

AUDITEC CHECKAUDIT

ACCREDITADOS ASOCIADOS

UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES, S.A.

INFORME DE AUDITORIA
CUENTAS ANUALES AL
31 DE DICIEMBRE DE 1997
INFORME DE GESTION

C N M



DKF Worldwide



AUDIEC-CHECKAUDIT
AUDITORES ASOCIADOS
Diagonal, 612, 7^o 13
08021 Barcelona

C M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5656

PKF
worldwide
PANNELL
KERR
FORSTER

Informe de auditoría de cuentas anuales

A los accionistas de **Unión General de Inversiones, S.A.**

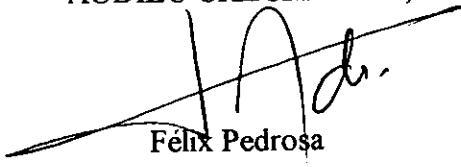
Hemos auditado las cuentas anuales de **Unión General de Inversiones, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores 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 cifras del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 15 de mayo de 1997, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Unión General de Inversiones, S.A.** al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones obtenidos 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 1997, 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 1997. 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.

AUDIEC CHECKAUDIT, S.A.



Félix Pedrosa

Barcelona, 16 de febrero de 1998.

BALANCE ABREVIADO
BALANÇ ABREUJAT

BA1

NIF
NIF A28179448

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
UNION GENERAL DE
INVERSIONES, S.A.

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

UNIDAD / UNITAT (1)	
Pesetas	999411
Pessetes	999412 X
Miles	999413
Millers	
Millones	
Millions	

ACTIVO ACTIU	EJERCICIO EXERCICI 199 (2)	EJERCICIO ⁶ EXERCICI 199 (3)
(A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBORSAMENTS NO EXIGITS	110000	0
(B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	199.780
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment	121000	0
II. Inmovilizaciones inmateriales Immobilitzacions immaterials	122000	0
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	8.575
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	191.205
V. Acciones propias Accions pròpies	125000	0
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000	0
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESA A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	130000	0
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	4.125
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits	141000	0
II. Existencias Existències	142000	0
III. Deudores Deutors	143000	6 641
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	144000	0
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000	0
VI. Tesorería Tresoreria	146000	4.119
VIII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	147000	0
TOTAL GENERAL TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	203.905
		202.812

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integren las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats, milers o millions de pessetes. Tots els documents que integren els comptes anuals han d'elaborar-se en la mateixa unitat.

BALANCE ABREVIADO
BALANÇ ABREUJAT

BA2

NIF
NIF A28179448

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
UNION GENERAL DE
INVERSIONES, S.A.

[Handwritten signatures over the company name]

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

PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 199 (1)	EJERCICIO 6 EXERCICI 199 (2)
A) FONDOS PROPIOS		
FONS PROPIS		
I. Capital suscrito	210000	202.766
Capital suscrit	211000	245.000
II. Prima de emisión	212000	0
Prima d'emissió	213000	0
III. Reserva de revalorización	214000	12.243
Reserva de revaloració	215000	-71.467
IV. Reservas	216000	16.990
Reserves	217000	0
V. Resultados de ejercicios anteriores	218000	0
Resultats d'exercicis anteriors	220000	0
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	230000	0
Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	240000	0
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	250000	1.139
Dividend a compte lliurat en l'exercici	260000	0
VIII. Acciones propias para reducción de capital	200000	203.905
Accions pròpies per a reducció de capital		202.812
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS		
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES		
D) ACREDITORES A LARGO PLAZO		
CREDITORS A LLARG TERMINI		
E) ACREDITORES A CORTO PLAZO		
CREDITORS A CURT TERMINI		
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO		
PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI		
TOTAL GENERAL		
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)		

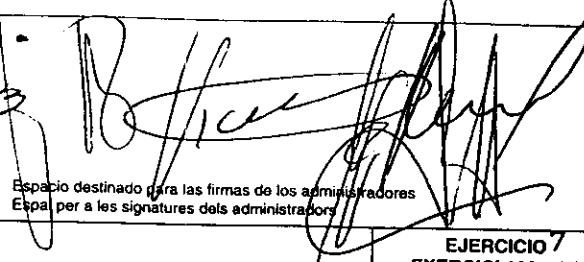
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA
COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS ABREUJAT

PA1

NIF
NIF A28179448

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
**UNION GENERAL DE
 INVERSIONES, S.A.**

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



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

DEBE DEURE	EJERCICIO 7 EXERCICI 199 (2)	EJERCICIO 6 EXERCICI 199 (3)
A) GASTOS DESPESAS (A.1 a A.15)		
A.1. Consumos de explotación Consums d'explotació	300000	3.035
A.2. Gastos de personal Despeses de personal	301009	0
a) Sueldos, salarios y asimilados Sous, salari i assimilats	303000	0
b) Cargas sociales Càrregues socials	303010	0
A.3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat	303020	0
A.4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables Variació de les provisions de tràfic i pèrdues de crèdits incobrables	304000	0
A.5. Otros gastos de explotación Altres despeses d'explotació	305000	0
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	306000	2.514
BENEFICIS D'EXPLOTAÇÃO (B.1-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5)	301900	0
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados Despeses financeres i despeses assimilades	307000	521
a) Por deudas con empresas del grupo Per deutes amb empreses del grup	307010	521
b) Por deudas con empresas asociadas Per deutes amb empreses associades	307020	0
c) Por otras deudas Per altres deutes	307030	0
d) Pérdidas de inversiones financieras Pèrdues d'inversions financeres	307040	0
A.7. Variación de las provisiones de inversiones financieras Variació de les provisions d'inversions financeres	308000	0
A.8. Diferencias negativas de cambio Diferències negatives de canvi	309000	0
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	302900	19.504
RESULTATS FINANCERS POSITIUS		
(B.2+B.3-A.6-A.7-A.8)		1.264
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
BENEFICIS DE LES ACTIVATS ORDINÀRIES		
(A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	16.990
A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Variació de les provisions d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	310000	0
A.10. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	311000	0
A.11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias Pèrdues per operacions amb accions i obligacions pròpies	312000	0
A.12. Gastos extraordinarios Despeses extraordinàries	313000	0
A.13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis	314000	0
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		
RESULTATS EXTRAORDINARIS POSITIUS		
(B.4+B.5+B.6+B.7+B.8-A.9-A.10-A.11-A.12-A.13)	304900	0
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	305900	16.990
BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)		
A.14. Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats	315000	0
A.15. Otros impuestos Altres impostos	316000	0
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)		16.990
RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS)		

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

PA2

NIF
NIF A28179448

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
 UNION GENERAL DE
 INVERSIONES, S.A.

