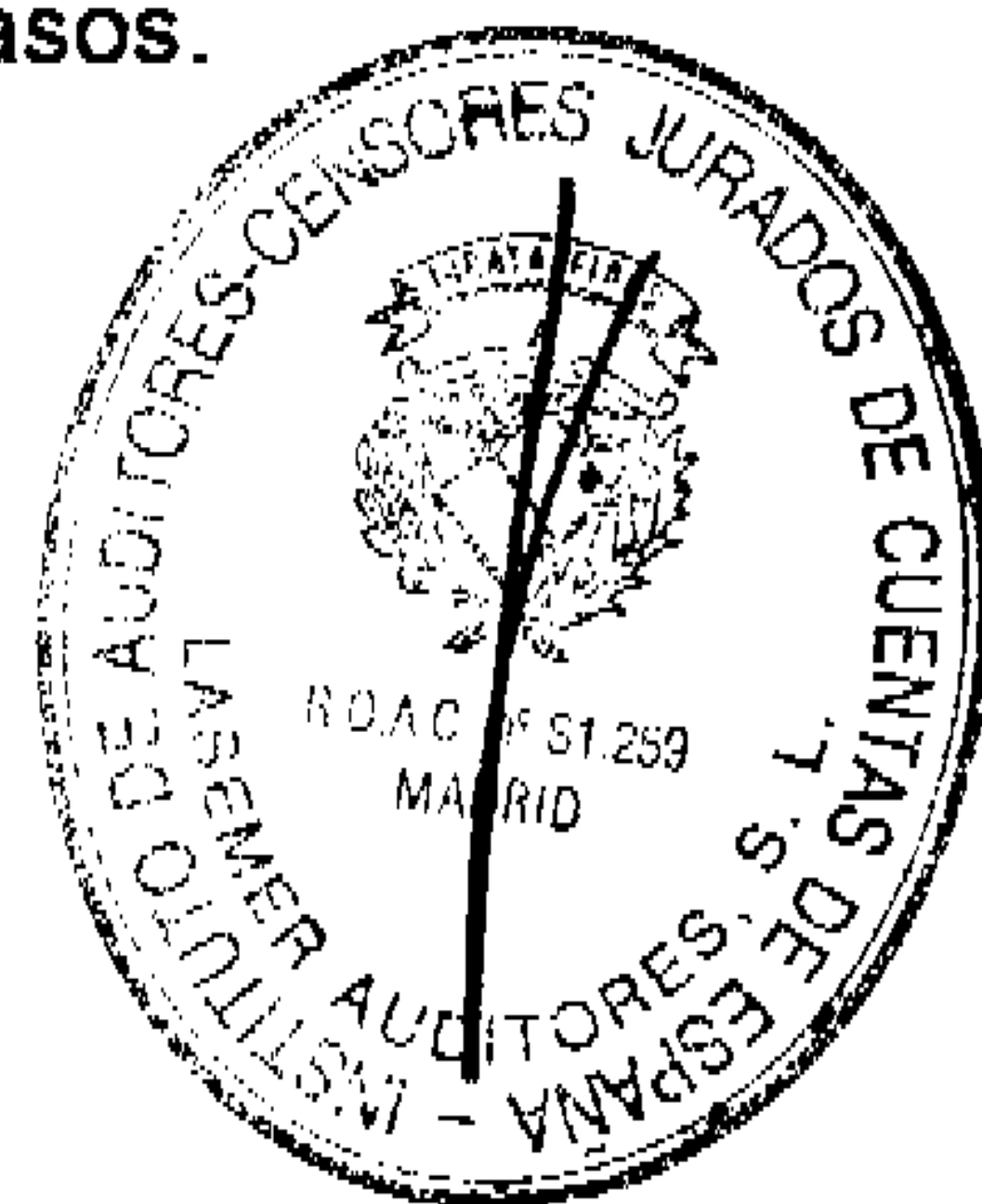
Se propone a la Junta General de Accionistas distribuir un **Dividendo** con cargo a los beneficios del ejercicio de **0,613 euros** por acción; superior en un 7,5% al del ejercicio 2001, que fue de 0,57 euros. En caso de ser aprobada esta propuesta, el día **7 de Julio de 2003** se procedería al pago de un **Dividendo complementario de 0,463 euros** por acción, que unidos a los **0,15 euros abonados el 15 de Febrero de 2003** en concepto de **Dividendo a cuenta**, totalizaría los 0,613 euros 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.18)

- 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 31.12.02 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) se recogen en la partida Provisiones para Impuestos 40 miles de euros por ITP Y AJD, que se encuentra recurrido, y en Otras Provisiones 25 miles de euros correspondientes a la Cámara de Comercio pendientes de pago.

Por otra parte, en la partida E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (pág.7) se reflejan 366,74 miles de euros, cuyo desglose es el siguiente:

Deudas con entidades de crédito.....	189.316,99
- Intereses a c.p. por crédito dispuesto.....	138,07
- Deudas a c.p. por crédito dispuesto.....	189.178,92
Acreeedores Comerciales.....	167.945,36
- Deudas por compras o prestaciones de servicios.....	167.945,36
(Comisión de gestión y compra de valores)	
Otras deudas no comerciales.....	9.476,71
- Otras deudas: Dividendos activos pendientes. (Corresponden a los 10 últimos años).....	9.476,71
TOTAL.....	366.739,06

c) **IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS.** A efectos de determinar la previsión del Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio 2002, se han tenido en cuenta las diferentes deducciones fiscales que la legislación autoriza, así como las diferencias permanentes y temporales existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal.

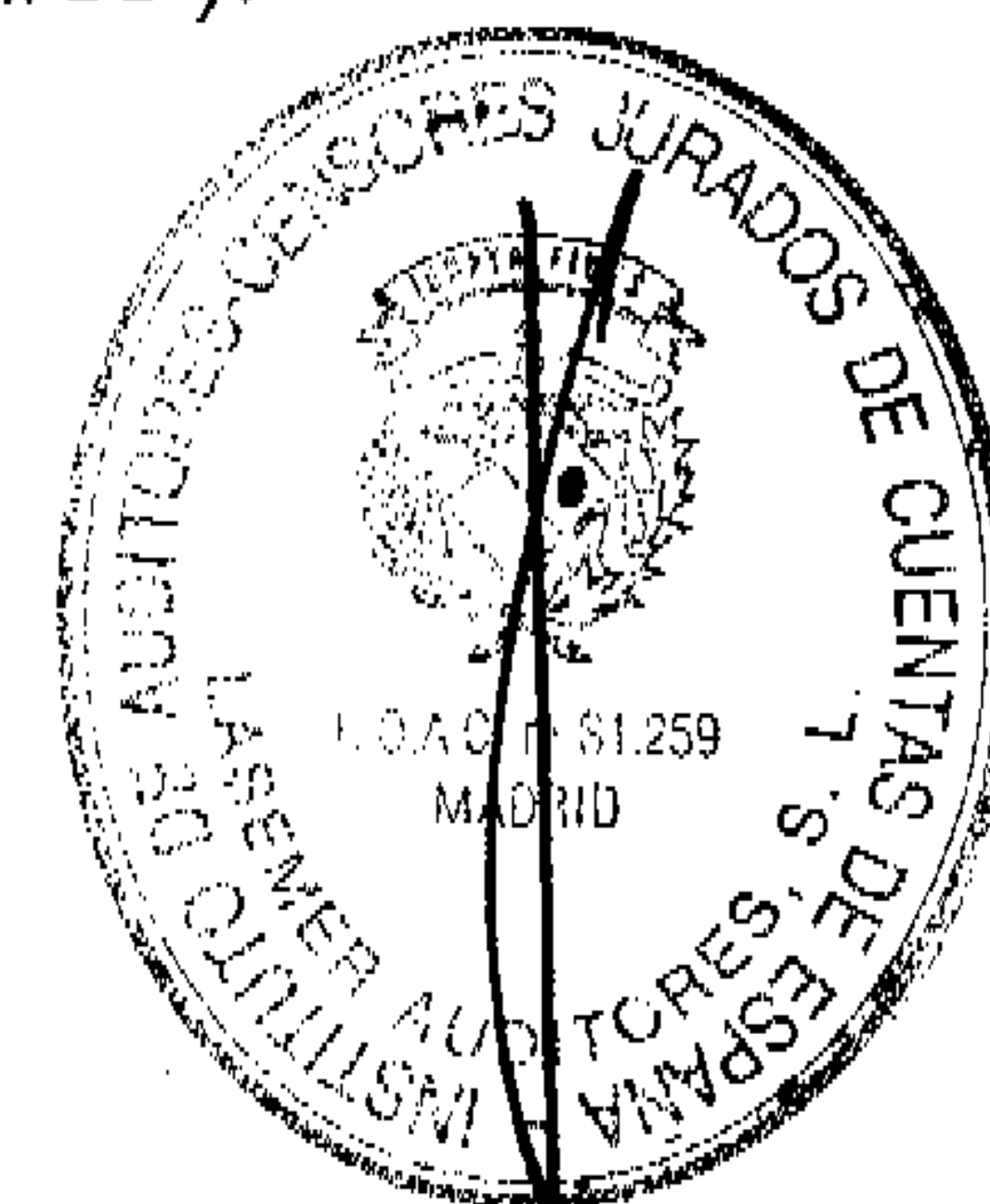
La contabilización del Impuesto sobre Sociedades se ha realizado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad.

En la página 20 figura el detalle de los cálculos efectuados para la determinación de su importe a partir del Resultado Contable.

Las cifras resultantes han sido:

- Impuesto sobre Sociedades	1.295.018,35
- Gastos del Ejercicio por dicho concepto.....	1.295.018,35

de las que, una vez deducidas las retenciones efectuadas por 1.340.453,88 euros, resulta una cuota a devolver de 45.435,53 euros, derecho de cobro con la Hacienda Pública que figura en Deudores-Administraciones Públicas (pág.6) junto con la cuota a devolver del impuesto del año 2001 que se encuentra pendiente de cobro (67.421,80 euros).



d) **INGRESOS Y GASTOS.** La clasificación con la que figuran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (páginas 8 , 9 y 31) expresa el concepto que los origina y, tanto los Ingresos como los Gastos conocidos que corresponden al ejercicio 2002, están provisionados en su totalidad.

El capítulo Gastos (150,1 miles de euros), como puede apreciarse en los estados contables antes citados, ha aumentado en 0,9 miles de euros respecto al año anterior (149,2 miles de euros), y se desglosa en los siguientes conceptos:

Amortizaciones de Gastos de Establecimiento: 3.000,09 euros, que corresponden a la quinta parte de 15.000,36 euros 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 (IVA incluido), cifra idéntica a la del año anterior.

