

UNIÓN DE VALORES, S.A.
Cuentas Anuales Abreviadas de 2001

**Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales**

AUDIHISPANA

RSM International

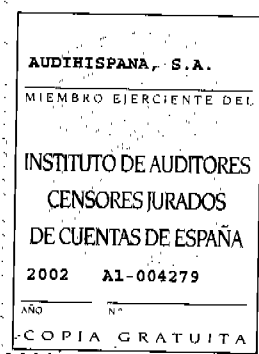
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de UNIÓN DE VALORES, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 2 de abril de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresaron una opinión favorable.
3. Las cuentas anuales adjuntas están referidas a la Sociedad individualmente y, en consecuencia, no reflejan las variaciones que se producirían en los diferentes componentes del patrimonio si se procediese a la consolidación de las cuentas anuales de las sociedades en las que participa mayoritariamente.


Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001, que reflejan unos fondos propios y un resultado del ejercicio superiores en 46 y 2 millones de euros, respectivamente, a los que muestran las cuentas anuales adjuntas.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de UNIÓN DE VALORES, S.A., al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. 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.



Madrid, 7 de junio de 2002

AUDIHISPANA


Augusto San Segundo
Socio

BARCELONA

Tres Torres, 7
08017 Barcelona
Tel. 93 206 39 00
Fax 93 206 39 10
bcn@audihipspana.com

BILBAO

Colón de Larreategui, 30, 1º
48009 Bilbao
Tel. 94 423 74 92
Fax 94 424 23 41
bio@audihipspana.com

CASTELLÓN

Gasset, 10, entlo.
12001 Castellón
Tel. 964 22 72 70
Fax 964 22 36 66
cas@audihipspana.com

MADRID

Velázquez, 24, 7º
28001 Madrid
Tel. 91 576 39 99
Fax 91 577 48 32
mad@audihipspana.com

MURCIA

Pza. Santa Gertrudis, 1
30001 Murcia
Tel. 968 22 03 33
Fax 968 21 17 27
mur@audihipspana.com

VALENCIA

Avda. de Aragón, 12
46021 Valencia
Tel. 96 337 23 75
Fax 96 337 15 19
val@audihipspana.com

Oficinas asociadas a AUDIHISPANA en Albacete, Andorra, Asturias, Cádiz, Pamplona, Sevilla, Tenerife, Vitoria y Zaragoza.

AUDIHISPANA ES MIEMBRO DE RSM INTERNATIONAL ORGANIZACION MUNDIAL DE FIRMAS INDEPENDIENTES DE AUDITORIA Y CONSULTORIA.
AUDIHISPANA PERTENECE A UNHISE (AUDIHISPANA-FIHOCA) Y AUDIHISPANA AMBIO.

INSCRITA EN R.O.A.C. Nº 5-231 - REG. MERC. DE BARCELONA, T. 5.842, L. 5.139, SEC. 2ª, F. 142, H. 68.509, INS. 1ª, C.I.F. A-08914830

CUENTAS ANUALES

UNIÓN DE VALORES, S.A.
Balances de Situación abreviados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 (expresados en miles de euros)

| ACTIVO | | | PASIVO | | |
|---|----------------------|----------------------|---|----------------------|----------------------|
| | Saldo al 31.12.01 | Saldo al 31.12.00 | | Saldo al 31.12.01 | Saldo al 31.12.00 |
| A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS | 0 | 0 | A) FONDOS PROPIOS | 19.687 | 20.488 |
| B) INMOVILIZADO | 1 | 1 | I. Capital suscrito | 2.760 | 2.760 |
| I. Inmovilizaciones financieras | 1 | 1 | II. Prima de emisión | 5.161 | 5.161 |
| C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 0 | 0 | III. Reserva de revalorización | 0 | 0 |
| D) ACTIVO CIRCULANTE | 19.929 | 20.514 | IV. Reservas | 12.567 | 11.594 |
| I. Deudores | 0 | 150 | V. Resultados de ejercicios anteriores | 0 | 0 |
| II. Inversiones financieras temporales | 19.624 | 19.708 | VI. Pérdidas y Ganancias | (801) | 973 |
| III. Tesorería | 305 | 656 | B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 0 | 0 |
| | | | C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | 0 | 0 |
| | | | D) ACREEDORES A LARGO PLAZO | 0 | 0 |
| | | | E) ACREEDORES A CORTO PLAZO | 243 | 27 |
| TOTAL ACTIVO | 19.930 | 20.515 | TOTAL PASIVO | 19.930 | 20.515 |

Las notas 1 a 9 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2001.

UNIÓN DE VALORES, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias abreviadas de los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2001 y 2000 (expresadas en miles de euros)

| DEBE | 2001 | 2000 | HABER | 2001 | 2000 |
|--|--------------|--------------|---|------------|--------------|
| A) GASTOS | 1.538 | 744 | B) INGRESOS | 737 | 1.717 |
| 1. Otros gastos de explotación | 111 | 132 | | | |
| A.I BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN | 0 | 0 | B.I PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN | 111 | 132 |
| 2. Gastos financieros y gastos asimilados | 0 | 0 | 1. Ingresos financieros | 720 | 1.690 |
| 2.1 Por deudas con empresas del grupo | 0 | 0 | 1.1 En empresas del grupo | 0 | 0 |
| 2.2 Por deudas con empresas asociadas | 0 | 0 | 1.2 En empresas asociadas | 0 | 0 |
| 2.3 Por otras deudas | 0 | 0 | 1.3 Otros | 196 | 1.535 |
| 2.4 Pérdidas de inversiones financieras | 0 | 0 | 1.4 Beneficios en inversiones financieras | 524 | 155 |
| 3. Variación de las provisiones de inversiones financieras | 1.103 | 324 | | | |
| 4. Pérdida en venta y amortización de activos financieros | 168 | 304 | | | |
| A.II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | 0 | 1.062 | B.II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | 551 | 0 |
| A.III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 0 | 930 | B.III PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 662 | 0 |
| | | | 2. Ingresos extraordinarios | 17 | 27 |
| A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | 17 | 27 | B.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | 0 | 0 |
| A.V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS | 0 | 957 | B.V PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS | 645 | 0 |
| 5. Impuesto sobre Sociedades | 399 | (40) | | | |
| 6. Ajuste impuesto sociedades | (243) | 24 | | | |
| A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) | 0 | 973 | B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) | 801 | 0 |

Las notas 1a 9 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2001.

UNIÓN DE VALORES, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

1. Actividad de la Sociedad

UNIÓN DE VALORES, S.A., (en adelante la Sociedad) se constituyó en Madrid el 17 de febrero de 1971, siendo su objeto social la adquisición, tenencia y enajenación de valores mobiliarios, cotizados o no en Bolsa, con exclusión del objeto propio de las Sociedades de Inversión Colectiva.

Su domicilio social se encuentra en Madrid, calle General Oraá, nº3.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, que están formadas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria compuesta por las notas 1 a 9, se han preparado a partir de los registros contables, y se presentan de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados.

b) Principios contables

Las cuentas anuales se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

3. Distribución de resultados

Los administradores de la Sociedad propondrán a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados:

| <u>Base de reparto</u> | <u>Miles de euros</u> |
|---|-----------------------|
| Pérdidas y ganancias (pérdida) | <u>801</u> |
| <u>Distribución</u> | |
| A resultados negativos de ejercicios anteriores | <u>801</u> |

UNIÓN DE VALORES, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas para la formulación de las cuentas anuales son las siguientes:

a) Inversiones financieras

Las inversiones financieras, tanto permanentes como temporales, se registran al coste de adquisición o valor de mercado, el menor.

Se entiende por precio de adquisición, el conjunto de los desembolsos dinerarios realizados o comprometidos más los gastos o inversiones inherentes a la operación de adquisición, excluyendo los intereses y dividendos que se hayan devengado y no hayan vencido en el momento de la compra, que se registran de forma independiente. Asimismo, no forman parte del precio de adquisición los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderán devengados aun cuando no figuren expresamente en el contrato, en cuyo caso se considerará como tipo de interés el de mercado.