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

HABER
HAVER

EJERCICIO /
EXERCICI 199_(1)

EJERCICIO /
EXERCICI 199_(2)

B.I. INGRESOS			
INGRESOS (B.1 a B.8).			
B.1. Ingresos de explotación	400000	20.025	2.526
Ingresos d'explotació	401009	0	0
a) Importe neto de la cifra de negocios	401000	0	0
Import net de la xifra de negocis	401029	0	0
b) Otros ingresos de explotación	401900	2.514	1.482
Altres ingressos d'explotació	402009	20.025	2.526
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN			
PÈRDUES D'EXPLOTACIÓ (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)			
B.2. Ingresos financieros	402019	20.000	2.500
Ingresos financers	402029	0	0
a) En empresas del grupo	402039	25	26
En empreses del grup	402040	0	0
b) En empresas asociadas	408000	0	0
En empreses associades	402900	0	0
c) Otros	403900	0	218
Altres	409000	0	0
d) Beneficios en inversiones financieras	410000	0	0
Beneficis en inversions financeres	411000	0	0
B.3. Diferencias positivas de cambio	412000	0	0
Diferències positives de canvi	413000	0	0
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
RESULTATS FINANCERS NEGATIUS			
(A.6 + A.7 + A.8 - B.2 - B.3)			
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES			
(B.I + B.II - A.I - A.II)			
B.4. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	404900	0	0
Beneficis en alienació d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	405900	0	218
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	406900	0	0
Beneficis per operacions amb accions i obligacions pròpies			
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio			
Subvencions de capital transferides al resultat de l'exercici			
B.7. Ingresos extraordinarios			
Ingresos extraordinaris			
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios			
Ingressos i beneficis d'altres exercicis			
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS			
RESULTATS EXTRAORDINARIS NEGATIUS			
(A.9 + A.10 + A.11 + A.12 + A.13 - B.4 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)			
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS			
PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV)			
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)			
RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V+A.14+A.15)			

UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

1. Actividad de la Sociedad

La sociedad **Unión General de Inversiones, S.A.** se constituyó el 4 de julio de 1966, siendo su objeto social:

- la adquisición, tenencia o enajenación por cuenta propia, de toda clase de valores incluidos los públicos, con exclusión de las actividades propias de la Ley del Mercado de Valores e Instituciones de Inversión colectiva.
- la adquisición, urbanización, promoción, construcción, explotación y enajenación de bienes inmuebles de todas clases.
- la explotación de establecimientos agrícolas y ganaderos y la comercialización de sus productos.
- la realización de toda clase de actividades industriales y de servicios relacionados con el sector de la construcción, siempre que, por lo que se refiere a estos últimos, su prestación no exija titulación específica con arreglo a las disposiciones vigentes.
- la creación, promoción, toma de participaciones y compraventa de sociedades, empresas, industrias, maquinaria o explotaciones de idéntico o análogo objeto.

La Sociedad tiene su domicilio en Calonge de Segarra, provincia de Barcelona, Carretera de Pons, s/n.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las operaciones.

UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

2.2 Principios contables

Las cuentas anuales adjuntas se han formulado aplicando los principios contables establecidos en el Código de Comercio y el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre.

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, las correspondientes al ejercicio anterior.

Estas cuentas anuales que han sido formuladas por los administradores de la Sociedad se someterán a la aprobación de la Junta Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

3. Distribución del resultado

Los administradores propondrán a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de resultados que, expresada en miles de pesetas, se detalla a continuación:

Conceptos	Importe
Base de reparto: Pérdidas y ganancias	16.990
Distribución: A compensar resultados de ejercicios anteriores	16.990

4. Normas de valoración

Los principios y criterios de contabilidad más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales, de acuerdo con los recogidos en el Plan General Contable español, son los siguientes:

4.1 Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla registrado al coste de adquisición. Las reparaciones que no suponen una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES, S.A.
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien son capitalizados como mayor valor del mismo.

4.2 Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en empresas del grupo y asociadas se contabilizan por el precio de adquisición o el valor teórico contable, si éste fuera inferior a aquél, dotándose las provisiones necesarias para corregir su valor, atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada aunque se trate de valores negociables admitidos a cotización en un mercado secundario.

4.3 Créditos no comerciales

Se registran por el importe entregado. La diferencia entre dicho importe y el nominal de los créditos se considera ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan.

Las provisiones contra resultados se han dotado considerando el riesgo de recuperación de los créditos.

4.4 Deudas no comerciales

Figuran por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida se imputa anualmente a resultados de acuerdo con un criterio financiero.

Las cuentas de crédito figuran por el importe dispuesto.

4.5 Clientes, proveedores, deudores y acreedores de tráfico

Figuran por su valor nominal. Los intereses incorporados al nominal de los créditos y débitos por operaciones de tráfico, con vencimiento superior a un año, figuran en el balance como ingresos o gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose anualmente a resultados de acuerdo con un criterio financiero.

Las correcciones valorativas se incorporan dotando contra los resultados las provisiones necesarias en función del riesgo que presenten las posibles insolvencias con respecto al cobro o recuperación de los activos de que se trate.

UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES, S.A.
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

4.6 Clasificación de las deudas

Las deudas con vencimiento inferior a doce meses se clasifican en cuentas a corto plazo, considerándose como largo plazo las que superen dicho marco temporal.

4.7 Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendidas éstas como las producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de impuestos, que no revierten en períodos subsiguientes. El ahorro impositivo derivado de la aplicación de las deducciones y bonificaciones fiscales, se considera como un menor gasto del ejercicio en que se obtienen.

4.8 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del principio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de los bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados, en tanto que las pérdidas y riesgos previsibles, aún los eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

5. Inmovilizaciones materiales

La composición y evolución de estas cuentas en el transcurso del ejercicio, expresada en miles de pesetas, corresponde al siguiente detalle:

Conceptos	Saldo inicial	Altas	Saldo final
Terrenos y bienes naturales	8.575	-	8.575

6. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en el transcurso del ejercicio, expresados en miles de pesetas, corresponden al siguiente detalle:

UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES, S.A.

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

Conceptos	Saldo inicial	Altas	Saldo final
Participaciones en empresas del grupo	191.205	-	191.205

6.1 Participaciones en empresas del grupo

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, expresado en miles de pesetas, es el siguiente:

Sociedad	Importe
Sugrañes Gres Catalán, S.A.	171.391
Cerámica Hijos de I. Sugrañes, S.A.	19.814
Total participaciones en empresas del grupo	191.205

La situación de las sociedades del grupo, según las cuentas anuales de 1997 suministradas por las mismas y expresada en miles de pesetas, es la siguiente:

Conceptos	Sugrañes Gres Catalán, S.A.	Cerámica Hijos de I. Sugrañes, S.A.
Actividad	Fabricación de piezas de gres	Fabricación de piezas de tierra cocida
Domicilio	Calonge de Segarra, Barcelona	Calonge de Segarra, Barcelona
Número de acciones		
Valor nominal de las acciones (en pesetas)	8.000	4.000
Valor nominal participación	5.000	10.000
Porcentaje de participación	40.000	40.000
Valor teórico contable	100 %	100 %
	642.634	409.269

Por otro lado, las participaciones indirectas que detenta la Sociedad, expresada en miles de pesetas, es la siguiente:

Conceptos	Comercial Cerámicas Reunidas, S.A.
Actividad	Comercialización de productos cerámicos
Domicilio	C/Sant Pere, s/n , Ripollet
Número de acciones	
Valor nominal de las acciones (en pesetas)	7.000
Valor nominal participación	10.000
Porcentaje de participación	70.000
Valor teórico contable	100 %
	(190.935)

UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

7. Fondos propios

La evolución de los fondos propios en el transcurso del ejercicio, expresada en miles de pesetas, ha sido la siguiente:

Conceptos	Saldo inicial	Distribuc. rtado. ejerc. anter.	Resultado ejercicio	Saldo final
Capital social	245.000			245.000
Reserva legal	12.243			12.243
Resultados negativos ejercicios anteriores	(71.249)	(218)		(71.467)
Pérdidas y ganancias	(218)	218	16.990	16.990
Total fondos propios	185.776			202.766

7.1 Capital social

El capital social está representado por 245.000 acciones de 1.000 pesetas nominales, totalmente suscritas, desembolsadas y liberadas.

7.2 Reserva legal

La reserva legal se dota con cargo a los beneficios líquidos de cada ejercicio. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación, y sólo puede utilizarse para compensar pérdidas.

8. Situación fiscal

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades relativo al ejercicio, expresado en miles de pesetas, es el siguiente:

Conceptos	(Disminuciones)	Importe
Resultado contable del ejercicio		16.990
Base imponible (resultado fiscal)		(16.990)

[Handwritten signatures and initials over the bottom right corner of the table]

UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES, S.A.

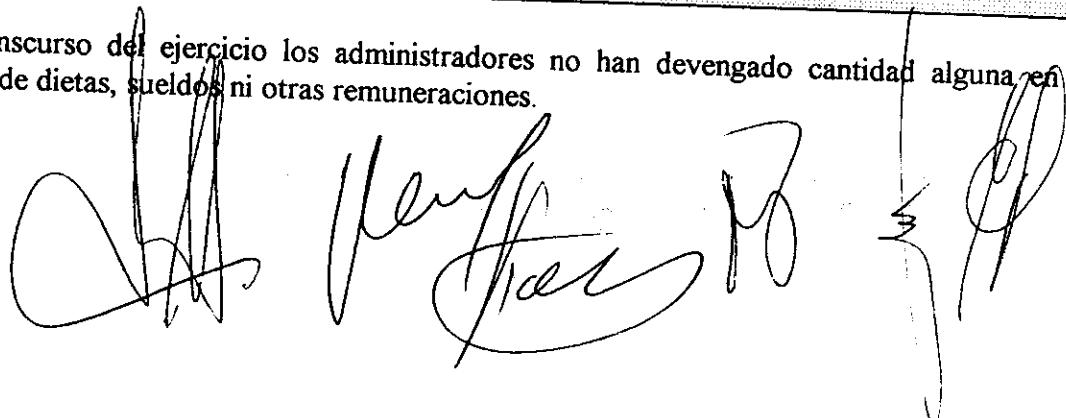
**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

La Sociedad no ha sido inspeccionada por las autoridades fiscales, para ningún impuesto, por las actividades realizadas durante sus cinco últimos ejercicios. De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

No obstante, en opinión de los administradores de la Sociedad, no es previsible que surjan pasivos derivados de la inspección futura de los ejercicios no prescritos.

9. Transacciones con los administradores

En el transcurso del ejercicio los administradores no han devengado cantidad alguna en concepto de dietas, sueldos ni otras remuneraciones.



UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1997

Evolución de los negocios

El ejercicio de 1997 no ha presentado ningún cambio con respecto a la estrategia de **UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES, S.A.**, la cual ha continuado manteniendo la misma cartera de control que en ejercicios anteriores.