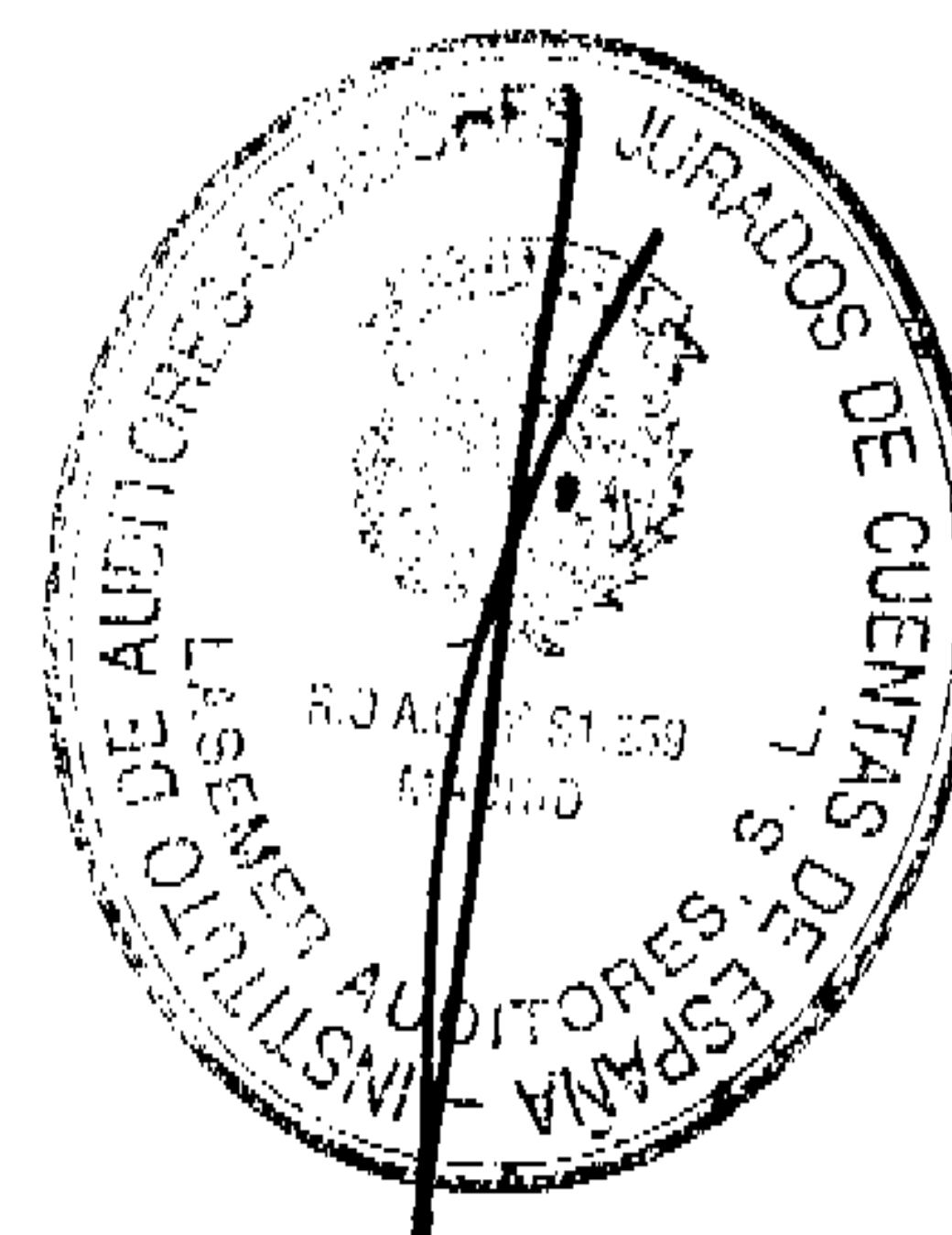
Bancarios y financieros: 12.318,47 euros (1.435,59+10.882,88) relativos a los gastos producidos en el tráfico de operaciones, realizadas a través de Entidades de Crédito y otros intermediarios financieros, e intereses pagados por la utilización de una línea de crédito.

Diversos, por 23.550,53 euros, correspondientes a prestaciones de servicios ajenos de Sociedades Rectoras de las Bolsas (5.913,61 euros), auditoría (2.800,00 euros), anuncios en prensa y BOE (1.807,83 euros), notarías y registros (3.316,47 euros) y 9.712,62 euros que corresponden a la previsión del importe de la cuota de la Cámara de Comercio para el año 2002.

El capítulo de Ingresos está integrado por la suma de los rendimientos de la cartera (7.465.323,58 euros); por 147.736,68 euros de la anulación de una provisión por recursos interpuestos ante la Cámara de Comercio, que el Tribunal Superior de Justicia ha resuelto a nuestro favor y por 149,52 euros de intereses de demora por la devolución del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2000.

5 - Inmovilizado. Gastos de establecimiento

En concepto de Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados e inscripción en el Registro Mercantil correspondientes a la Ampliación de Capital llevada a cabo por U.E.I. en el año 1999. A fecha 31 de diciembre de 2002, el saldo pendiente de amortizar que presenta esta cuenta es de 6.000,17 euros (15.000,36 euros menos la amortización acumulada de 9.000,19 euros).



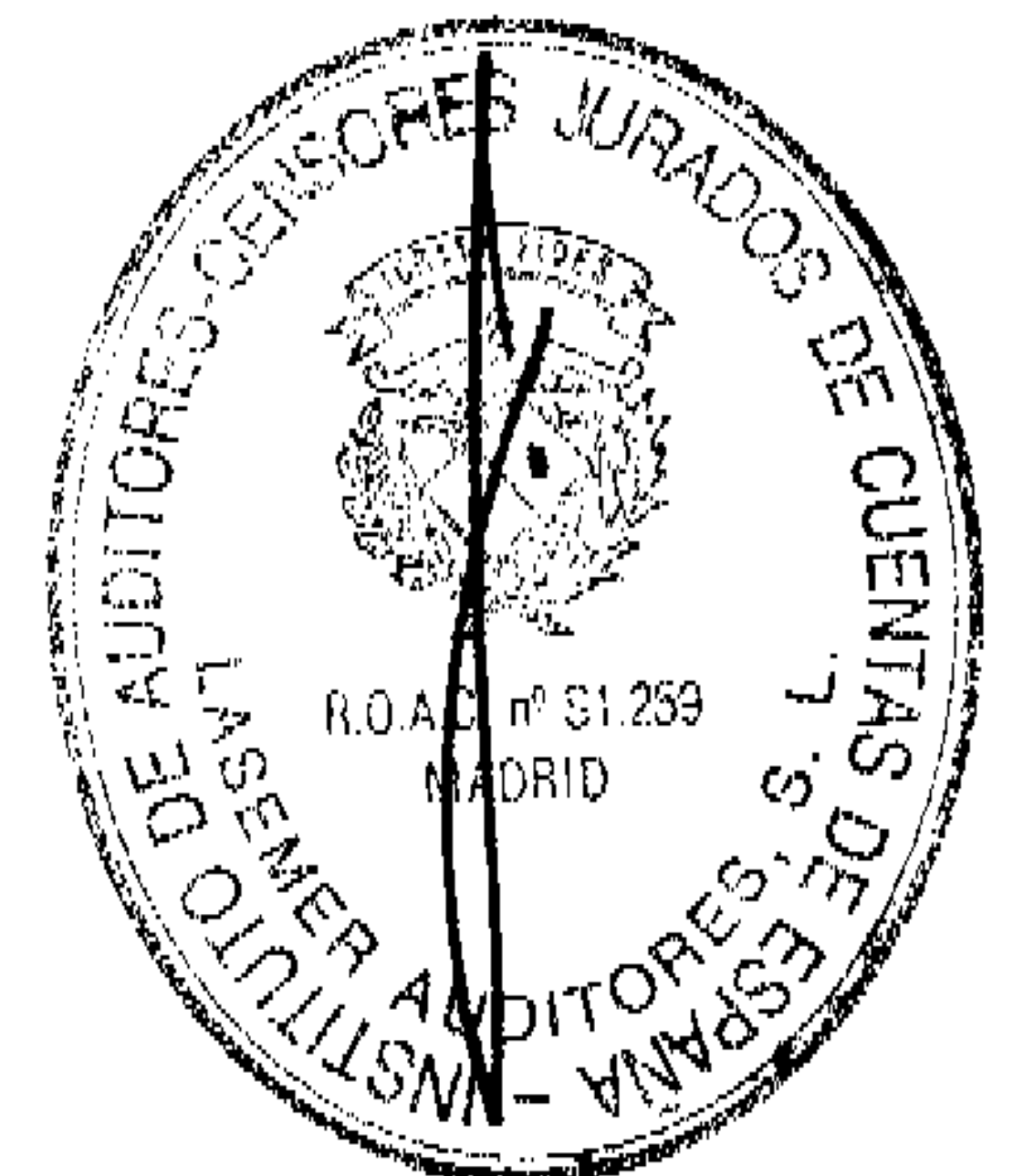
6.- Inversiones Financieras Temporales

CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

Clase de Valor	Nº de Títulos	Nominal	VALOR COSTO		VALOR CAMBIO MEDIO ÚLTIMO TRIMESTRE 2.002		VALOR CAMBIO ÚLTIMO DÍA 2002		% Divers.	
			Cambio Medio	Importe	Cambio medio	Importe	Cambio 31-12-02	Importe		
RENTA VARIABLE				32.349.746,82		220.572.602,63		211.576.813,37	100,15%	
Cartera Interior				32.349.746,82		220.572.602,63		211.576.813,37	100,15%	
Bancos										
A.B. Andalucía	*	528.428	0,75 Euro	8,31	4.393.596,86	47,78	25.249.875,12	52,70	27.848.155,60	13,18%
A.B. Castilla	*	23.750	0,60 Euro	2,40	57.102,50	11,78	279.751,25	11,81	280.487,50	0,13%
A.B. Popular	*	4.706.523	0,50 Euro	5,92	27.880.561,72	41,43	195.010.073,98	38,97	183.413.201,31	86,82%
A.B. Crédito Balear	*	2.496	0,75 Euro	7,41	18.485,74	13,18	32.902,27	14,01	34.968,96	0,02%
TOTAL CARTERA DE VALORES				32.349.746,82		220.572.602,63		211.576.813,37	100,16%	
TESORERÍA				-		-		-	-	
DEUDORES				116.527,53		116.527,53		116.527,53	0,06%	
ACREEDORES				-432.392,71		-432.392,71		-432.392,71	-0,20%	
TOTAL GENERAL (Patrimonio Neto)				32.033.881,64		220.256.737,45		211.260.948,19	100,00%	

Todos los títulos son negociables, de libre disposición y no están sujetos a garantía ni pignoración, encontrándose depositados en el Banco Popular Español. Durante el ejercicio 2002 las Inversiones Financieras Temporales han tenido el siguiente movimiento :

	IMPORTE TOTAL	RENTA VARIABLE	RENTA FIJA
Saldo inicial	31.128.971,38	31.128.971,38	-
+ Adquisiciones por suscripciones o compras	113.928.775,44	1.220.775,44	112.708.000,00
-Salidas por ventas o amortizaciones	112.708.000,00	-	112.708.000,00
+Intereses devengados	-	-	-
= Saldo Final	32.349.746,82	32.349.746,82	-