El importe de los derechos preferentes de suscripción se entenderá incluido en el precio de adquisición de los respectivos valores.

El valor de mercado se calcula de acuerdo a las siguientes reglas:

- Valores cotizados, tanto de renta fija como variable, el que resulte de aplicar al número de títulos el menor entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización al cierre del mismo.
- Los valores no cotizados se valoran en base al valor patrimonial atribuible según la participación ejercida.

Para registrar las minusvalías que se producen al comparar el coste y el valor de mercado se dotan las correspondientes provisiones.

La sociedad participa mayoritariamente en el capital social de algunas sociedades. Las cuentas anuales consolidadas se presentan en documento independiente y muestran un beneficio consolidado de 1.373 miles de euros y un total fondos propios de 66.401 miles de euros.

b) Deudores

Se contabilizan por el importe nominal de las deudas.

c) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al beneficio económico antes de impuestos, aumentado o minorado por las diferencias permanentes en la determinación del resultado fiscal, al que se aplica el tipo impositivo correspondiente. De la cuota así obtenida se deducen las bonificaciones y deducciones a que se tiene derecho.

Siguiendo el principio de prudencia, no se registran los créditos fiscales por pérdidas compensables con futuros beneficios, a la espera de su efectiva aplicación.

UNIÓN DE VALORES, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

d) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

e) Operaciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan a su contravalor en euros calculado aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha en que éstas tengan lugar. Las diferencias positivas o negativas de cambio originadas por la fluctuación en la cotización de la moneda extranjera se contabilizan a medida que se realicen como "Diferencias positivas o negativas de cambio" en el epígrafe "Resultados Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Los saldos activos y pasivos originados en moneda extranjera figuran en el Balance de Situación al contravalor en euros resultante de aplicar al cambio medio oficial del mercado de divisas a la fecha del balance.

Las diferencias positivas de cambio no realizadas de inversiones efectuadas en otras monedas se consideran plusvalías latentes de cartera. Las diferencias negativas de cambio se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las procedentes de saldos de tesorería se reflejan como gasto o ingreso del ejercicio.

5. Cartera de inversiones financieras

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en miles de euros, son:

| Cuentas | Saldo al 31.12.00 | Aumentos | Disminuciones | Saldo al 31.12.01 |
|--|----------------------|----------|---------------|----------------------|
| Cartera interior | 17.586 | 8.881 | (7.021) | 19.446 |
| Cartera exterior | 3.744 | 599 | (1.446) | 2.897 |
| Periodificación de intereses de la cartera | - | 6 | - | 6 |
| Provisión por depreciación de la cartera | (1.622) | (1.103) | 0 | (2.725) |
| Total | 19.708 | 8.383 | (8.467) | 19.624 |

Las compras y ventas de valores se han efectuado normalmente en las Bolsas Oficiales de Valores.

UNIÓN DE VALORES, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

El detalle de la cartera de inversiones financieras es el siguiente:

| Concepto | Número de títulos | Valor de adquisición | Valor efectivo al 31.12.01 | Provisión |
|---|-------------------|----------------------|----------------------------|----------------|
| Participaciones de capital | | | | |
| Empresas del grupo | 1.982.903 | 7.210 | 39.370 | 0 |
| Empresas asociadas | 1.371.858 | 5.688 | 13.055 | (19) |
| Otras participaciones en capital | 3.915.609 | 7.753 | 8.060 | (2.659) |
| <i>Total títulos de renta variable</i> | <i>7.270.370</i> | <i>20.651</i> | <i>60.485</i> | <i>(2.678)</i> |
| Empresas asociadas | 1.264 | 1.115 | 1.250 | 0 |
| Otros títulos renta fija | 131.160 | 584 | 537 | (47) |
| <i>Total títulos de renta fija</i> | <i>132.424</i> | <i>1.699</i> | <i>1.787</i> | <i>(47)</i> |
| Total cartera de inversiones financieras | 7.402.794 | 22.350 | 62.272 | (2.725) |

Todos los valores integrantes de la cartera de valores de la Sociedad al 31 de diciembre de 2001 se encuentran depositados en Banco Santander Central Hispanoamericano, S.A.

El movimiento durante el ejercicio 2001 de la provisión por depreciación de inversiones financieras ha sido el siguiente:

| | <u>Miles de euros</u> |
|---|-----------------------|
| Saldo al 31.12.00 | 1.622 |
| Dotación del ejercicio | 1.103 |
| Aplicación de la provisión durante el ejercicio | - |
| Saldo al 31.12.01 | <u>2.725</u> |

En el Anexo I a esta Memoria se muestran los datos más significativos de las participaciones en capital de otras sociedades que superan porcentajes de participación mencionados en el Artículo 200 de la Ley de Sociedades Anónimas.

UNIÓN DE VALORES, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

6. Fondos propios

Los saldos y variaciones del ejercicio en las cuentas de fondos propios, expresados en miles de euros, son:

| | Capital suscrito | Prima de emisión | Reserva legal | Reserva voluntaria | Reserva de adaptación al euro | Beneficio del ejercicio | Total fondos propios |
|------------------------------|------------------|------------------|---------------|--------------------|-------------------------------|-------------------------|----------------------|
| Saldo al 31.12.00 | 2.760 | 5.161 | 553 | 11.036 | 5 | 973 | 20.488 |
| Distribución resultado 2000 | - | - | - | 973 | - | (973) | - |
| Resultado del ejercicio 2001 | - | - | - | - | - | (801) | (801) |
| Saldo al 31.12.01 | 2.760 | 5.161 | 553 | 12.009 | 5 | (801) | 19.687 |

a) Capital suscrito

El capital suscrito está representado por 460.000 acciones al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 6 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Valencia.

b) Reserva legal

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Reservas de libre disposición

La reserva voluntaria y la prima de emisión son de libre disposición salvo en el importe de las pérdidas acumuladas.

UNIÓN DE VALORES, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

7. Administraciones Públicas

El detalle de este epígrafe, registrado en acreedores del balance de situación al 31 de diciembre de 2001, expresado en miles de euros, es el siguiente:

| Cuenta | Saldos Acreedores |
|---------------------------|----------------------|
| Impuesto sobre Sociedades | 236 |
| Total | 236 |

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente son las siguientes:

| <u>Último año a compensar</u> | <u>Miles de euros</u> |
|-------------------------------|-----------------------|
| 2016 | 801 |

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios no prescritos para todos los impuestos que le son de aplicación.

8. Otra información

Los miembros del Consejo de Administración no han devengado sueldos, dietas ni remuneraciones de cualquier clase.

No existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración vigentes al 31 de diciembre de 2001, ni compromisos con los mismos en materia de pensiones o seguros de vida.

La Sociedad carece de personal, estando su administración encomendada a ARCALIA CORPORACIÓN DE GESTIÓN E INVERSIONES, S.A.