Evolución previsible de la Sociedad

La evolución económica ha sido semejante a la del ejercicio anterior y no se prevé una evolución muy distinta en el futuro próximo.

Acontecimientos ocurridos después del cierre

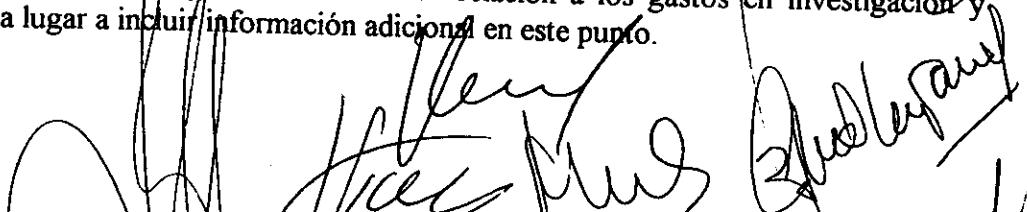
Al no haberse producido ningún acontecimiento destacable entre la fecha de cierre del ejercicio anual de 1997 y la de la formulación de las presentes cuentas anuales, no da lugar a incluir información adicional en este punto.

Adquisición de acciones propias

Al no haberse producido ninguna transacción con las acciones propias de la misma sociedad, no da lugar a incluir información adicional en este punto.

Gastos en investigación y desarrollo

Al no haberse producido ninguna transacción en relación a los gastos en investigación y desarrollo, no da lugar a incluir información adicional en este punto.



COMISIÓN
NACIONAL
DE MERCADOS
DE VALORES

AUDIEG-CHECKAUDIT

AUDITORES ASOCIADOS

UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES, S.A.

INFORME DE AUDITORÍA
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

C N M V



Worldwide



AUDIEC-CHECKAUDIT
AUDTORES ASOCIADOS

Diagonal, 612, 7^a 13
08021 Barcelona



PKF
worldwide
PANNELL
KERR
FORSTER

Informe de auditoría independiente

A los accionistas de Unión General de Inversiones, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del grupo constituido por **Unión General de Inversiones, S.A. (la Sociedad Dominante) y sus sociedades dependientes** (ver nota 1 de la memoria consolidada adjunta) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas consolidadas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 15 de mayo de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión con salvedades.

3. Tal y como se comenta en la nota 1 de la memoria consolidada adjunta, **Unión General de Inversiones, S.A.** participa en el 100% de las sociedades Cerámicas Hijos de I. Sugrañes, S.A. y Sugrañes Gres Catalán, S.A., que, a su vez, poseen una participación del 50% cada una de ellas en el capital de la sociedad Comercial de Cerámicas Reunidas, S.A.

4. De las cuentas anuales de la sociedad dependiente **Comercial de Cerámicas Reunidas, S.A.** se desprende que en la misma se dan condiciones indicativas de una incertidumbre sobre la capacidad para continuar indefinidamente con la gestión de su actividad. Por otro lado, dicha sociedad se encuentra inmersa en una de las circunstancias descritas en el artículo 260 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debido a las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores. Por todo lo anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1997 de dicha sociedad que no se han preparado de acuerdo con el principio de gestión continuada, y cuyos activos y resultados positivos ascienden a 228.217 miles de pesetas y 131.853 miles de



pesetas, respectivamente, nos hacen considerar como una incertidumbre la capacidad de la dicha sociedad dependiente para realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación que presentan en sus citadas cuentas anuales.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en la salvedad anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del grupo constituido por **Unión General de Inversiones, S.A. (Sociedad Dominante) y sus sociedades dependientes** al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones obtenidos 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.
6. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1997 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del grupo de sociedades, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forman parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del citado informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta a la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades integrantes del perímetro de consolidación.

AUDIEC CHECKAUDIT, S.A.

Félix Pedrosa

Barcelona, 23 de abril de 1998.

UNION GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Balances consolidados al 31 de diciembre de 1997 y 1996
 (expresados en miles de pesos)

	A C T I V O	1997	1996	P A S I V O	1997	1996
INMOVILIZADO				FONDOS PROPIOS		
Gastos de Establecimiento	742.293	784.459		Capital Social	860.418	551.494
	1.1297	6.925		Otras Reservas de la Sociedad Dominante	245.000	245.000
Inmovilizaciones Inmateriales	65.494	49.545		Reservas no distribubiles	(59.229)	(59.006)
Bienes y derechos inmateriales	106.510	78.835		Resultados ejercicios anteriores	122.243	12.243
Amortizaciones	(46.816)	(29.290)		Pérdidas y Ganancias Atribuible a la Sociedad Dominante	(71.467)	(71.249)
Inmovilizaciones Materiales	664.788	727.473		Diferencias Negativas Consolidación	308.924	(309.715)
Terrenos y construcciones	363.779	351.236		Reservas Sociedades Consolidadas por Integración Global	758.912	758.912
Maquinaria e instalaciones técnicas	1.253.219	1.185.377		(393.194)	(83.697)	
Anticipos e inmovilizado en curso	55.804	57.577		PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	22.661	18.374
Otro inmovilizado	274.790	314.535				
Amortizaciones	(1.292.864)	(1.181.252)				
Inmovilizaciones Financieras	514	516		ACREDITORIAS LARGO PLAZO	206.157	433.670
Otros créditos	514	516		Deudas con Entidades de Crédito	53.737	281.250
GASTOS Y DISTINCIOS FINANCIEROS	3.269	1.552		Otros Acreedores	132.420	152.420
ACTIVO CIRCULANTE	1.617.602	1.536.157		ACREDITORIAS CORTO PLAZO	1.273.988	1.318.630
Existencias	688.619	756.703		Deudas con Entidades de Crédito	457.597	565.979
Deudores	809.165	767.720		Acreedores Comerciales	573.351	528.633
Clientes por ventas y prestación de servicios	896.405	861.685		Otras Deudas no Comerciales	243.040	223.792
Otros deudores	35.698	13.763		Ajustes por periodificación	0	226
Provisiones	(122.938)	(107.728)				
Inversiones Financieras Temporales	49.175	1.514		TOTAL PASIVO	2.363.164	2.322.168
Tesorería	65.773	9.110				
Ajustes Periodificación	4.870	1.110				
						0

Las notas 1 a 16 de la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de este balance consolidado.