7 - Fondos Propios

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

	TOTAL	CAPITAL SUSCRITO	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS
Saldo Inicial	25.689.634,51	9.000.000,00	1.800.000,00	14.889.634,51
Distribución Resultado 2001	222.362,54	-	-	222.362,54
Saldo Final	25.911.997,05	9.000.000,00	1.800.000,00	15.111.997,05
Pérdidas y Ganancias 2002	6.127.884,76			
FONDOS PROPIOS s/Balance pág.7	32.039.881,81			

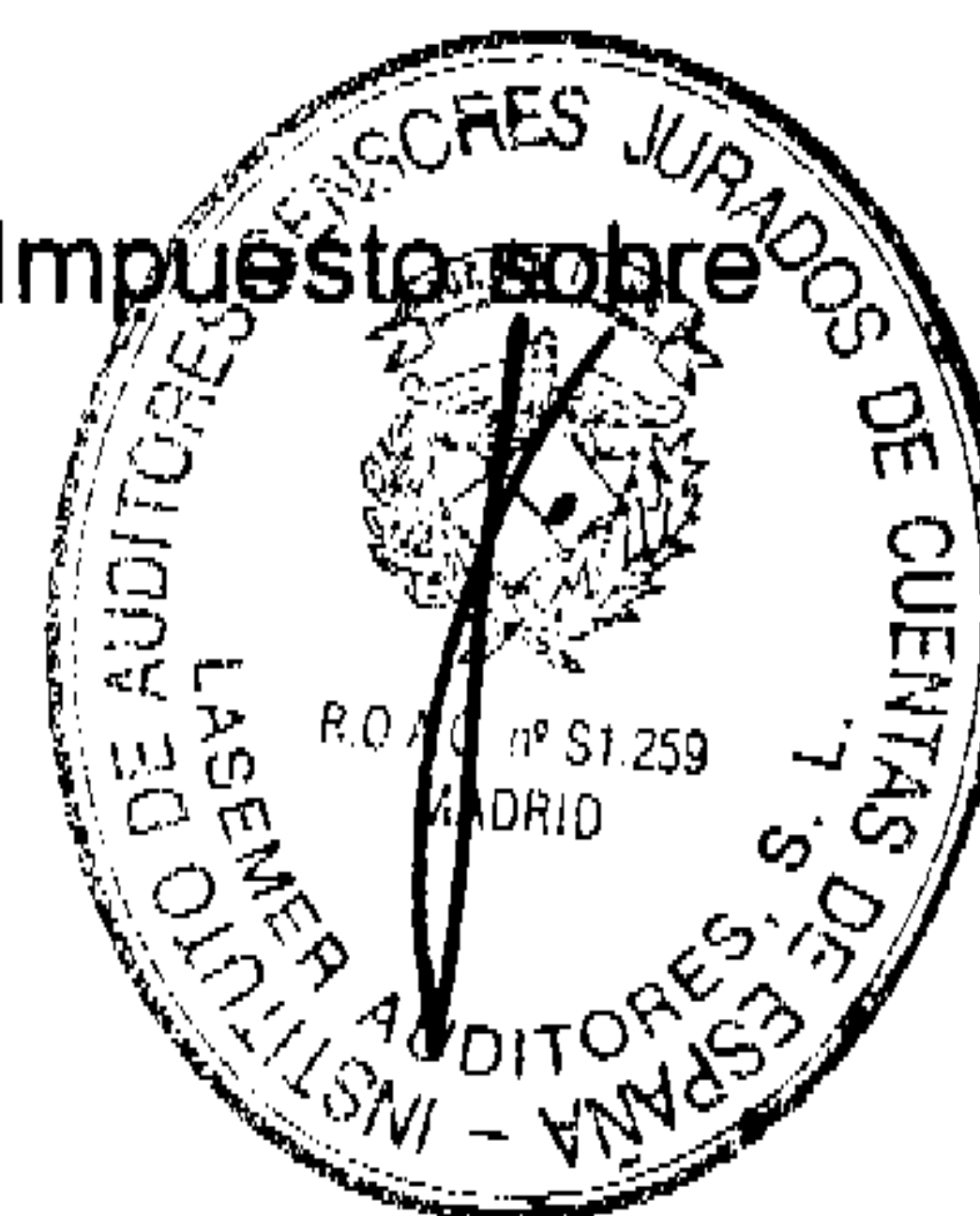
Capital Social: Al 31 de Diciembre de 2002, el Capital de la Sociedad es de nueve millones de euros, totalmente desembolsado, y está integrado por nueve millones de acciones ordinarias, de una sola serie, de valor nominal un euro cada una, representadas por anotaciones en cuenta al portador, cuyo Registro 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 la Reserva Voluntaria de libre disposición, dotada en el 2002 con 222,4 miles de euros, procedente de la Distribución de Resultados del ejercicio 2001.

Pérdidas y Ganancias del ejercicio. Por 6.127.884,76 euros, deducido el Impuesto sobre Sociedades.



8 - Situación fiscal

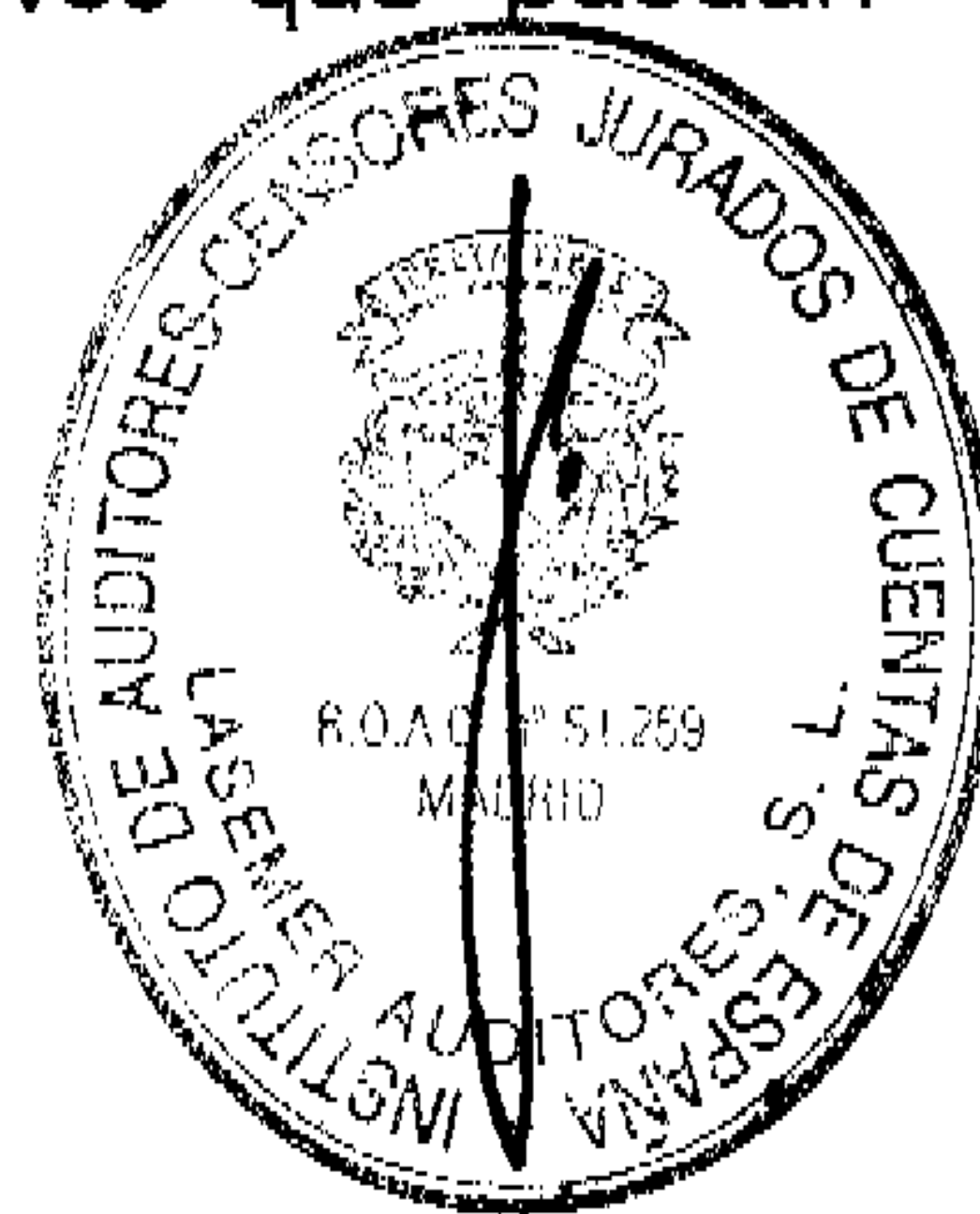
- **ADMINISTRACIONES PÚBLICAS.** Al 31.12.02 presenta un saldo deudor de 112.857,33 euros, cuyo detalle es el que figura a continuación:

-Hacienda Pública Deudora (Cuota a devolver) por: Impuesto s/ Sociedades del Ejercicio 2001	67.421,80 euros
-Hacienda Pública Deudora (Cuota a devolver) por: Impuesto s/ Sociedades del Ejercicio 2002..... (Provisión estimada, una vez deducidos las retenciones)	45.435,53 euros

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.

Resultado Contable del ejercicio.....	7.422.903,11
+/- Diferencias permanentes.....	-
= Base Imponible (Resultado Fiscal).....	7.422.903,11
Cuota (35%).....	2.598.016,09
-Total deducciones:.....	1.302.997,74
- <i>Por Doble Imposición sobre Dividendos</i>	1.302.997,74
- <i>Por Doble Imposición Internacional</i>	-
= Impuesto sobre Sociedades	1.295.018,35
-Retenciones y pagos a cuenta.....	1.340.453,88
- <i>Retenciones</i>	1.340.453,88
- <i>Pagos a cuenta</i>	-
CUOTA A DEVOLVER.....	45.435,53