9. Cuadro de financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2001 y 2000, expresados en miles de euros, son los siguientes:

| APLICACIONES | 2001 | 2000 | ORÍGENES | 2001 | 2000 |
|--|------|-------|---|------|-------|
| Adquisición de inmovilizado | - | 1 | Recursos procedentes de las operaciones | 302 | 1.297 |
| | - | 1 | TOTAL ORÍGENES | 302 | 1.297 |
| EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento del capital circulante) | 302 | 1.296 | | | |

UNIÓN DE VALORES, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

| VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE | 2001 | | 2000 | |
|---------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| Deudores | - | 150 | - | 24 |
| Acreedores | - | 216 | - | 24 |
| Cartera de inversiones financieras | 1.019 | - | 742 | - |
| Tesorería | - | 351 | 602 | - |
| TOTALES | 1.019 | 717 | 1.344 | 48 |
| AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE | 302 | - | 1.296 | - |

La conciliación entre los saldos de las cuentas de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes de las operaciones mostrados en los cuadros de financiación, expresada en miles de euros, es la siguiente:

| CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO | 2001 | 2000 |
|--|------------|--------------|
| Beneficio/pérdida del ejercicio | (801) | 973 |
| Variación de las provisiones inversiones financieras | 1.103 | 324 |
| RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES | 302 | 1.297 |

UNIÓN DE VALORES, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

UNIÓN DE VALORES, S.A.
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2001
ANEXO I - EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS
Datos referidos al 31 de diciembre de 2001 (expresados en miles de euros)

| SOCIEDAD | Notas | DOMICILIO | Porcentaje de participación | | | Capital y Reservas | Resultado ejercicio |
|-------------------------------------|-------|---------------------------------------|-----------------------------|-----------|--------|--------------------|---------------------|
| | | | Directo | Indirecto | Total | | |
| A - Empresas del grupo | | | | | | | |
| Immodealer, S.A. | - | Alfonso el Magnánimo, 13 Valencia | 90,29 | - | 90,29 | 3.246 | 304 |
| Intercartera, S.A. | - | C/ General Oraá, 3 - Madrid | 99,99 | 0,01 | 100,00 | 34.716 | (136) |
| Ranzanet, S.A. | - | Avda. Vall d'Uxó, 8 - Castellón | 98,95 | - | 98,95 | 1.980 | 1.261 |
| B - Empresas asociadas | | | | | | | |
| Arcalia Corp. De Gest. E Inv., S.A. | 2 | C/ General Oraá, 3 - Madrid | 25,00 | - | 25,00 | 8.061 | 334 |
| Banco de Valencia, S.A. | 1 | Pintor Sorolla 2 y 4 - 46002 Valencia | 1,2449 | 1,81 | 3,06 | 325.418 | 58.961 |
| Byada, S.A. | 1 | Avda. Vall d'Uxó, 8-Castellón | - | 13,86 | 13,86 | 3.290 | 219 |
| Calpe Invest, S.A. | 1 | C/ General Oraá, 3 - Madrid | 7,11 | 9,89 | 17,01 | 4.590 | 304 |
| Capinver, S.A. (S.I.M.) | 1 | C/ General Oraá, 3 - Madrid | 20,00 | 0,02 | 20,01 | 12.791 | 154 |
| Inversiones Azalba, S.A. | 1 | C/ General Oraá, 3 - Madrid | 4,90 | 0,03 | 4,92 | 2.404 | 36 |
| Valtisa, S.A. (S.I.M.) | 1 | C/ General Oraá, 3 - Madrid | 15,38 | 9,53 | 24,91 | 33.757 | 1.699 |

NOTAS:

- 1.- Sociedades cotizadas en bolsa
- 2.- Datos referidos a cuentas anuales consolidadas

**INFORME DE
GESTIÓN**

UNION DE VALORES, S. A.

INFORME DE GESTION DE 2.001

Evolución del negocio

El ejercicio 2001 ha vuelto, por segundo año consecutivo, a ser bastante negativo desde el punto de vista bursátil a nivel internacional.

En concreto la bolsa española ha cerrado con una bajada del 7,82 por 100 en el indicador Ibex 35 y el Eurostoxx 50 ha contabilizado unas pérdidas del 20,25 por 100. Después de una década caracterizada por el mantenimiento de unas elevadas tasas de crecimiento económico lideradas por el comportamiento de la economía de Estados Unidos, el ejercicio actual se presentaba con unas perspectivas mucho más negativas en cuanto a la posibilidad de poder seguir ofreciendo esos niveles de actividad. En efecto, prácticamente la totalidad de las economías mundiales han sufrido una fuerte desaceleración llevándolas al borde de la recesión económica tras los atentados del 11 de septiembre.

A pesar de que, en un principio, se creía que la zona europea podría sustituir a la economía americana como motor de crecimiento a nivel mundial, la realidad ha sido muy distinta y la desaceleración económica se ha producido, como hemos indicado, a nivel generalizado.

Los mercados financieros se han visto afectados por esta realidad, pero a la vez han podido tener un suelo en la profundidad de sus posibles bajadas, gracias a que la situación de saneamiento en el control de la inflación y de los reducidos déficits públicos, han permitido llevar a cabo fuertes reducciones en los tipos de interés. Ello ha permitido que lo que amenazaba con producirse un cambio de ciclo económico, haya quedado reducido a un reajuste en los niveles de crecimiento y a forzar a las empresas a enfrentarse a la nueva realidad en la que ha sido necesario implantar serias medidas de reducción de coste y saneamientos en sus estructuras financieras.

La estructura de la cartera de inversiones financieras al cierre del ejercicio de 2.001, a precio de adquisición ha variado respecto al ejercicio anterior en la inversión realizada en la Sociedad Metrored plc, procediendo a su vez a la desinversión en activos líquidos. La dotación para la provisión por depreciación de la cartera de valores a 31 de diciembre de 2.001, ascendió a 2.725 miles de euros netos, de los cuales 2.503 miles de euros corresponden a la citada inversión, frente a una provisión de 1.622 miles de euros del ejercicio anterior.

Los ingresos financieros por intereses y dividendos del ejercicio ascendieron a 196 miles de euros y el beneficio neto de la venta de valores supuso 356 miles de euros, que junto con la variación de la provisión positiva de la cartera de inversiones financieras, arrojaron un resultado financiero negativo de 551 miles de euros.

Los gastos de explotación en 2.001, ascendieron a 111 miles de euros, frente a los 132 miles de euros del ejercicio anterior.

La pérdida después de impuestos ascendió a 801 miles de euros, frente a un beneficio de 973 miles de euros del ejercicio anterior, habiéndose dotado una provisión para el impuesto de sociedades de 399 miles de euros.

Hechos relevantes

Durante el periodo considerado no se ha producido ningún hecho relevante.

Evolución previsible de la Sociedad

Para el ejercicio 2.002, se espera un escenario económico de moderación del crecimiento una inflación controlada y los tipos de interés estable en la primera parte del año con posible repunte en la segunda mitad fundamentalmente en EEUU a corto plazo. Todos estos factores junto a la situación de Latinoamérica va a marcar la evolución de los mercados.

La gestión de Unión de Valores, S. A., se orientará a mantener la estructura de la cartera de inversiones financieras, para con una adecuada composición de las inversiones en renta variable, obtener unos mayores rendimientos de sus activos, a través de las inversiones que se materializarán en aquellos valores que se vea una mayor perspectiva de crecimiento.

En cuanto a los resultados de la Sociedad esperamos que se consigan absorber las pérdidas del ejercicio anterior mediante la recuperación de las provisiones.

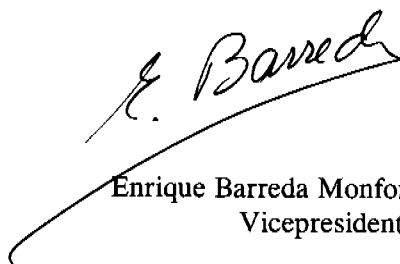
Hechos relevantes posteriores al cierre del ejercicio

Durante este periodo no se ha producido ningún hecho relevante.

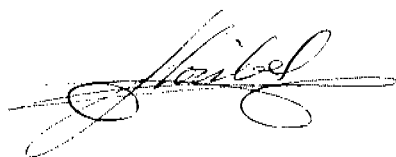
DILIGENCIA que extiende el Secretario del Consejo de Administración de la sociedad **UNIÓN DE VALORES, S.A.** para hacer constar que el Consejo de Administración en su reunión del día 22 de febrero de 2002 procedió a la formulación de las Cuentas Anuales que comprenden: Balance (1 página), Cuenta de Pérdidas y Ganancias (1 página) y Memoria (7 páginas), así como el Informe de Gestión (2 páginas), correspondientes al ejercicio social 2001, certificando el Secretario del Consejo de Administración que los documentos que se acompañan a esta diligencia son idénticos a los formulados, con las modificaciones introducidas por el Consejo de Administración de fecha 6 de junio de 2002, tras las observaciones hechas por los auditores de cuentas de la sociedad, todo ello de conformidad con las facultades reservadas al propio Consejo de Administración en su reunión de 22 de febrero de 2002.