UNION GENERAL DE INVERSIONES S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1997 y 1996
 (expresadas en miles de pesetas)

	DEBE	1997	1996	HABER	1997	1996
PERDIDAS DE LA EXPLORACION						
Explotación de Existencias de Productos Terminados y Curso		2.646	49.720	Importe Neto Cifra Negocio		2.521.528
Otros Gastos Externos	1.083.880	1.452.541		Aumento Existencias Productos Terminados y en Curso	2.886.925	
Gastos de Personal	731.579	897.906		Trabajos Efectuados por el Grupo para el Inmovilizado	57.638	27.938
Gastos y salarios	574.341	721.513		Otros Ingresos de Exploración	16.188	
Gastos sociales	157.238	176.393			8.777	
PERDIDAS DE LA EXPLOTACION						
Amortización del Inmovilizado	101.340	96.048			1.684	2.158
Provisiones de Tráfico	94.262	152.460		Diferencias Positivas Cambio	12.135	6.460
Gastos de Exploración	520.939	449.976				
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS						
PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS						
Financieros y Asimilados	100.522	147.019		Otros Ingresos Financieros e Intereses Asimilados	86.746	144.861
Diferencias Negativas de Cambio	43	6.460		Ingresos Extraordinarios	35.038	319.872
PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS						
as Procedentes del Inmovilizado	44.546			Beneficio Enajenación Inmovilizado	304.032	1.619
Extraordinarios	13.725	19.574		Ingresos Extraordinarios	7.655	25.627
de otros ejercicios	1.186			Ingresos y Beneficios de Ejercicios Anteriores	109.640	4.910
PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS						
LTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	361.870	12.582			307.290	
EFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS						
Otro sobre Sociedades	17.908	2.425				
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO PAGADA						
ESTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO BENEFICIO	308.924				309.715	
O. EJERCICIO ATRIBUIDO A D. DOMINANTE (PAGADA)	308.924				309.715	
	0				0	

Las notas 1 a 16 de la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

GRUPO UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES

MEMORIA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

1. SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las empresas dependientes y la información relacionada con las mismas al cierre del ejercicio, expresada en miles de pesetas, se presenta en el siguiente detalle:

Sociedad	Domicilio	Actividad	% partic. Directa	% partic. Indir.	Valor Libros
Sugrañes Gres Catalán, S.A. (SGC, SA)	Calonge de Segarra	Fabricación pavim. cerámicos	100%	-	171.391
Cerámicas Hijos de I. Sugrañes, S.A. (CHIS, SA)	Calonge de Segarra	Fabricación pavim. cerámicos	100%	-	19.814
Comercial Cerámicas Reunidas, S.A. (CCR, SA)	Ripollet, Barcelona	Comercialización pavim. cerámicos	-	100%	-

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades que conforman el grupo de **Unión General de Inversiones, S.A.**, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del grupo de sociedades.

3. NORMAS DE VALORACIÓN

Los principios y criterios de contabilidad más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales adjuntas, son los siguientes:

a) Diferencias negativas de consolidación.

La diferencia negativa de consolidación se ha calculado como resultado de la diferencia negativa entre el coste de la inversión en las sociedades participadas y el valor teórico contable resultante de las cuentas anuales formuladas por las mismas para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1990.

GRUPO UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES

MEMORIA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

Las diferencias negativas de consolidación que se obtengan serán consideradas como reservas de la Sociedad **Unión General de Inversiones, S.A.**, según lo establecido en el artículo 25,4 del R.D. 1.815/91.

b) Saldos y transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

En las cuentas anuales consolidadas adjuntas, han sido eliminados todos los saldos y transacciones de consideración entre las sociedades del grupo, así como los importes de las participaciones mantenidas entre las mismas.

Además, como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de los resultados y reservas de las sociedades filiales consolidadas a la dominante, debido a que se considera que no se realizarán transferencias de reservas no sujetas a tributación en origen, por considerar que éstas se utilizarán como recursos de financiación en cada sociedad.

c) Homogeneización temporal y valorativa.

No se ha procedido a realizar homogeneización temporal y valorativa alguna sobre las cuentas anuales consolidadas, dado que el ejercicio social de la totalidad de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación coincide con el año natural.

d) Gastos de establecimiento.

Se presentan en el balance consolidado a coste de adquisición, y en su caso, netos de amortización, la cual deberá efectuarse linealmente en un periodo de cinco años.

e) Inmovilizaciones inmateriales.

Las inmovilizaciones inmateriales están compuestas por los gastos incurridos en el registro de la marca "Proceram", gastos de investigación y desarrollo, derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero y aplicaciones informáticas.

GRUPO UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES

MEMORIA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

Las aplicaciones informáticas se amortizan en un periodo de 5 años, mientras que las inmovilizaciones inmateriales correspondientes a "Proceram" no se amortizan por entender que su valor de mercado es superior al contabilizado.

Las adquisiciones de elementos de inmovilizado, anteriores al 31 de diciembre de 1990, mediante contrato de arrendamiento financiero con opción de compra se contabilizan como gasto en el momento del pago de las cuotas acordadas, no reflejándose en el balance de situación los activos y pasivos correspondientes. Mientras que, para aquellas realizadas con posterioridad a esa fecha, y en virtud de lo dispuesto en R.D. 1.643/1990, se contabiliza el gasto en función de la amortización económica del bien y de los costes financieros, reflejando el balance los activos y pasivos derivados de la operación.

f) Inmovilizaciones materiales.

El inmovilizado material se halla registrado al coste de adquisición. Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien son capitalizados como mayor valor del mismo.