- **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

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

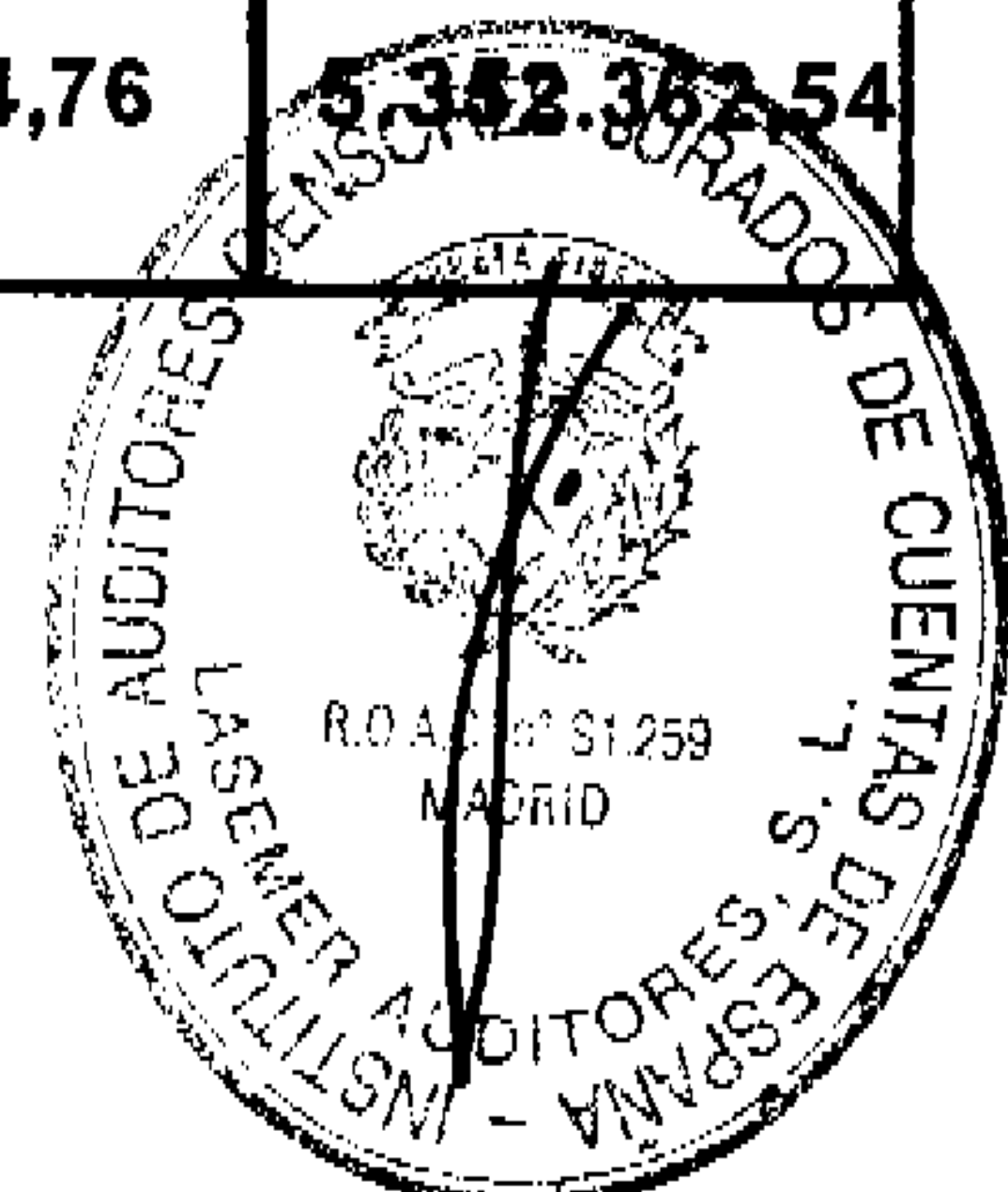
	Ejercicio 2002		Ejercicio 2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	5.779,21	-	-	98.491,97
Acreedores	-	214.165,41	13.530,91	-
Inversiones Financieras Temporales	1.220.775,44	-	662.185,96	-
Tesorería	-	11.504,39	8.137,73	-
TOTAL	1.226.554,65	225.669,80	683.854,60	98.491,97
VARIACIÓN CAPITAL CIRCULANTE	1.000.884,85	-	585.362,63	-

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO

	2002	2001
Beneficio neto del ejercicio	6.127.884,76	5.352.362,54
Dotación provisión depreciación valores	-	-
Recursos procedentes de las operaciones	6.127.884,76	5.352.362,54

CUADRO DE FINANCIACIÓN

	APLICACIONES			ORIGENES	
	2002	2001		2002	2001
Gtos. Ampl. Capital	-3.000,09	-3.000,09	Recurs.pr. Operac.	6.127.884,76	5.352.362,54
Dvdo. del año anterior	5.130.000,00	4.770.000,00	Enajenac. Inmov. Fin.	-	-
Reduc.capital	-	-			
Provisión para dep.de valores	-	-			
Aumento Capital circulante	1.000.884,85	585.362,63			
TOTAL APLIC.	6.127.884,76	5.352.362,54	TOTAL ORIG.	6.127.884,76	5.352.362,54



10 - Otra información

a) **ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS.** En la Junta General Ordinaria de 18 de Junio de 2002 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 2003. Durante el ejercicio no se ha hecho uso de esta autorización.

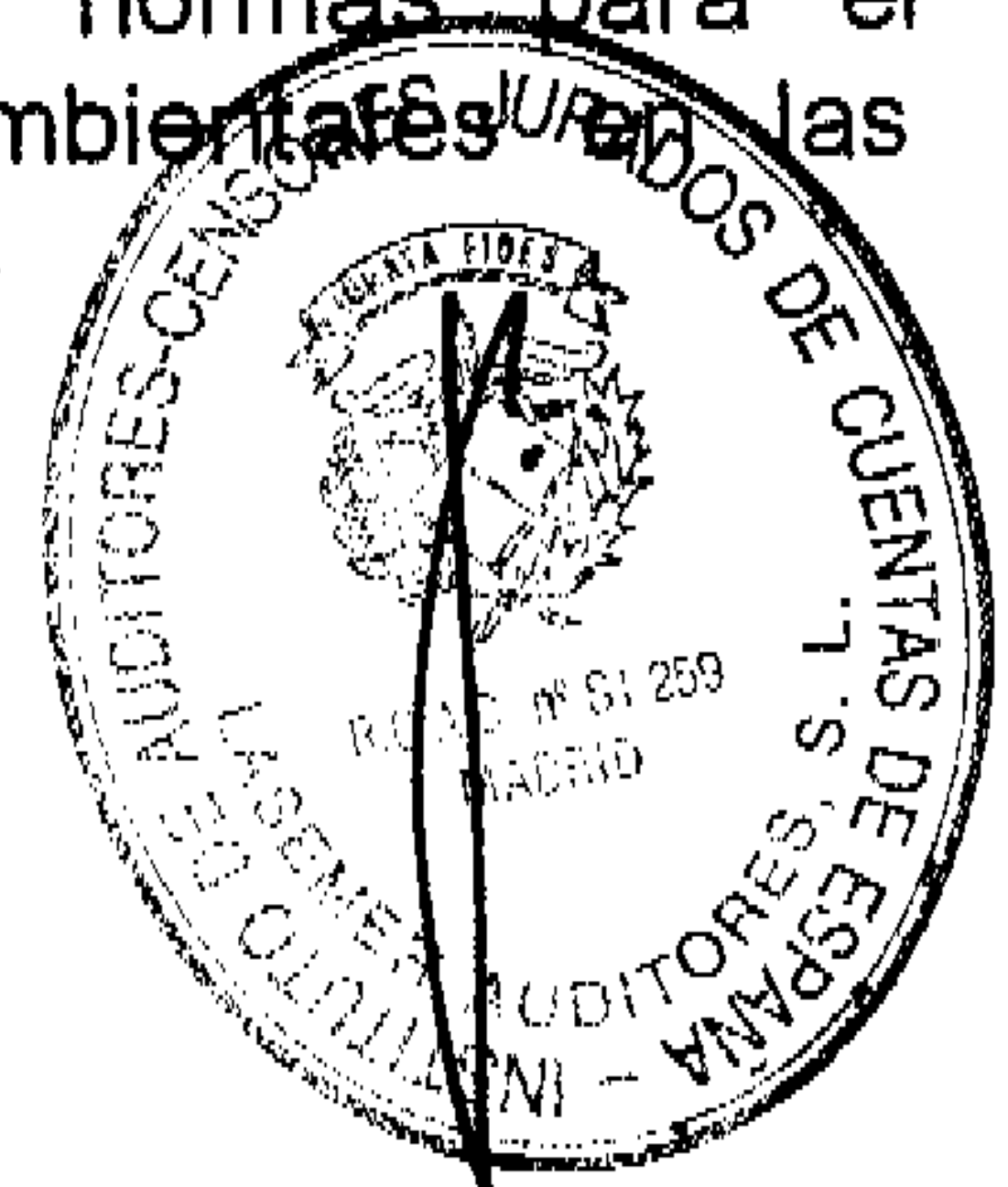
b) **RETENCIONES A CUENTA. ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN SUPERIOR AL 5%.** De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 28.2 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades -que establece que, cuando los Dividendos de las participaciones en beneficios de una Sociedad procedan de Entidades participadas, directa 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 2002, una participación de, al menos, el 10% del capital social de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.:

	<u>Participación</u>
Popularinsa, S.A.....	15,38%
Instituto de Educación e Investigación, S.A.....	11,08%

c) **HONORARIOS DE AUDITORES.** La sociedad auditora de las cuentas anuales ha devengado honorarios por su servicio profesional de auditoría por un importe de 2.413,79 euros en el ejercicio 2002. No se le ha retribuido por ningún otro concepto aparte del señalado anteriormente ni a ninguna sociedad del mismo grupo de la entidad auditora que pertenezca a la misma o a sus socios, o a cualquier otra sociedad con la que los auditores estén vinculados por propiedad común, gestión o control, directa o indirectamente.

d) **INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE.** La sociedad no posee activos fijos y no se encuentra su objeto social incluido en la clasificación europea de actividades de protección medioambiental, por lo que no le es de aplicación la Resolución de 25 de marzo de 2002, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre las normas para el reconocimiento, valoración e información de los aspectos medioambientales en las cuentas anuales.



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

En la actualidad lo forman las personas que figuran más adelante, todas ellas con conocimiento y experiencia profesional en los diferentes campos de la realidad económica, que les capacita para el cometido que tienen asignado en 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.