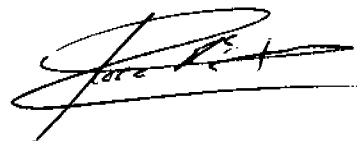
Ernesto Pío Tena Aznar
Presidente



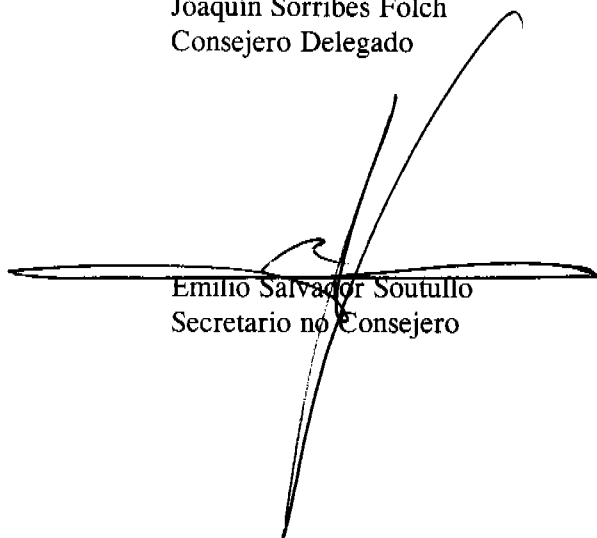
Enrique Barreda Monfort
Vicepresidente



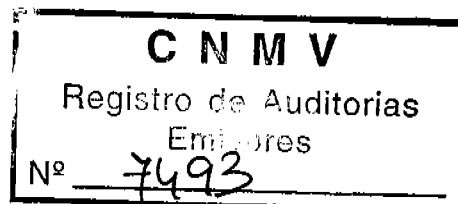
Joaquín Sorribes Folch
Consejero Delegado



Rosa Mª Tena Aznar
Vocal



Emilio Salvador Soutullo
Secretario no Consejero



**UNIÓN DE VALORES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas de 2001
e Informe de Gestión**

**Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales**

AUDIHISPANA

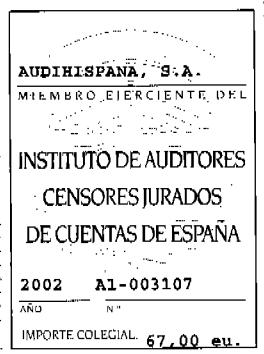
RSM International

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

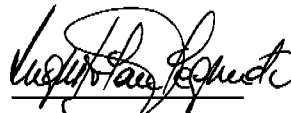
A los Accionistas de
UNIÓN DE VALORES, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de UNIÓN DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (en adelante, el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de UNIÓN DE VALORES, S.A. 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 y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 2 de abril de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de UNIÓN DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

Madrid, 7 de junio 2002



AUDIHISPANA


Augusto San Segundo
Socio

BARCELONA

Tres Torres, 7
08017 Barcelona
Tel. 93 206 39 00
Fax 93 206 39 10
bcn@audihispana.com

BILBAO

Colón de Larreategui, 30, 1º
48009 Bilbao
Tel. 94 423 74 92
Fax 94 424 23 41
bio@audihispana.com

CASTELLÓN

Gasset, 10, entlo.
12001 Castellón
Tel. 964 22 72 70
Fax 964 22 36 66
cas@audihispana.com

MADRID

Velázquez, 24, 7º
28001 Madrid
Tel. 91 576 39 99
Fax 91 577 48 32
mad@audihispana.com

MURCIA

Pza. Santa Gertrudis, 1
30001 Murcia
Tel. 968 22 03 33
Fax 968 21 17 27
mur@audihispana.com

VALENCIA

Avda. de Aragón, 12
46021 Valencia
Tel. 96 337 23 75
Fax 96 337 15 19
val@audihispana.com

Oficinas asociadas a AUDIHISPANA en Albacete, Andorra, Asturias, Cádiz, Pamplona, Sevilla, Tenerife, Vitoria y Zaragoza.

AUDIHISPANA ES MIEMBRO DE RSM INTERNATIONAL ORGANIZACION MUNDIAL DE FIRMAS INDEPENDIENTES DE AUDITORIA Y CONSULTORIA.
AUDIHISPANA PERTENECE A UNHISE (AUDIHISPANA-FIHOCA) Y AUDIHISPANA AMBIO.

INSCRITA EN R.O.A.C. Nº S-231 - REG. MERC. DE BARCELONA, T. 5.842, L. 5.139, SEC. 2ª, F. 142, H. 68.509, INS. 1ª, C.I.F. A-08914830

CUENTAS ANUALES

UNION DE VALORES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 (expresados en miles de euros)

| ACTIVO | Saldo al 31.12.01 | Saldo al 31.12.00 | PASIVO | Saldo al 31.12.01 | Saldo al 31.12.00 |
|---|----------------------|----------------------|---|----------------------|----------------------|
| A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS | 0 | 0 | A) FONDOS PROPIOS | 66.401 | 67.487 |
| B) INMOVILIZADO | 38.875 | 35.531 | I. Capital suscrito | 2.760 | 2.760 |
| I. Gastos de establecimiento | 0 | 0 | II. Prima de emisión | 5.161 | 5.161 |
| II. Inmovilizaciones inmateriales | 0 | 0 | III. Reserva de revalorización | 0 | 0 |
| 2.1. Bienes y derechos inmateriales | 0 | 0 | IV. Otras reservas de la sociedad dominante | 14.096 | 12.921 |
| 2.2. Provisiones y amortizaciones | 0 | 0 | 4.1. Reservas distribuibles | 13.543 | 12.368 |
| III. Inmovilizaciones materiales | 10.141 | 10.176 | 4.2. Reservas no distribuibles | 553 | 553 |
| 3.1. Terrenos y construcciones | 12.255 | 12.040 | 4.3. Resultados de ejercicios anteriores | 0 | 0 |
| 3.2. Instalaciones técnicas y maquinaria | 107 | 106 | V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional | 32.976 | 31.886 |
| 3.3. Otro inmovilizado | 9 | 9 | VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia | 10.035 | 10.355 |
| 3.4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso | 15 | 0 | VII. Diferencias de conversión | 0 | 0 |
| 3.5. Provisiones y amortizaciones | (2.245) | (1.979) | 7.1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional | 0 | 0 |
| IV. Inmovilizaciones financieras | 28.734 | 25.355 | 7.2. De sociedades puestas en equivalencia | 0 | 0 |
| 4.1. Participaciones puestas en equivalencia | 28.728 | 25.194 | VII Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante | 1.373 | 4.405 |
| 4.2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia | 0 | 0 | 8.1. Pérdidas y ganancias consolidadas | 1.415 | 4.430 |
| 4.3. Cartera de valores a largo plazo | 0 | 0 | 8.2. Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos | (42) | (25) |
| 4.4. Otros créditos | 6 | 161 | IX. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio | 0 | (1) |
| 4.5. Provisiones | 0 | 0 | B) SOCIOS EXTERNOS | 378 | 217 |
| V. Acciones de la sociedad dominante | 0 | 0 | C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN | 0 | 0 |
| C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN | 0 | 0 | 1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional | 0 | 0 |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional | 0 | 0 | 2. De sociedades puestas en equivalencia | 0 | 0 |
| 2. De sociedades puestas en equivalencia | 0 | 0 | D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 5 | 0 |
| D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 0 | 0 | 1. Subvenciones en capital | 0 | 0 |
| E) ACTIVO CIRCULANTE | 33.411 | 35.201 | 2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios. | 5 | 0 |
| I. Accionistas por desembolsos exigidos | 0 | 0 | E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | 0 | 0 |
| II. Existencias | 0 | 0 | F) ACREEDORES A LARGO PLAZO | 981 | 1.168 |
| III. Deudores | 307 | 706 | I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables | 0 | 0 |
| 3.1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 0 | 0 | II. Deudas con entidades de crédito | 981 | 1.168 |
| 3.2. Empresas puestas en equivalencia | 0 | 0 | III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia | 0 | 0 |
| 3.3. Otros deudores | 307 | 706 | IV. Otros acreedores | 0 | 0 |
| 3.4. Provisiones | 0 | 0 | G) ACREEDORES A CORTO PLAZO | 4.521 | 1.860 |
| IV. Inversiones financieras temporales | 32.622 | 33.506 | I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables | 0 | 0 |
| 4.1. Cartera de valores a corto plazo | 35.473 | 34.029 | II. Deudas con entidades de crédito | 0 | 0 |
| 4.2. Créditos a empresas puestas en equivalencia | 0 | 0 | III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia | 0 | 0 |
| 4.3. Otros créditos | 9 | 4 | IV. Acreedores comerciales | 0 | 0 |
| 4.4. Provisiones | (2.860) | (527) | V. Otras deudas no comerciales | 4.521 | 1.860 |
| V. Acciones de la sociedad dominante a corto plazo | 0 | 0 | VI. Provisiones para operaciones de tráfico | 0 | 0 |
| VI. Tesorería | 482 | 989 | VII. Ajustes por periodificación | 0 | 0 |
| VII Ajustes por periodificación | 0 | 0 | | | |
| TOTAL ACTIVO | 72.286 | 70.732 | TOTAL PASIVO | 72.286 | 70.732 |