La dotación anual a la amortización de las sociedades se calcula aplicando el método lineal constante de acuerdo con los siguientes porcentajes:

	Porcentaje anual
Construcciones	2%-3%
Maquinaria e instalaciones técnicas	6%-17%
Mobiliario y enseres	10%-15%
Otro inmovilizado	10%-25%

g) Inmovilizaciones financieras.

El inmovilizado financiero se encuentra valorado a su precio de adquisición minorado en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso de coste sobre su valor teórico contable. Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor teórico contable al cierre del ejercicio se registran en la cuenta de "Provisiones para el Inmovilizado Financiero".

GRUPO UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES
MEMORIA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

h) Existencias.

Las existencias están valoradas al coste o al valor neto de realización, aplicándose el menor entre ambos.

Las materias primas y auxiliares se valoran al menor entre el precio medio ponderado y el de mercado.

Los productos terminados se valoran al precio medio ponderado para la materia prima que incorporan, y se incluyen además los costes directos necesarios para su fabricación, una vez descontadas las mermas del proceso productivo.

i) Deudores por operaciones de tráfico.

Para aquellos saldos de clientes que, por su antigüedad u otras circunstancias pudieran considerarse difícilmente realizables, se dota una provisión con cargo a la cuenta de resultados.

j) Clasificación de las deudas.

Las deudas con vencimiento inferior a doce meses a partir de la fecha de cierre de las cuentas anuales, se presentan clasificadas como a corto plazo, considerándose como a largo plazo las que superan dicho marco temporal.

k) Impuesto sobre Sociedades.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendidas éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes.

El ahorro impositivo derivado de la aplicación de las deducciones y bonificaciones fiscales se considera como un menor gasto del ejercicio en que se obtienen.

GRUPO UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES
MEMORIA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

i) Transacciones en moneda extranjera.

Los saldos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio vigente a la fecha de su incorporación al activo o al pasivo de la sociedad. Las diferencias negativas de cambio, realizadas o no, se dotan con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

m) Ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

4. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento de esta cuenta en el transcurso del ejercicio, expresado en miles de pesetas, corresponde al siguiente detalle:

	Saldo inicial	Variación	Saldo final
Diferencias negativas de consolidación	758.912	-	758.912

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de gastos de establecimiento, expresado en miles de pesetas, ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Altas	Traspasos	Saneamiento	Saldo final
Gastos de puesta en marcha	3.654	1.756	3.272	(111)	8.571
Gastos de establecimiento	3.271		3.463	(4.008)	2.726
Total Gastos de Establecimiento	6.925				11.297



GRUPO UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES
MEMORIA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de inmovilizaciones inmateriales, expresado en miles de pesetas, ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Altas	Traspasos	Saldo final
Marca "Proceram"	311			311
Gastos investigación y desarrollo	36.141	12.001	3.531	51.673
Aplicaciones informáticas	18.627	4	1.757	20.388
Derechos sobre bienes leasing	23.756	17.580	(7.198)	34.138
Total Inmovilizado Inmaterial	78.835			106.510

El movimiento habido durante el ejercicio en la amortización acumulada de sus inmovilizaciones inmateriales, expresado en miles de pesetas, ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Dotación	Traspasos	Saldo final
Amortización acumulada	(29.290)	(12.541)	1.015	(40.816)

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición y evolución de las inmovilizaciones materiales, durante el ejercicio, expresada en miles de pesetas, es la siguiente:

	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final
Terrenos y construcciones	351.236			12.543	363.779
Maquinaria e instalaciones	1.183.639		(1.932)	71.512	1.253.219
Ullaje y mobiliario	206.903	193	(33.177)	13.134	187.053
Anticipos/Inmovilizado curso	57.577	89.610		(92.183)	55.004
Otro inmovilizado	109.370	657	(10.022)	(12.268)	87.737
Total Inmovilizado Material	1.908.725				1.946.792

La evolución de la amortización acumulada de las inmovilizaciones materiales, durante el ejercicio, expresada en miles de pesetas, es la siguiente:

	Saldo inicial	Dotación	Bajas	Provisión	Saldo final
Total Amortización Acumulada	(1.181.252)	(84.682)	28.476	(44.546)	(1.282.004)

GRUPO UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES
MEMORIA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido en el ejercicio en las diversas cuentas de las inmovilizaciones financieras, expresado en miles de pesetas, ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Fianzas a largo plazo	516		(2)	514
Total Inmovilizaciones Financieras	516	-		514

9. EXISTENCIAS

La composición de las existencias al cierre del ejercicio, expresada en miles de pesetas, es la siguiente:

	Importe
Materias primas	73.107
Mercaderías comerciales	192.846
Repuestos	55.121
Envases y embalajes	16.554
Combustibles	9.001
Productos acabados	551.884
Provisión por depreciación de las existencias	(209.894)
Total Existencias	688.619

10. FONDOS PROPIOS

La evolución de las partidas incluidas en esta partida durante el ejercicio, expresada en miles de pesetas, es la siguiente:

	Aplicac.	rtado.	Resultado	
	Saldo inicial	1996	1997	Saldo final
Capital suscrito	245.000			245.000
Reservas no distribuibles de la Sociedad Dominante	12.243			12.243
Resultados de ejercicios anteriores	(71.249)	(218)		(71.467)
Pérdidas y ganancias	(309.069)	309.069	308.924	308.924
Diferencias negativas de consolidación	758.912			758.912
Reservas sociiedades consolidadas por Integración Global	(84.343)	(308.851)		(393.194)
Totales	758.912	(308.851)		450.061

GRUPO UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES

MEMORIA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

a) Capital suscrito.

El capital social está representado por 245.000 acciones con un valor nominal de mil pesetas cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Reservas no disponibles.

Corresponde a la reserva legal de **Unión General de Inversiones, S.A.**, la cual se dota con cargo a los beneficios de cada ejercicio. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en el caso de liquidación, y sólo puede utilizarse para compensar pérdidas.

c) Diferencias negativas de consolidación.