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 Popularinsa, S.A. 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)

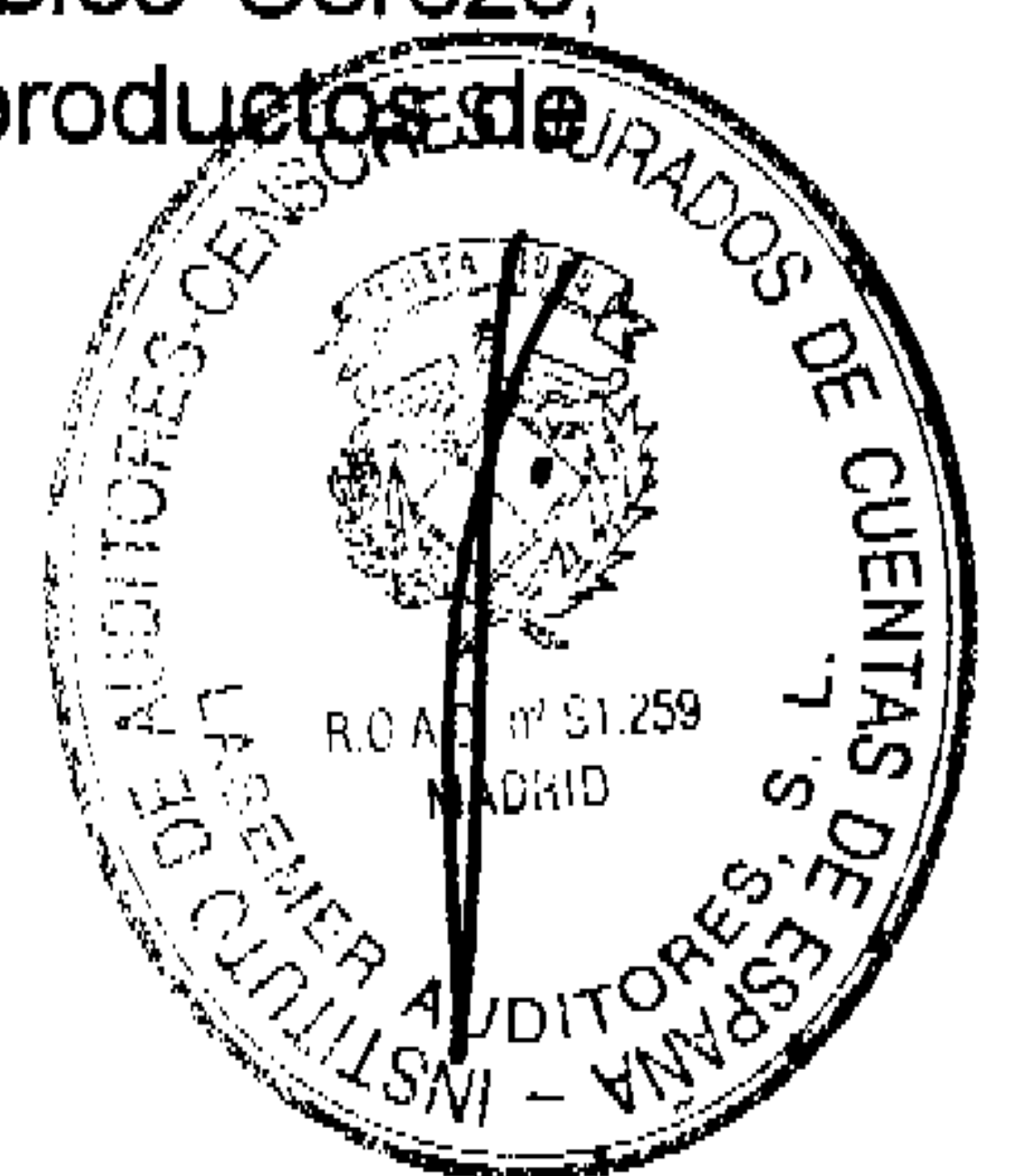
CONSEJERO DELEGADO: Carlos FIGUERO GARCÍA. Durante varios años se ocupó de la dirección fiscal, administrativa y laboral de varias Sociedades españolas y extranjeras, pertenecientes a distintos sectores económicos. (34)

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)

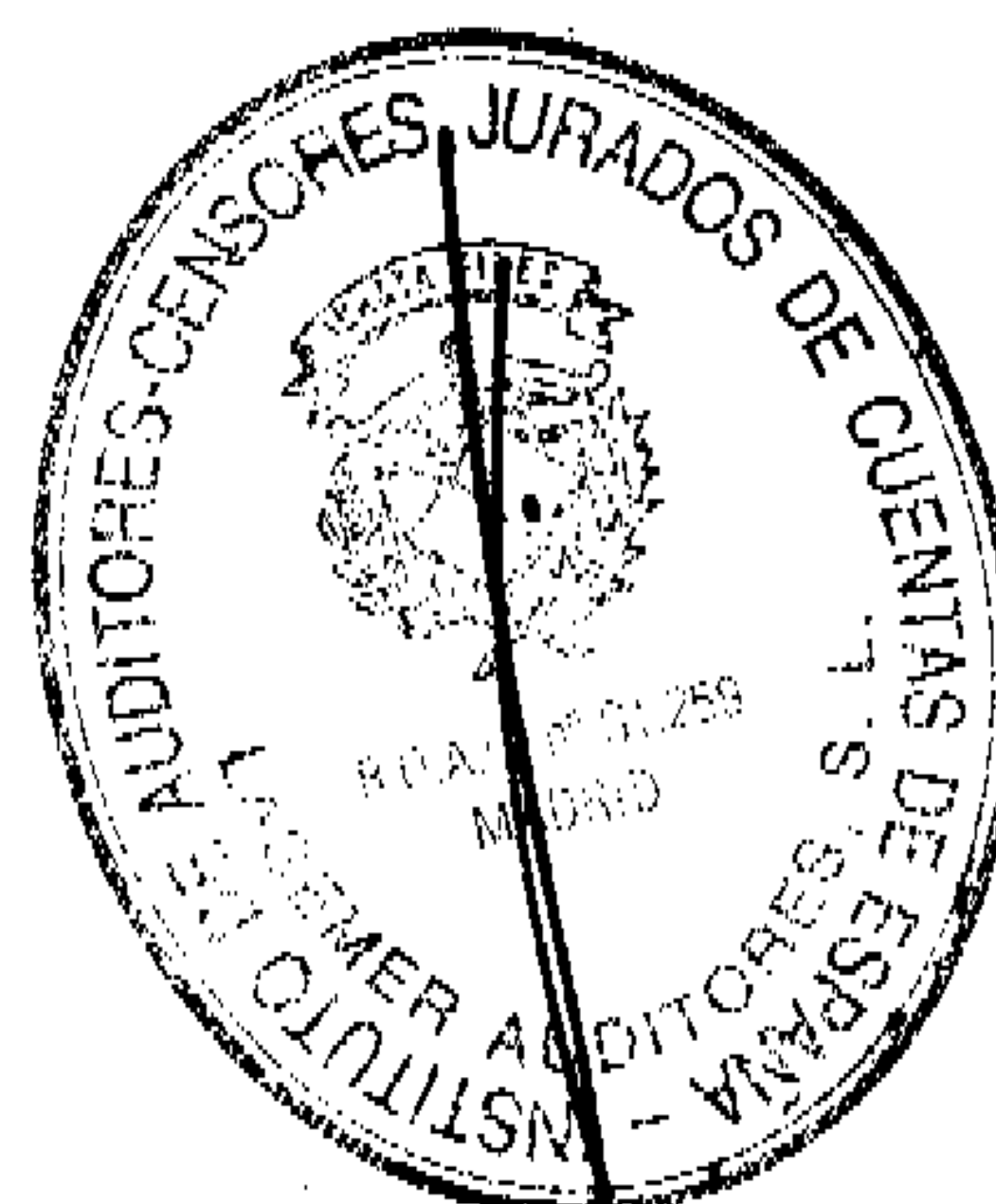
F. Javier MOLINS LÓPEZ-RODÓ. Es Economista y Master en Economía y Dirección de Empresas por el I.E.S.E. Presidente de Inversora Patrimonial, S.A. y Director General de Inversora Pedralbes S.A., sociedad que representa a Cementos Molins S.A. como Vicepresidente 2º del Consejo de Administración. Consejero 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 2003 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 2002.

Segundo.- Modificación de los Estatutos Sociales consistente en la creación de un nuevo artículo 23º bis "Comité de Auditoría" con la finalidad de incorporar las disposiciones introducidas por el artículo 47 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre.

Propuesta: Modificar los Estatutos Sociales, creando un nuevo artículo 23º bis "Comité de Auditoría" con la finalidad de incorporar las disposiciones introducidas por el artículo 47 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, que tendrá la siguiente redacción:

Artículo 23º bis.-

La Sociedad deberá contar con un Comité de Auditoría, integrado por un mínimo de tres consejeros, el cual deberá tener mayoría de consejeros no ejecutivos nombrados por el Consejo de Administración, debiendo elegirse su Presidente entre dichos consejeros no ejecutivos, que deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese. Igualmente, se designará a un Secretario del Comité.

La duración del cargo de los restantes miembros del Comité será de cuatro años, reelegibles por mandatos de igual duración, cesando en sus cargos cuando lo hagan en su condición de consejeros o cuando el Consejo de Administración lo acuerde.

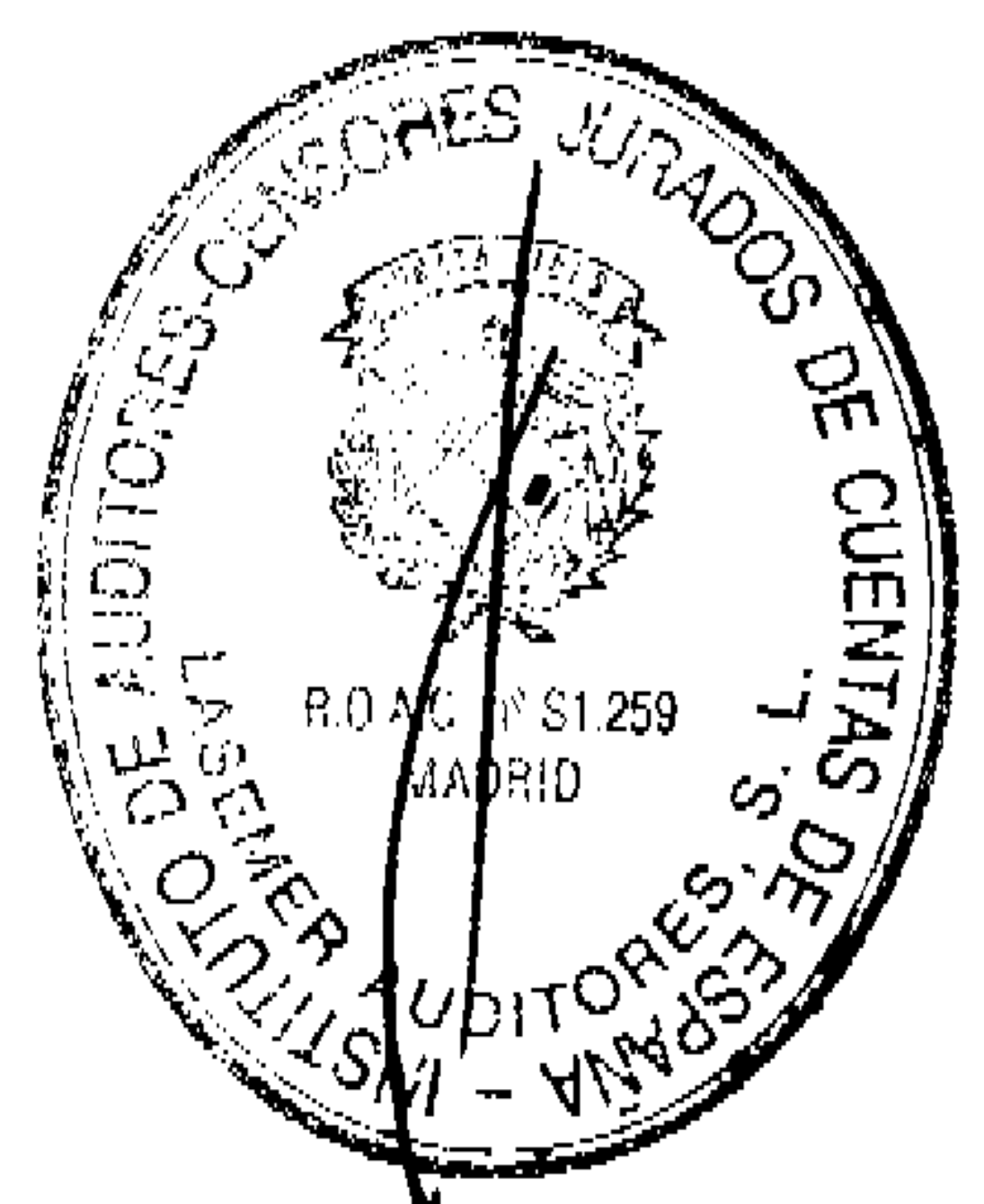
El Comité se reunirá cuantas veces sea necesario para el adecuado cumplimiento de sus funciones, debiendo ser convocado por su Presidente. El Comité deberá celebrar al menos dos reuniones al año.