Las notas 1 a 12 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2001.

UNIÓN DE VALORES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2001 y 2000 (expresadas en miles de euros)

| DEBE | 2001 | 2000 | HABER | 2001 | 2000 |
|---|--------------|--------------|--|--------------|--------------|
| A) GASTOS | 5.159 | 2.079 | B) INGRESOS | 6.532 | 6.484 |
| 1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 0 | 228 | 1. Importe neto de la cifra de negocios | 1.509 | 1.590 |
| 2. Consumos y otros gastos externos | 1 | 1 | 2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 0 | 0 |
| 3. Gastos de personal | 44 | 42 | 3. Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado | 0 | 0 |
| a) Sueldos, salarios y asimilados | 35 | 33 | 4. Otros ingresos de explotación | 0 | 0 |
| b) Cargas sociales | 9 | 9 | | | |
| 4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | 268 | 235 | | | |
| 5. Variación de provisiones de tráfico | 5 | 0 | | | |
| 6. Otros gastos de explotación | 583 | 392 | | | |
| I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN | 608 | 692 | I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN | 0 | 0 |
| 7. Gastos financieros | 196 | 113 | 5. Ingresos por participaciones en capital | 49 | 0 |
| 8. Pérdidas de inversiones financieras temporales | 459 | 305 | 6. Otros ingresos financieros | 67 | 52 |
| 9. Variación de provisiones de inversiones financieras | 2.509 | 469 | 7. Beneficios de inversiones financieras temporales | 3.698 | 2.005 |
| 10. Diferencias negativas de cambio | 0 | 0 | 8. Diferencias positivas de cambio | 0 | 0 |
| 11. Resultados negativos de conversión | 0 | 0 | 9. Resultados positivos de conversión | 0 | 0 |
| II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | 650 | 1.170 | II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | 0 | 0 |
| 12. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | 0 | 0 | 10. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 0 | 2.809 |
| 13. Amortización del fondo de comercio de consolidación | 0 | 0 | 11. Reversión de diferencias negativas de consolidación | 0 | 0 |
| III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 1.258 | 4.671 | III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 0 | 0 |
| 14. Pérdidas procedentes del inmovilizado | 0 | 0 | 12. Beneficios procedentes del inmovilizado | 0 | 0 |
| 15. Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial | 0 | 0 | 13. Beneficios por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global o proporcional | 0 | 0 |
| 16. Pérdidas por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración proporcional | 0 | 0 | 14. Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia | 0 | 0 |
| 17. Pérdidas por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia | 0 | 0 | 15. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del grupo. | 0 | 0 |
| 18. Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del grupo | 0 | 0 | 16. Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio | 0 | 0 |
| 19. Gastos y pérdidas extraordinarias | 0 | 0 | 17. Ingresos o beneficios extraordinarios | 1.209 | 28 |
| IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | 1.209 | 28 | IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | 0 | 0 |
| V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS | 2.467 | 4.699 | V. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS | 0 | 0 |
| 20. Impuesto sobre beneficios | 1.052 | 269 | | | |
| VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO) | 1.415 | 4.430 | VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA) | 0 | 0 |
| 21. Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) | 42 | 25 | 18. Resultado atribuido a socios externos (Pérdida) | 0 | 0 |
| VI RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO) | 1.373 | 4.405 | VI RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PÉRDIDA) | 0 | 0 |

Las notas 1 a 12 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de 2001.

UNIÓN DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

1. Actividad del Grupo de Sociedades

UNIÓN DE VALORES, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) se constituyó en Madrid el 17 de febrero de 1971, siendo su objeto social la adquisición, tenencia y enajenación de valores mobiliarios, cotizados o no en Bolsa, con exclusión del objeto propio de las Sociedades de Inversiones Colectiva. Las Sociedades dependientes tienen en su mayoría el mismo objeto social. Adicionalmente en Inmo-Dealer, S.A. y Ranzanet, S.A. se contempla como objeto social el arrendamiento y compraventa de bienes inmuebles.

2. Sociedades dependientes y asociadas

Las cuentas anuales adjuntas incluyen las cuentas anuales de Unión de Valores, S.A. consolidadas con las de las sociedades que a continuación se describen:

- a) Sociedades dependientes, consolidadas por el método de integración global en razón del dominio mayoritario directo o indirecto.

Inmo-Dealer, S.A.
Intercartera, S.A.
Ranzanet, S.A.

- b) Sociedades asociadas, incorporadas por el procedimiento de puesta en equivalencia:

Arcalia Corporación de Gestión e Inversiones, S.A.
Byada, S.A.
Calpe Invest, S.A.
Capinver, S.A., S.I.M.
Inversiones Azalba, S.A.
Valtisa, S.A. (S.I.M.)
Banco de Valencia, S.A.

- c) Durante el ejercicio 2001 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Sociedades puestas en equivalencia

- Sociedades excluidas del perímetro

Como consecuencia de la operación de fusión de Intercartera, S.A. (Sociedad absorbente) y Levasa, S.A y Yama, S.L. (Sociedades absorbidas), con efectos retroactivos a 31 de mayo de 2001, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado a 31.12.01 de Intercartera, S.A. recogen el efecto de la incorporación de los activos y pasivos de LEVASA, S.A. y YAMA, S.L.. Por lo tanto todas las operaciones a partir de 31 de mayo de 2001 de las sociedades absorbidas están registradas en INTERCARTERA, S.A.. El total de activos / pasivos de las sociedades absorbidas es de 16.295 miles de euros.

UNIÓN DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

En el Anexo I a esta memoria, se muestran los datos más significativos de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, de acuerdo con los requerimientos de la Ley 19/1989 de Reforma Parcial y Adaptación de la Legislación Mercantil a las Directivas de la Comunidad Económica Europea y del Real decreto Ley 1815/1991 de 20 de diciembre, que desarrollan las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas.

No existen sociedades dependientes y asociadas excluidas de la consolidación.

Todas las sociedades mencionadas cierran sus cuentas anuales al 31 de diciembre.

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas, que están formadas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria compuesta por las notas 1 a 12, se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades del grupo, y se presentan de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados.

b) Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

4. Normas de valoración y de consolidación

Las principales normas de valoración y de consolidación aplicadas en la elaboración de estas cuentas anuales son las siguientes:

a) Diferencia de primera consolidación

La diferencia de primera consolidación es la existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de las mencionadas sociedades dependientes atribuible a dicha participación en la fecha de primera consolidación.