Las diferencias negativas de consolidación que se obtengan serán consideradas como reservas de la sociedad **Unión General de Inversiones, S.A.**, según lo establecido en el artículo 25.4 del R.D. 1815/91.

d) Reservas en sociedades consolidadas.

Los resultados generados por las sociedades dependientes desde la fecha de la primera consolidación, figurarán en la cuenta de Reservas en sociedades consolidadas, según el siguiente detalle, expresado en miles de pesetas:

Sociedades dependientes	Importe
Sugrañés Gres Catalán, S.A.	89.165
Cerámica Hijos I. Sugrañés, S.A.	71.213
Comercial Cerámicas Reunidas, S.A.	(553.572)
Total Reservas en Sociedades Consolidadas	(393.194)

11. PROVISIONES PARA PENSIONES Y SIMILARES

El movimiento habido en el ejercicio en la cuenta de Provisiones para pensiones y similares

GRUPO UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES
MEMORIA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

	Saldo inicial	Dotaciones	Bajas	Saldo final
Provisión para pensiones y similares	2.025		(2.025)	-
Otras provisiones	16.349	13.619	(7.367)	22.601
Total Provisiones para Riesgos y Gastos	18.374			22.601

12. DEUDAS NO COMERCIALES

12.1 Deudas con entidades de crédito

El saldo al cierre del ejercicio, expresado en miles de pesetas, está compuesto por:

Conceptos	Vencimiento a...		Tipo medio interés
	Largo plazo	Corto plazo	
Préstamo	32.500	70.000	MIBOR + 1%
Cuentas de crédito		26.871	MIBOR + 1%-0,75%
Efectos descontados y no vencidos		272.184	
Efectos descontados y no vencidos por exportaciones		79.302	
Proveedores de inmovilizado	21.237	6.810	
Intereses devengados		2.487	
Otras deudas bancarias		(57)	
Total	53.737	457.597	

12.2 Otros acreedores a largo plazo

Esta cuenta recoge los préstamos recibidos por parte de accionistas de la sociedad matriz, los cuales durante 1997 han devengado un interés del 5,75% nominal anual, sin que dichos depósitos tengan un vencimiento explícito. No obstante lo anterior, la voluntad de las partes es que los mismos sean satisfechos a largo plazo, motivo por el cual se presentan con vencimiento superior a un año.

El detalle de los conceptos incluidos en esta cuenta, expresados en miles de pesetas, es el siguiente:

Conceptos	Vencimiento a...		Tipo medio interés
	Largo plazo	Corto plazo	
Depósitos recibidos a largo plazo	152.420	-	5,75%
Total	152.420	-	

12.3 Otras Deudas no comerciales

El saldo al cierre del ejercicio, expresado en miles de pesetas, está compuesto por:

GRUPO UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES
MEMORIA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

	Saldo
Administraciones Públicas	148.843
Remuneraciones pendientes de pago	86.956
Otras deudas	7.241
Total otras deudas no comerciales	243.040

13. SITUACIÓN FISCAL

En el caso de las sociedades que han generado resultados económicos positivos, la conciliación entre el resultado contable y la base imponible es la siguiente, en miles de pesetas:

	Importe (miles pesetas)
Resultado contable	308.924
Diferencias permanentes:	
Impuesto sobre sociedades	17.908
Rendimientos no sujetos a tributación	(107.700)
Libertad amortización R.D.L. 2/85	1.990
Diferencias temporales:	
Contratos de arrendamiento financiero	587
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(131.853)
Base Imponible (Resultado Fiscal)	89.856

Las sociedades que conforman el grupo empresarial no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, para ningún impuesto (a excepción del I.A.E.), por las actividades realizadas durante sus cinco últimos ejercicios. De acuerdo con la legislación vigente los impuestos no pueden considerarse liquidados definitivamente hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

En opinión de los administradores de las sociedades no es previsible que surjan pasivos derivados de la inspección futura de los ejercicios pendientes de revisar.

14. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

La sociedad Sugrañes Gres Catalán, S.A. mantiene avales prestados ante la Dirección General de Política Territorial de la Generalitat de Catalunya, ante la Empresa Nacional del Gas y ante el Juzgado de 1^a Instancia nº 34 de Barcelona por 2.214 mil pesetas.

GRUPO UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES
MEMORIA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

miles de pesetas y 6.000 miles de pesetas, respectivamente. Por otro lado, también ha concedido un aval a la sociedad **Comercial Cerámicas Reunidas, S.A.** por importe de 100 millones de pesetas ante Banca Catalana.

La sociedad **Cerámica Hijos de L. Sugrañes, S.A.** mantiene un aval prestado ante la Dirección General del Medio Ambiente de la Generalitat de Catalunya por 15.215 miles de pesetas. Adicionalmente, también ha concedido un aval a la sociedad **Comercial Cerámicas Reunidas, S.A.** por un importe de 100 millones de pesetas ante Banca Catalana.

15. INGRESOS Y GASTOS

a) Personal.

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Nº trabajadores medio de trabajadores
Dirección	1
Ingenieros y licenciados	6
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	4
Jefes administrativos, de taller y de sección	19
Oficiales administrativos	12
Auxiliares administrativos	7
Oficiales de primera y de segunda	58
Oficiales de tercera y especialistas	45
Peones, mozos y otros	31
Total Empleados	183

b) Importe neto de la cifra de negocio.

El importe neto de la cifra de negocio por mercados geográficos y actividades no se presenta por ser una información que pudiera acarrear graves perjuicios en manos de terceros.

GRUPO UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES
MEMORIA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

c) Aportación por sociedades al resultado consolidado neto.