Los acuerdos del Comité se adoptarán por mayoría de votos.

Los auditores de cuentas y cualquiera de los miembros del equipo de dirección o del personal de la Sociedad podrán ser requeridos, con fines informativos, para que asistan a las reuniones del Comité.

Entre sus competencias estarán, como mínimo las siguientes:

1. Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
2. Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento del Auditor de Cuentas externo.



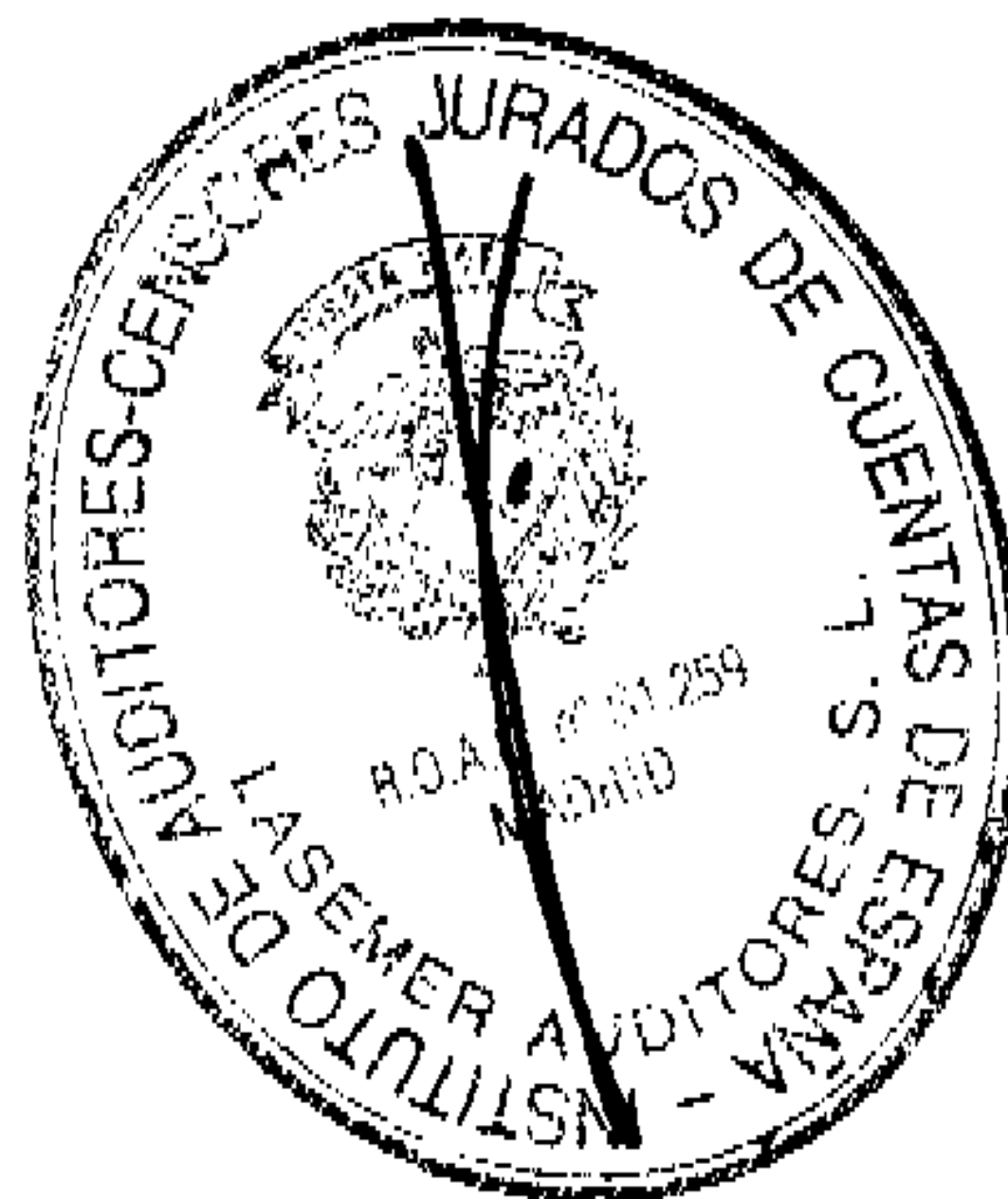
3. Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la sociedad.
4. Llevar las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

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

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

Quinto.- Ruegos y preguntas.

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



APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN El Consejo de Administración de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., en su reunión del 26 de Marzo de 2003, 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 2002.


Luis MONTUENGA AGUAYO
Presidente


José Antonio GUZMÁN GONZÁLEZ
Vicepresidente


Carlos FIGUERO GARCÍA
Consejero Delegado


Mariano DE LA ESCALERA COTTÉREAU
Secretario


Cristóbal ÁVILA TAMIRA
Consejero


Juan Francisco CEREZO GARCÉS
Consejero


Jesús M^a GARCÍA VALCÁRCEL SAIZ
Consejero

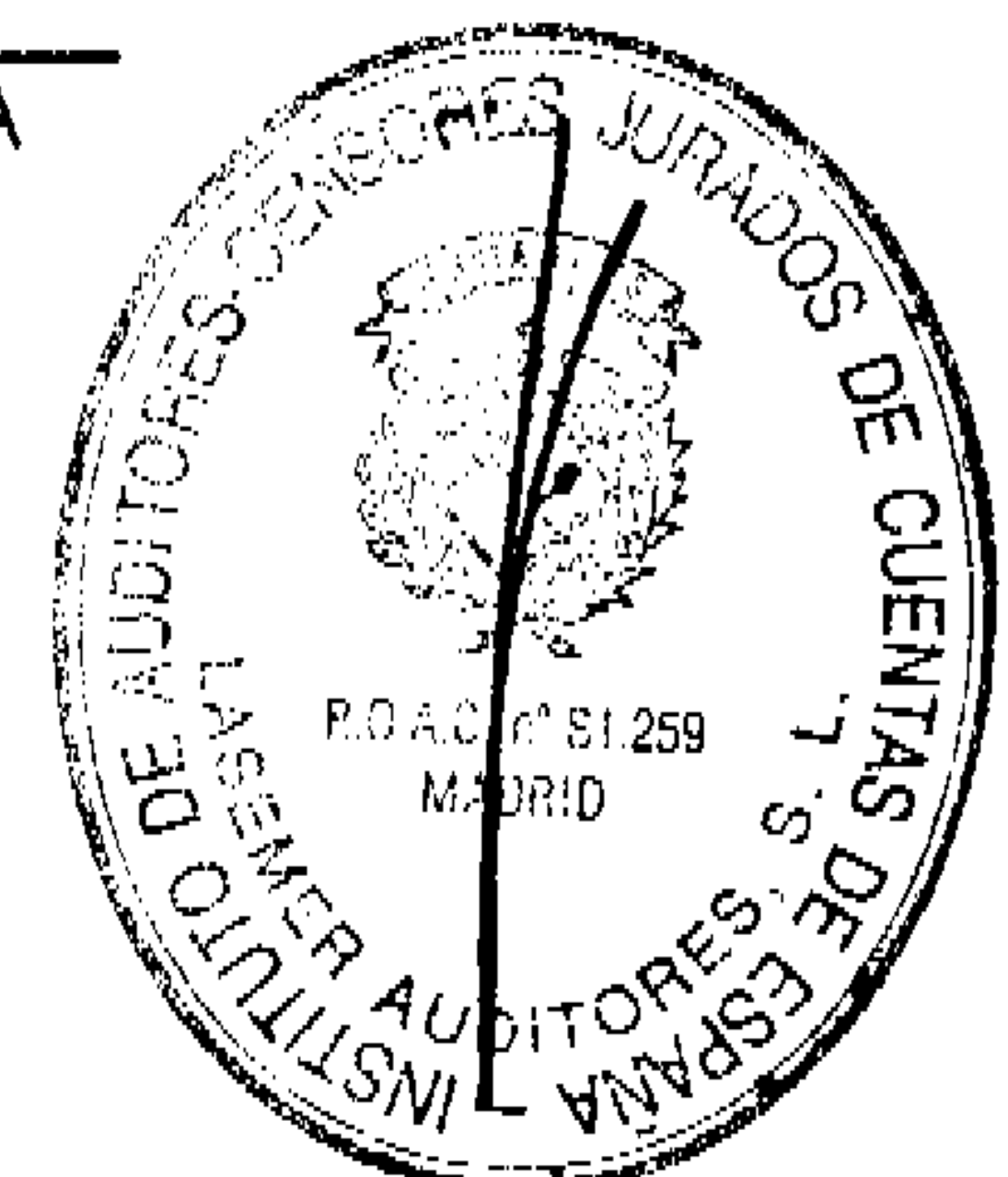

Antonio GÓMEZ DE OLEA NAVEDA
Consejero


Francisco Javier MOLINS LÓPEZ-RODÓ
Consejero


José MOTILLA ZAMORA
Consejero


Eduardo PUIG RODAS
Consejero


José Luis PUIG 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:

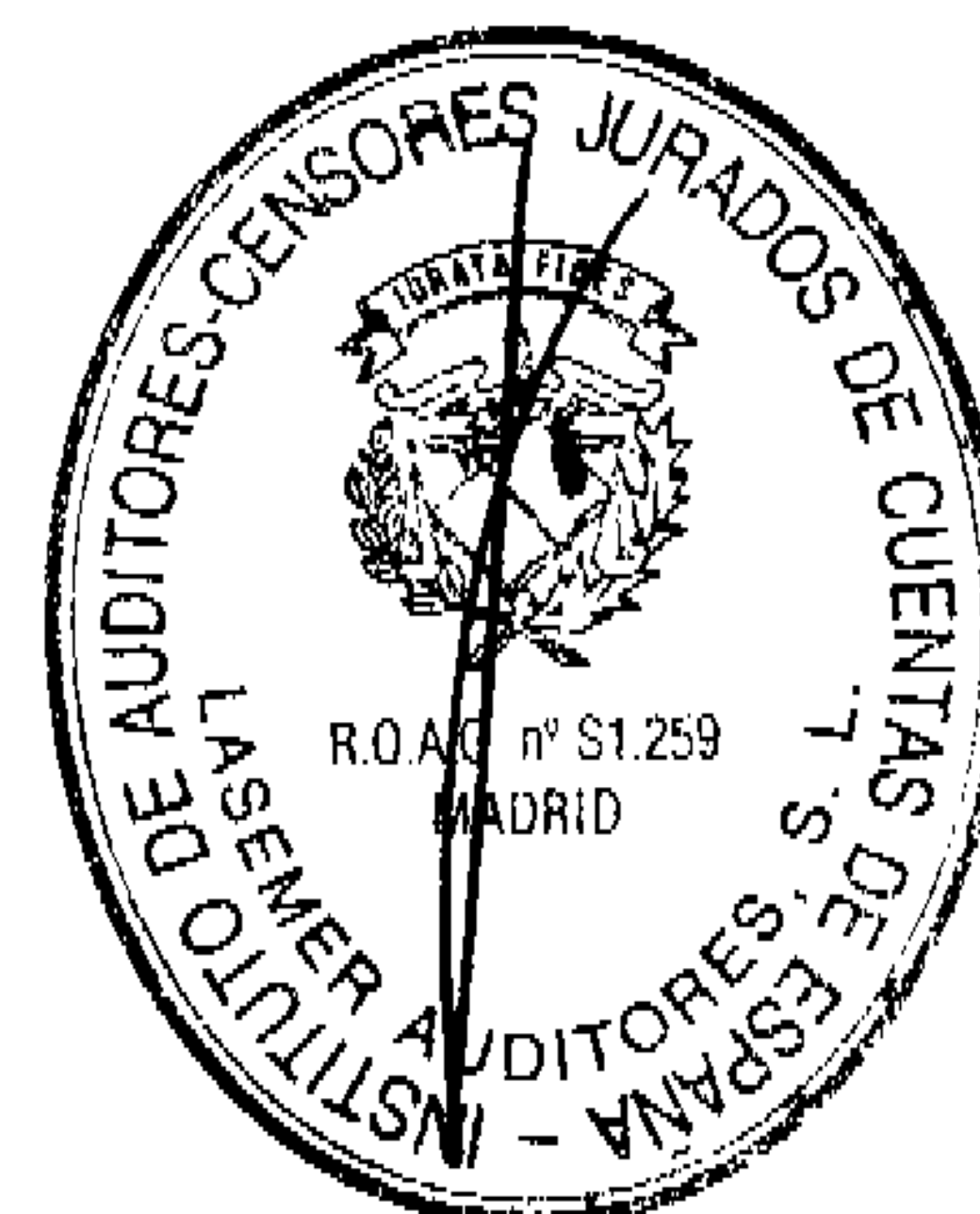
“ El modelo que los Administradores de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES fijaron en su día y vienen desarrollando de forma consistente desde años atrás se concreta principalmente en tres principios básicos, que se resumen en: Seguridad, Rentabilidad económica y Expectativas de revalorización o capitalización 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 1992-2002 (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 1992-2002

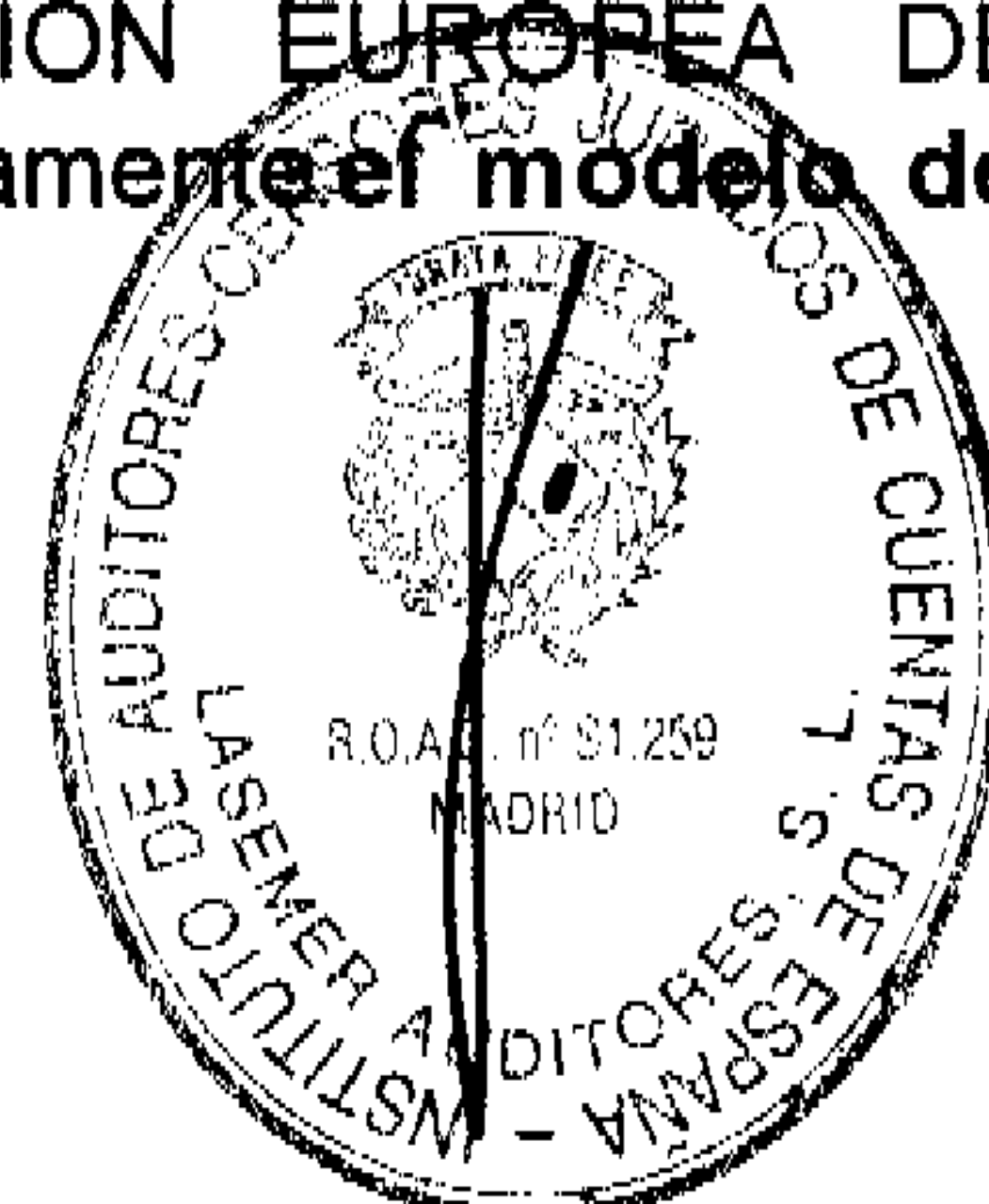
Conceptos	Resultados del periodo 1992-2002		2002 (31-12-2002)	1992 (31-12-1992)
	Resultado	Incremento		
PATRIMONIO (Miles de euros) Tasa de revalorización anual	164.379 16,25%	350,62%	211.261	46.882
RENTABILIDAD ACCIONISTA				
POR COTIZ. BURSÁTIL (Euros) Tasa de revalorización anual	10,29 16,17%	347,64%	13,25	2,96*
TOTAL DIVID. PERCB. EN EL PERIODO Rentabilidad anual media	4,3 13,95%		(0,32+0,34+0,36 +0,38+0,40+0,43 +(0,30+0,17)+0,50 +0,53+0,57)	
TOTAL RENTAB. ANUAL MEDIA	30,12%			
ÍNDICE BOLSA MADRID Tasa de revalorización anual	419,74 11,46%	195,91%	633,99	214,25
IBEX-35 Tasa de revalorización anual	3.675,63 9,89%	156,77%	6.020,20	2.344,57
COTIZ. ACCIONES BPE Tasa de revalorización anual	30,87 17,01%	381,11%	38,97	8,10

* 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 164.379 miles de euros (un 350,62%), **equivalente a una tasa de revalorización anual del 16,25%**.

- **La rentabilidad anual media obtenida por el accionista ha sido del 30,12%**, del que un 16,17% corresponde a la tasa de revalorización anual por cotización bursátil, y un 13,95% 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 **30,12%**, alcanzada para los **accionistas estables** de **UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES** en los **últimos 10 años**, avala más que satisfactoriamente el **modelo de gestión** aplicado.

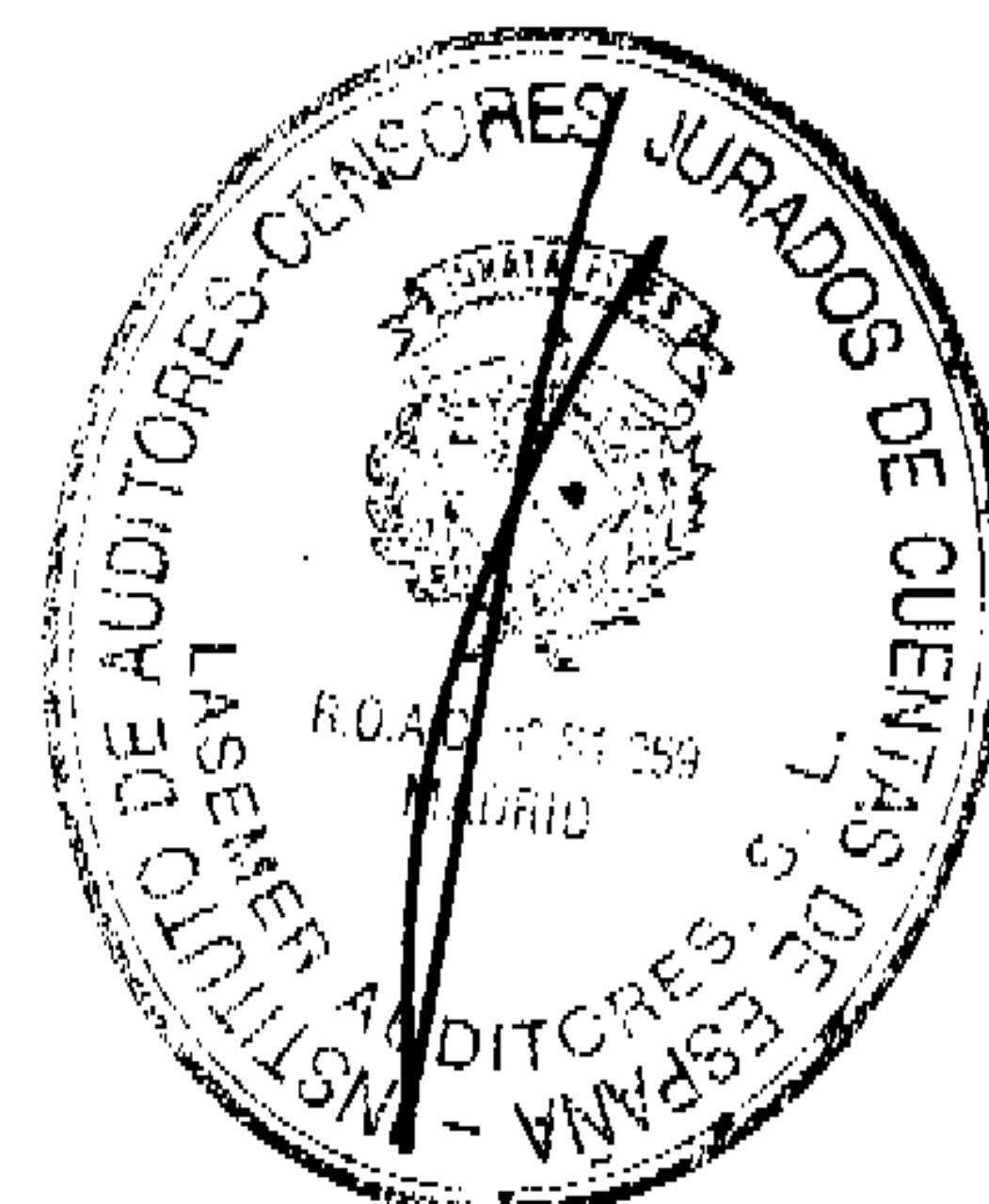


EVOLUCIÓN DE UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. DURANTE 2002

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., a efectos del análisis y comentarios que se hacen en el Informe de Gestión que figura a continuación.