Esta diferencia es negativa y se incluye en el epígrafe "reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional" junto a los resultados generados por las sociedades dependientes atribuibles al Grupo, a efectos de consolidación, entre la fecha de primera consolidación y el inicio del ejercicio presentado.

b) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Las eliminaciones de créditos y débitos recíprocos y gastos, ingresos y resultados por operaciones internas se han realizado en base a lo establecido a este respecto en el Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre.

UNIÓN DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se encuentra valorado al coste de adquisición

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se contabilizan como un mayor coste de los mismos. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Anualmente se registra el coste estimado por su depreciación, que se calcula linealmente en función de su vida útil de acuerdo con siguiente detalle:

| | <u>Años de vida útil</u> |
|-------------------|--------------------------|
| Construcciones | 17 a 50 |
| Otro inmovilizado | 4 a 10 |

d) Participaciones puestas en equivalencia

Las participaciones no mayoritarias en otras sociedades, pero que suponen un porcentaje del 20% o superior del capital social (o el 3% si cotizan en Bolsa), figuran valoradas al valor teórico contable de la participación, que se deriva de las cuentas anuales a la fecha de balance más plusvalías tácitas. La participación en el resultado del ejercicio de estas sociedades se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias como "Participación en beneficios/(pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia".

e) Inversiones financieras

Las acciones, participaciones y valores de renta fija se contabilizan por su precio de adquisición o el de mercado si éste fuese inferior. Al final de cada ejercicio se compara el coste medio de adquisición de cada título con su valor de realización, obteniéndose de esta forma, la plusvalía o minusvalía no materializada en cartera.

Se entiende por precio de adquisición, el conjunto de los desembolsos dinerarios realizados o comprometidos más los gastos o inversiones inherentes a la operación de adquisición, excluyendo los intereses y dividendos que se hayan devengado y no hayan vencido en el momento de la compra, que se registran de forma independiente. Asimismo, no forman parte del precio de adquisición los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderán devengados aún cuando no figuren expresamente en el contrato, en cuyo caso se considerará como tipo de interés el de mercado.

El importe de los derechos preferentes de suscripción se entenderá incluido en el precio de adquisición de los respectivos valores.

UNIÓN DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

El valor estimado de realización de cada uno de los valores de la cartera se calcula de acuerdo a las siguientes reglas:

- Valores cotizados por su valor de mercado, considerando como tal el que resulte de aplicar al número de títulos el cambio oficial medio del último trimestre o el del último día del ejercicio, el menor.
- Los valores no cotizados se valoran de acuerdo con criterios de máxima prudencia, aplicando ciertos criterios valorativos racionales admitidos en la práctica.

Para registrar las minusvalías que se producen al comparar el coste y el valor de mercado se dotan las correspondientes provisiones.

f) Deudas

Las deudas se contabilizan en general por su valor nominal o de reembolso, clasificándose como deudas a largo plazo aquellas con vencimiento superior a un año, y a corto plazo las de vencimiento temporal inferior.

g) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en cada una de las sociedades individualmente, en base al beneficio económico antes de impuestos, aumentado o minorado por las diferencias permanentes en la determinación del resultado fiscal, al que se aplica el tipo impositivo correspondiente. De la cuota así obtenida se deducen las bonificaciones y deducciones a que se tiene derecho.

No se contabilizan los créditos fiscales provenientes de bases imponibles negativas originadas en ejercicios anteriores.

h) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

i) Operaciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan a su contravalor en pesetas calculado aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha en que estas tengan lugar. Las diferencias positivas o negativas en cambio originadas por la fluctuación en la cotización de la moneda extranjera, se contabilizan a medida que se realicen como "Diferencias positivas o negativas en cambio" en el epígrafe "Resultados Financieros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

UNIÓN DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

Los saldos activos y pasivos originados en moneda extranjera figuran en el Balance de Situación al contravalor en pesetas, resultante de aplicar al cambio medio oficial de mercado de divisas a la fecha de balance.

Las procedentes de saldos de tesorería se reflejan como gasto o ingreso del ejercicio.

5. Inmovilizaciones materiales

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en miles de euros, son:

| | Saldo al 31/12/00 | Adiciones | Retiros | Traspasos | Saldo al 31/12/01 |
|--|----------------------|--------------|-------------|-------------|----------------------|
| Terrenos | 2.076 | 135 | (34) | 38 | 2.215 |
| Construcciones | 9.964 | 7 | - | 69 | 10.040 |
| Maquinaria e instalaciones | 40 | - | - | - | 40 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 66 | 1 | - | - | 67 |
| Otro inmovilizado | 9 | - | - | - | 9 |
| Anticipos | - | 152 | - | (137) | 15 |
| Valor bruto en libros | 12.155 | 295 | (34) | (30) | 12.386 |
| Construcciones | (1.922) | (256) | - | - | (2.178) |
| Maquinaria e instalaciones | (25) | (2) | - | - | (27) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (25) | (7) | - | - | (32) |
| Otro inmovilizado | (7) | (1) | - | - | (8) |
| Amortización acumulada | (1.979) | (266) | - | - | (2.245) |
| Valor neto | 10.176 | 29 | (34) | (30) | 10.141 |

De los bienes inmuebles incluidos en el balance de situación, construcciones cuyo valor de coste al 31 de diciembre de 2001 asciende a 1.231 miles de euros, se encuentran hipotecados a favor de préstamos recibidos.

6. Inmovilizaciones financieras

Su movimiento durante el ejercicio 2001 expresado en miles de euros, se muestra a continuación:

| | Saldo al 31/12/00 | Beneficio del ejercicio | Adiciones | Retiros | Saldo al 31/12/01 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------------|------------|--------------|----------------------|
| Sociedades puestas en equivalencia | 25.194 | 2.716 | 933 | (115) | 28.728 |
| Fianzas y depósitos | 161 | - | - | (155) | 6 |
| Total | 25.355 | 2.716 | 933 | (270) | 28.734 |

UNIÓN DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

El movimiento durante el ejercicio de las participaciones en capital de las sociedades puestas en equivalencia en miles de euros, ha sido el siguiente:

| Sociedad | Saldo al 31/12/00 | Beneficio del ejercicio | Adiciones | Retiros | Saldo al 31/12/01 |
|---------------------------|----------------------|----------------------------|------------|--------------|----------------------|
| Arcalia Corporación, S.A. | 2.128 | 84 | - | (113) | 2.128 |
| Valtisa, S.A. (S.I.M.) | 8.408 | 416 | 1 | - | 8.408 |
| Calpe Invest, S.A. | 781 | 52 | - | (1) | 781 |
| Byada, S.A. | 456 | 23 | - | - | 456 |
| Capinver, S.A., S.I.M. | 2.560 | 24 | - | - | 2.560 |
| Inversiones Azalba, S.A. | 119 | 2 | - | (1) | 119 |
| Banco de Valencia, S.A. | 10.742 | 2.115 | 932 | - | 10.742 |
| Total | 25.194 | 2.716 | 933 | (115) | 28.728 |

7. Cartera de inversiones financieras

El resumen de la composición de la cartera de valores expresado en miles de euros, se muestra a continuación:

| Concepto | Saldo al 31.12.01 | Saldo al 31.12.00 |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| Títulos de renta variable | | |
| Participaciones en capital | 22.772 | 14.358 |
| Otros títulos de renta variable | 9.121 | 18.656 |
| Títulos de renta fija | 2.570 | 1.015 |
| Otros créditos | 1.019 | 4 |
| Provisión por depreciación | (2.860) | (527) |
| Total | 32.622 | 33.506 |

UNIÓN DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

8. Deudas con entidades de crédito

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2001, en miles de euros, es el siguiente:

| | Largo plazo | Tipo de interés |
|---------------------------------|-------------|-----------------|
| Deudas con entidades de crédito | 815 | MIBOR + 0,5 % |
| Fianzas y depósitos recibidos | 166 | - |
| Total | 981 | |