La aportación al resultado consolidado neto, así como la participación en los resultados de las sociedades del grupo correspondiente a los socios externos, expresada en miles de pesetas, es la siguiente:

Sociedad	Aportación al resultado consolidado neto
Unión General de Inversiones, S.A.	(3.010)
Sociedades consolidadas por integración global	
Sugrañes Gres Catalán, S.A.	155.705
Cerámica Hijos de I. Sugrañes, S.A.	24.376
Comercial Cerámicas Reunidas,) S.A.	131.853
Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante	308.924

d) Resultados extraordinarios

El detalle de este epígrafe al cierre del ejercicio, expresado en miles de pesetas, es el siguiente:

Conceptos	Gastos	Ingresos
Variación provisiones inmovilizado	44.546	
Gastos extraordinarios	13.725	
Pérdidas de ejercicios anteriores	1.186	
Beneficios procedentes del inmovilizado	0	304.032
Ingresos extraordinarios	0	7.655
Beneficios de ejercicios anteriores	0	109.640
Totales	59.457	421.327
Resultados extraordinarios positivos		361.870

Los "Beneficios procedentes del inmovilizado" proceden, básicamente, de la enajenación de dos elementos del inmovilizado y de la plusvalía derivada de la enajenación de la nave industrial de Ripollet y demás inmovilizaciones adjuntas a la misma.

Los "Ingresos procedentes de ejercicios anteriores" se componen, básicamente, del vencimiento de inversiones financieras de la Sociedad.

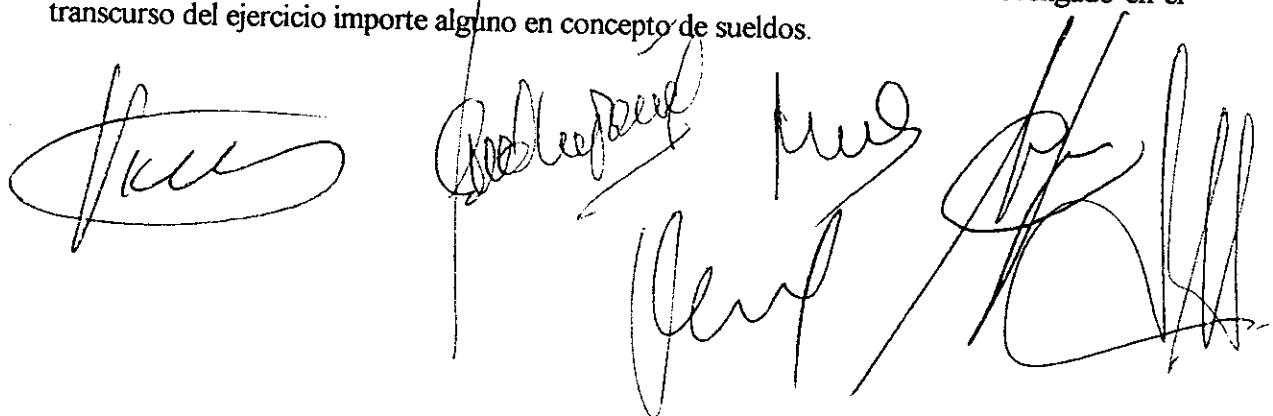
Los "Gastos extraordinarios" se componen, básicamente, de las cuotas de I.A.E. atrasadas y por la regularización de saldos de cuentas a cobrar.

GRUPO UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES
MEMORIA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

16. OTRA INFORMACIÓN

a) Remuneraciones a los administradores.

Los miembros del Órgano de Administración de la Sociedad matriz no han devengado en el transcurso del ejercicio importe alguno en concepto de sueldos.

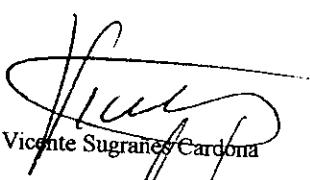


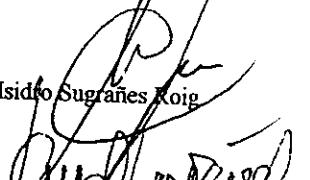
**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
EJERCICIO 1997**

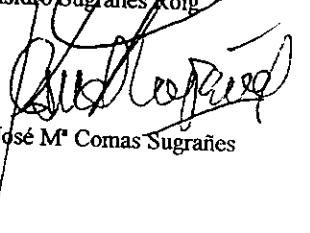
El ejercicio 1997 no ha supuesto ningún cambio en la estrategia de **UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES, S.A.** y sociedades dependientes.

Por otra parte, las empresas del grupo **UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES, S.A.** han realizado fuertes inversiones que se espera que den resultados a partir de 1998.

Así mismo, durante 1998 se prevé que el grupo **UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES, S.A.** acometa un importante proyecto de modernización de una parte de su estructura productiva lo que dotará al mismo de unas ventajas competitivas que se cristalizarán en ejercicios venideros.

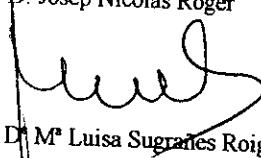

D. Vicente Sugrañes Cardona


D. Isidro Sugrañes Roig


D. José M. Comas Sugrañes

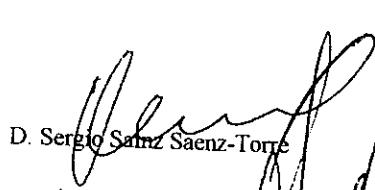
- AUSENTE -

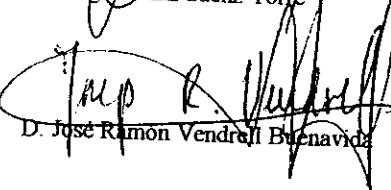
D. Josep Nicolás Roger

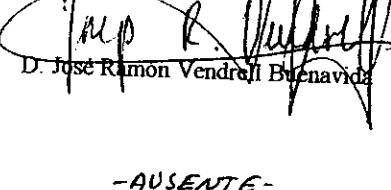

D. M^a Luisa Sugrañes Roig

- AUSENTE -

D. José Sugrañes Carulla


D. Sergio Sainz Sáenz-Torre


D. José Ramón Vendrell Buenavida


- AUSENTE -
D. Agustín Sugrañes Carulla