	31-12-02	31-12-01	31-12-00
RENDIMIENTOS DE LA CARTERA	<u>7.465.323,58</u>	<u>6.590.080,46</u>	<u>5.884.814,40</u>
De Dividendos	7.445.701,35	6.565.486,59	5.824.371,71
De Renta Fija	-	-	-
De Activos Monetarios	16.222,23	22.746,88	42.403,84
De Entidades de Crédito	3.400,00	1.846,99	18.038,85
- GASTOS	<u>150.056,33</u>	<u>149.183,85</u>	<u>138.353,68</u>
Amortizaciones	3.000,09	3.000,09	3.000,01
De Administración	111.187,24	111.187,24	111.187,24
Bancarios y financieros	12.318,47	13.907,47	893,69
Diversos	23.550,53	21.069,15	15.680,15
Tributos	-	19,90	7.592,59
= RENDIMIENTO NETO ORDINARIO	<u>7.315.267,25</u>	<u>6.440.896,61</u>	<u>5.746.460,72</u>
+/- RESULTADO POR ENAJENACION TITULOS	-	<u>-64.272,88</u>	<u>116.857,48</u>
Beneficios	-	177,74	116.857,48
Pérdidas	-	64.450,62	-
= RECURSOS GENERADOS	<u>7.315.267,25</u>	<u>6.376.623,73</u>	<u>5.863.318,20</u>
+ Prov.Cartera de Valores	-	-67.573,02	67.573,02
- Provisión ITP Y AJD	40.250,34	-	-
+Ingresos Extraordinarios (intereses de demora)	149,52	536,49	-
+Anulación provisiones de años anteriores	147.736,68	22.057,32	-
= RESULTADOS DEL EJERCICIO (Antes de Impuestos)	<u>7.422.903,11</u>	<u>6.466.790,56</u>	<u>5.795.745,18</u>
- IMPTº S/SDADES. DEVENG. (Gastos Ejercicio)	<u>1.295.018,35</u>	<u>1.114.428,02</u>	<u>1.009.264,17</u>
= BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	<u>6.127.884,76</u>	<u>5.352.362,54</u>	<u>4.786.481,01</u>
Dividendo	5.517.000,00 *	5.130.000,00	4.770.000,00
Beneficio retenido	610.884,76	222.362,54	16.481,01

*Ver pág.15



Patrimonio de la Sociedad

Evolución en el ejercicio 2002

El patrimonio de la Sociedad valorado a los cambios del 31 de Diciembre de 2002 (pág.18) asciende, incluyendo la liquidez, a 211.261 miles de euros, con una apreciación en el año de 18.763 miles de euros (+9,75%) sobre el valor del patrimonio al 31 de Diciembre de 2001, que era de 192.498 miles de euros. Si tuviéramos en cuenta los 5.130 miles de euros repartidos en concepto de Dividendo (0,57 euros/acción) se llegaría a una revalorización real del patrimonio en 2002 de 23.893 miles de euros, es decir, un 12,41%. La depreciación del Índice de la Bolsa de Madrid, en igual período, ha sido del 23,10%.

Estructura de la inversión

La estructura de la inversión (pág.18) mantiene básicamente la misma distribución que a finales de 2001, 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)
31.12.01	21,39	15,11	11,09	8.397,60	36,88
31.12.02	23,47	16,50	13,25	6.020,20	38,97
Revalorización (%)	9,72%	9,20%	19,48%	-28,31%	5,67%
Máximo anual	27,37(31/05)	19,06(31/05)	14,00(05/06)	8.554,70	47,95(13/06)
Mínimo anual	22,92(31/01)	16,16(31/01)	11,00(08/01)	5.364,50	36,01(15/01)
Medio *	24,84	17,36	12,98	7.086,40	41,65

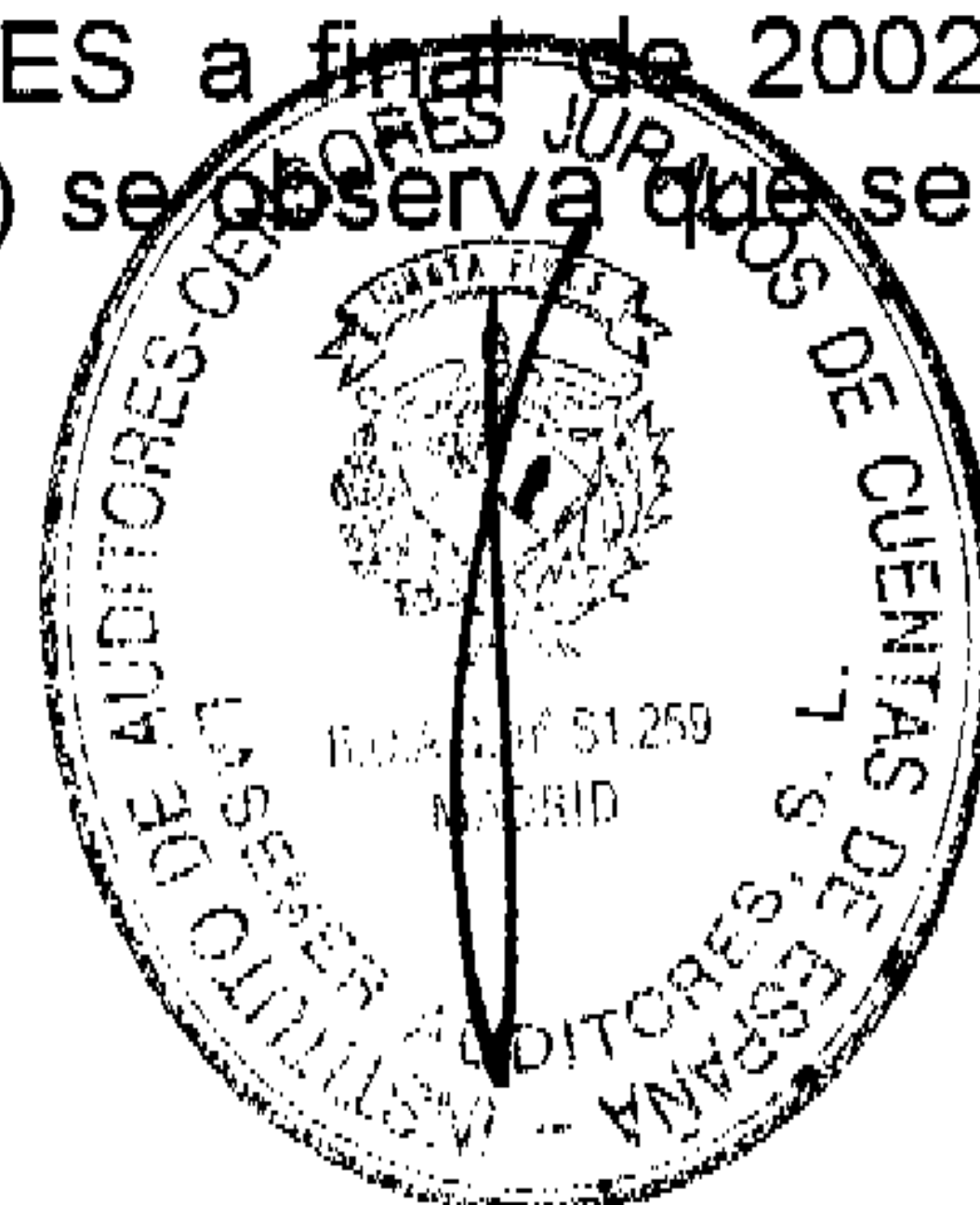
Volumen contratación

4.936.102,90 Euros

* 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 2002 (13,25 euros) con la cotización al cierre del ejercicio 2001 (11,09 euros) se observa que se



ha incrementado en un 19,48% ; si además tenemos en cuenta el dividendo pagado en el ejercicio (0,57 euros) obtenemos una rentabilidad total para el accionista del 24,62%.

El volumen de contratación efectiva de las acciones durante 2002 ha sido de 4.936 miles de euros.

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 32 tenemos:

a) Se ha revalorizado en 18.763 miles de euros respecto al ejercicio anterior (+9,75%), después de pagar un Dividendo de 5.130 miles de euros.

b) El total de plusvalías latentes alcanza los **179.227 miles de euros, 5,54 veces el costo** de la inversión.

En cuanto al **Rendimiento Neto Ordinario** (7.465.323,58 euros de Rendimientos de la Cartera, menos 150.056,33 euros de Gastos totales), asciende a **7.315 miles de euros, superior al de 2001** (6.441 miles de euros) **en un 13,57%**. Si a esta cifra le sumamos 148 miles de euros correspondientes a ingresos extraordinarios y beneficios de ejercicios anteriores, y deducimos 1.295 miles de euros por el Impuesto de Sociedades y 40 miles de euros de provisión del ITP Y AJD recurrido, nos da un **Beneficio Neto de 6.128 miles de euros**. Como ha quedado expuesto en la página 15, se propone que su destino sea a Dividendo Activo por importe de 5.517 miles de euros, destinando a Otras Reservas los 611 miles de euros restantes.

PERSPECTIVAS Y HECHOS IMPORTANTES

En cuanto a las perspectivas para el año 2003, hay cierta incertidumbre sobre la recuperación económica debido principalmente a las tensiones geo-políticas. 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 2003.

El Rendimiento Neto Ordinario es de 1.689 miles de euros, que representa +9,87% respecto a la misma fecha del año anterior y la valoración de la cartera al 28.02.2003 era de 206.623 miles de euros, siendo la plusvalía latente de 173.823 miles de euros a la misma fecha.

* * *