Los vencimientos por año natural de la parte a largo plazo de estos créditos se detallan a continuación:

| Periodo | Miles de euros |
|-------------------|----------------|
| 2003 | 236 |
| 2004 | 246 |
| 2005 | 119 |
| 2006 | 105 |
| 2007 y siguientes | 275 |
| Total | 981 |

UNIÓN DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

9. Fondos propios

Los saldos y variaciones del ejercicio en las cuentas de fondos propios y reservas de la sociedad dominante, expresados en miles de euros, son:

| Concepto | Capital Suscrito | Prima de emisión | Reservas voluntarias | Reserva legal | Reservas en Sociedades consolidadas por integración global | Reservas en sociedades puestas en equivalencia | Dividendo a cuenta | Pérdidas y Ganancias Consolidadas | Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos | Total fondos propios |
|---|------------------|------------------|----------------------|---------------|--|--|--------------------|-----------------------------------|--|----------------------|
| Saldo al 31.12.00 | 2.760 | 5.161 | 12.368 | 553 | 31.886 | 10.355 | (1) | 4.430 | (25) | 67.487 |
| Distribución resultados 2000 | - | - | 973 | - | 2.037 | 2.780 | - | (5.790) | - | - |
| Eliminación socios y dividendo a cuenta | - | - | - | - | - | - | 1 | - | 25 | 26 |
| Ajustes consolidación 2000 | - | - | - | - | (42) | - | - | 1.360 | - | 1.318 |
| Resultado del ejercicio 2001 | - | - | - | - | - | - | - | 3.344 | - | 3.344 |
| Ajustes consolidación 2001 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Por dividendos entregados | - | - | 188 | - | 329 | - | - | (477) | - | 40 |
| Variación porcentaje participación | - | - | - | - | (120) | (2.206) | - | - | - | (2.326) |
| Provisión cartera | - | - | 10 | - | (1.097) | - | - | (1.255) | - | (2.342) |
| Fusión | - | - | - | - | - | (923) | - | - | - | (923) |
| Otros movimientos | - | - | 4 | - | (17) | 29 | - | (197) | - | (181) |
| Socios externos 2001 | - | - | - | - | - | - | - | - | (42) | (42) |
| Saldo al 31.12.01 | 2.760 | 5.161 | 13.543 | 553 | 32.976 | 10.035 | - | 1.415 | (42) | 66.401 |

UNIÓN DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

a) Capital suscrito

El capital suscrito está representado por 460.000 acciones al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 6 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Valencia.

b) Reserva legal

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas de libre disposición suficientes para este fin.

c) Reservas de libre disposición

La reserva voluntaria y la prima de emisión son de libre disposición.

d) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El detalle al 31 de diciembre de 2001 por sociedades es el siguiente:

Miles de euros

| | |
|--------------------|---------------|
| Inmodealer, S.A. | 1.617 |
| Intercartera, S.A. | 30.105 |
| Ranzanet, S.A. | <u>1.254</u> |
| | <u>32.976</u> |

e) Reservas en sociedades puestas en equivalencia

El detalle al 31 de diciembre de 2001 por sociedades es el siguiente:

| | |
|--------------------------|---------------|
| Arcalia Corporación | 1.594 |
| Banco de Valencia, S.A. | (2.144) |
| Byada, S.A. | (13) |
| Calpe Invest, S.A. | 227 |
| Capinver, S.A. (S.I.M.) | 2.318 |
| Inversiones Azalba, S.A. | (9) |
| Valtisa, S.A. (S.I.M.) | 8.062 |
| | <u>10.035</u> |

UNIÓN DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos que bajo este concepto figuran en el epígrafe de “otros deudores” y “otras deudas no comerciales” del activo y pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2001, expresado en miles de euros, es el siguiente:

| | <u>Deudor</u> | <u>Acreedor</u> |
|---|---------------|-----------------|
| Retenciones a cuenta de los rendimientos del capital mobiliario | 258 | - |
| Impuesto sobre Sociedades | - | 774 |
| Impuesto diferido | - | 153 |
| Otros | <u>7</u> | <u>456</u> |
| | <u>265</u> | <u>1.383</u> |

UNIÓN DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

El resultado contable consolidado del ejercicio y la suma de bases imponibles del perímetro de consolidación se diferencian por los siguientes conceptos, expresados en miles de euros:

| | <u>Aumentos</u> | <u>Disminuciones</u> | |
|---|-----------------|----------------------|--------------|
| Resultado contable consolidado del ejercicio | | | 1.415 |
| Impuesto sobre sociedades | 1.052 | - | 1.052 |
| Diferencias permanentes: | | | |
| De las sociedades individuales | 2.674 | (321) | 2.353 |
| De los ajustes de consolidación | - | - | - |
| Diferencias temporales: | | | |
| De las sociedades individuales | | | |
| Con origen en el ejercicio | 50 | (394) | (344) |
| De los ajustes por consolidación: | | | |
| Con origen en el ejercicio | - | - | - |
| Compensación de bases imponibles | | | |
| Negativas de ejercicios anteriores | - | (135) | (135) |
| Base imponible del perímetro de consolidación | | | <u>4.341</u> |

Están abiertos a inspección a inspección todas las liquidaciones y declaraciones de impuestos presentadas durante los últimos ejercicio por las sociedades consolidadas por el método de integración global. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante y de las Sociedades Dependientes, en caso de inspección fiscal no se pondrían de manifiesto pasivos fiscales adicionales por importes significativos.

11. Resultados consolidados

La distribución de los resultados consolidados, por sociedades, correspondientes al ejercicio 2001 es la siguiente:

| <u>Sociedades</u> | Miles de euros | | <u>Total</u> |
|------------------------|---|---|--------------|
| | <u>Atribuidos</u> <u>a la Sociedad</u> <u>dominante</u> | <u>Atribuidos</u> <u>a los socios</u> <u>externos</u> | |
| Unión de Valores, S.A. | (1.287) | - | (1.287) |
| Inmodealer, S.A. | 305 | (30) | 275 |
| Intercartera, S.A. | 1.036 | - | 1.036 |
| Ranzanet, S.A. | <u>1.361</u> | <u>(12)</u> | <u>1.349</u> |
| | <u>1.415</u> | <u>(42)</u> | <u>1.373</u> |

UNIÓN DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

12. Otra información

Los miembros del Consejo de Administración no han devengado sueldos, dietas ni remuneraciones de cualquier clase.

No existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración vigentes al 31 de diciembre de 2001, ni compromisos con los mismos en materia de pensiones o seguros de vida.

UNIÓN DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

UNIÓN DE VALORES, S.A.
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2001 Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ANEXO I – EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS
Datos referidos al 31 de diciembre de 2001 (expresados en miles de euros)

| SOCIEDAD | Notas | DOMICILIO | Porcentaje de participación | | Capital y Reservas | Resultado ejercicio |
|-------------------------------------|-------|---------------------------------------|-----------------------------|-----------|--------------------|---------------------|
| | | | Directo | Indirecto | Total | |
| A – Empresas del grupo | | | | | | |
| Inmodealer, S.A. | 1 | Alfonso el Magnánimo, 13 Valencia | 90,29 | - | 90,29 | 304 |
| Intercartera, S.A. | - | C/ General Oraá, 3 – Madrid | 99,99 | 0,01 | 100,00 | (136) |
| Ranzanet, S.A. | - | Avda. Vail d'Uxó, 8 – Castellón | 98,95 | - | 98,95 | 1.261 |
| B – Empresas asociadas | | | | | | |
| Arcalia Corp. De Gest. E Inv., S.A. | 2 | C/ General Oraá, 3 – Madrid | 25,00 | - | 25,00 | 334 |
| Banco de Valencia, S.A. | 1 | Pintor Sorolla 2 y 4 – 46002 Valencia | 1,2449 | 1,81 | 3,06 | 58.961 |
| Byada, S.A. | 1 | Avda. Vall d'Uxó, 8-Castellón | - | 13,86 | 13,86 | 219 |
| Calpe Invest, S.A. | 1 | C/ General Oraá, 3 – Madrid | 7,11 | 9,89 | 17,01 | 304 |
| Capinver, S.A. (S.I.M.) | 1 | C/ General Oraá, 3 – Madrid | 20,00 | 0,02 | 20,01 | 154 |
| Inversiones Azalba, S.A. | 1 | C/ General Oraá, 3 – Madrid | 4,90 | 0,03 | 4,92 | 36 |
| Valtisa, S.A. (S.I.M.) | 1 | C/ General Oraá, 3 – Madrid | 15,38 | 9,53 | 24,91 | 1.699 |

NOTAS:

- 1.- Sociedades cotizadas en bolsa
- 2.- Datos referidos a cuentas anuales consolidadas

**INFORME DE
GESTIÓN**

**UNION DE VALORES, S. A.
(GRUPO CONSOLIDADO)**

INFORME DE GESTION DE 2.001

Evolución del negocio

El ejercicio 2001 ha vuelto, por segundo año consecutivo, a ser bastante negativo desde el punto de vista bursátil a nivel internacional.

En concreto la bolsa española ha cerrado con una bajada del 7,82 por 100 en el indicador Ibex 35 y el Eurostoxx 50 ha contabilizado unas pérdidas del 20,25 por 100. Después de una década caracterizada por el mantenimiento de unas elevadas tasas de crecimiento económico lideradas por el comportamiento de la economía de Estados Unidos, el ejercicio actual se presentaba con unas perspectivas mucho más negativas en cuanto a la posibilidad de poder seguir ofreciendo esos niveles de actividad. En efecto, prácticamente la totalidad de las economías mundiales han sufrido una fuerte desaceleración llevándolas al borde de la recesión económica tras los atentados del 11 de septiembre.

A pesar de que, en un principio, se creía que la zona europea podría sustituir a la economía americana como motor de crecimiento a nivel mundial, la realidad ha sido muy distinta y la desaceleración económica se ha producido, como hemos indicado, a nivel generalizado.

Los mercados financieros se han visto afectados por esta realidad, pero a la vez han podido tener un suelo en la profundidad de sus posibles bajadas, gracias a que la situación de saneamiento en el control de la inflación y de los reducidos déficits públicos, han permitido llevar a cabo fuertes reducciones en los tipos de interés. Ello ha permitido que lo que amenazaba con producirse un cambio de ciclo económico, haya quedado reducido a un reajuste en los niveles de crecimiento y a forzar a las empresas a enfrentarse a la nueva realidad en la que ha sido necesario implantar serias medidas de reducción de coste y saneamientos en sus estructuras financieras.

Desarrollo del ejercicio 2.001

Durante este ejercicio se han excluido del perímetro como consecuencia de la operación de fusión de Intercartera, S. A. (sociedad absorbente) y Levasa S. A. y Yama, S. L. (sociedades absorbidas), con efectos retroactivos al 31 de Mayo de 2.001, el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2.001 de Intercartera, S. A., recogen el efecto de la incorporación de los activos y pasivos de Levasa y Yama, S. L.. Por lo tanto todas las operaciones a partir del 31 de mayo de 2.001 de las sociedades absorbidas están registradas en Intercartera, S. A. El total de activos/pasivos de las sociedades absorbidas es de 16.295 miles de euros.

Los asuntos más significativos de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio han sido los siguientes:

- Los resultados positivos de explotación ascendieron a 608 miles de euros, frente a 692 miles de euros del ejercicio anterior.
- Los beneficios de las actividades ordinarias ascendieron a 1258 miles de euros, frente a 4.671 miles de euros del ejercicio anterior, esta disminución se produce fundamentalmente por el incremento de la provisión por depreciación de las inversiones financieras que supuso 2.040 miles de euros netos.
- Con todo ello la Sociedad registró un beneficio neto después de impuestos de 1.373 miles de euros frente a 4.405 miles de euros del ejercicio anterior, habiéndose dotado una provisión para el impuesto de sociedades de 1.052 miles de euros.

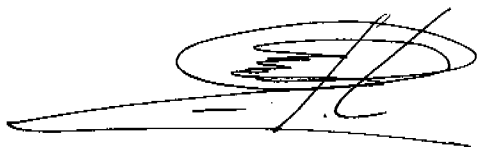
Perspectivas para el ejercicio 2.002

Para el ejercicio 2.002, se espera un escenario de económico de moderación del crecimiento una inflación controlada y los tipos de interés estables en la primera parte del año con posible repunte en la segunda mitad fundamentalmente den EEUU a corto plazo. Todos estos factores junto a la situación de Latinoamérica va a marcar la evolución de los mercados.

La gestión de Unión de Valores, S. A., se orientará a mantener la estructura de la cartera de inversiones financieras, para con una adecuada composición de las inversiones en renta variable, obtener unos mayores rendimientos de sus activos, a través de las inversiones que se materializarán en aquellos valores que se vea una mayor perspectiva de crecimiento

En cuanto a los resultados del Grupo esperamos se sitúen a niveles de los del ejercicio 2000, fundamentalmente vía recuperación de las provisiones de las inversiones financieras.

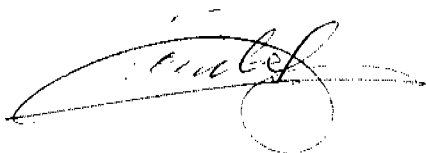
DILIGENCIA que extiende el Secretario del Consejo de Administración de la sociedad **UNIÓN DE VALORES, S.A.** para hacer constar que el Consejo de Administración en su reunión del día 22 de febrero de 2002 procedió a la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas que comprenden: Balance Consolidado (1 página), Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas (1 página) y Memoria Consolidada (12 páginas), así como el Informe de Gestión del Grupo Consolidado (2 páginas), correspondientes al ejercicio social 2001, certificando el Secretario del Consejo de Administración que los documentos que se acompañan a esta diligencia son idénticos a los formulados, con las modificaciones introducidas por el Consejo de Administración de fecha 6 de junio de 2002, tras las observaciones hechas por los auditores de cuentas de la sociedad, todo ello de conformidad con las facultades reservadas al propio Consejo de Administración en su reunión de 22 de febrero de 2002.



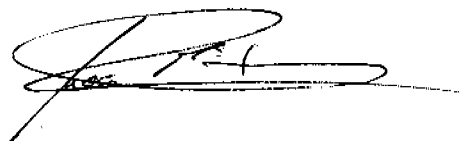
Ernesto Pío Tena Aznar
Presidente



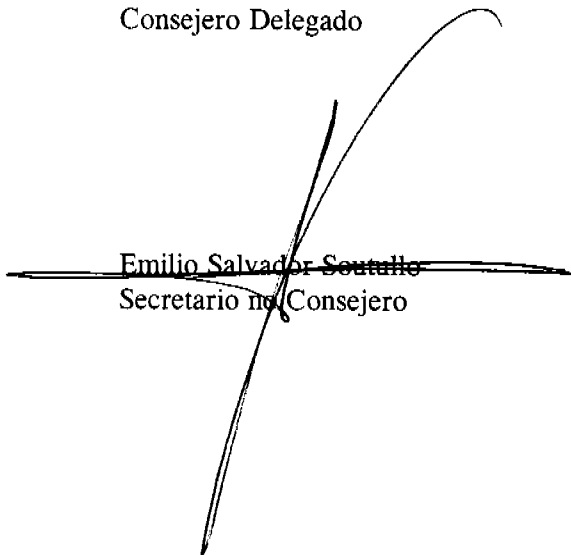
Enrique Barreda Monfort
Vicepresidente



Joaquín Sorribes Folch
Consejero Delegado



Rosa Mª Tena Aznar
Vocal



Emilio Salvador Soutullo
Secretario no Consejero