

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

**Incluye Informe de Auditoría  
de Cuentas Anuales**

# AUDIISPANA

RSM International

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

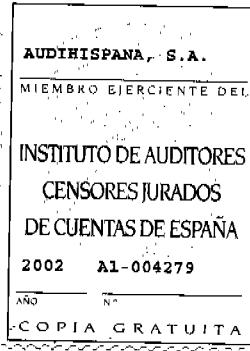
A los Accionistas de  
UNIÓN DE VALORES, S.A.

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. Los 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



AUDIISPANA

  
Augusto San Segundo  
Socio

BARCELONA	BILBAO	CASTELLÓN	MADRID	MURCIA	VALENCIA
Tres Torres, 7 08017 Barcelona Tel. 93 206 39 00 Fax 93 206 39 10 bcn@audiispagna.com	Colón de Larreategui, 30, 1º 48009 Bilbao Tel. 94 423 74 92 Fax 94 424 23 41 bio@audiispagna.com	Gasset, 10, entlo. 12001 Castellón Tel. 964 22 72 70 Fax 964 22 36 66 cas@audiispagna.com	Velázquez, 24, 7º 28001 Madrid Tel. 91 576 39 99 Fax 91 577 48 32 mad@audiispagna.com	Pza. Santa Gertrudis, 1 30001 Murcia Tel. 968 22 03 33 Fax 968 21 17 27 mur@audiispagna.com	Avda. de Aragón, 12 46021 Valencia Tel. 96 337 23 75 Fax 96 337 15 19 val@audiispagna.com

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

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

INSCRITA EN R.O.A.C. Nº S-231 - REG. MERC. DE BARCELONA, T. 5.842, L. 5.139, SEC. 2º, F. 142, H. 68.509, INS. 1º, 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	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	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) ACREDITORES A LARGO PLAZO	0	0
			E) ACREDITORES A CORTO PLAZO	243	27
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>19.930</b>	<b>20.515</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>19.930</b>	<b>20.515</b>

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
<b>A) GASTOS</b>	<b>1.538</b>	<b>744</b>	<b>B) INGRESOS</b>	<b>737</b>	<b>1.717</b>
1. Otros gastos de explotación	111	132			
<b>A.I BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>B.I PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>111</b>	<b>132</b>
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			
<b>A.II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>0</b>	<b>1.062</b>			
<b>A.III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>0</b>	<b>930</b>			
<b>A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>17</b>	<b>27</b>			
<b>A.V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>0</b>	<b>957</b>			
5. Impuesto sobre Sociedades	399	(40)			
6. Ajuste impuesto sociedades	(243)	24			
<b>A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>0</b>	<b>973</b>	<b>B.II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>551</b>	<b>0</b>
			<b>B.III PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>662</b>	<b>0</b>
			2. Ingresos extraordinarios	17	27
			<b>B.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
			<b>B.V PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>645</b>	<b>0</b>
			<b>B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b>	<b>801</b>	<b>0</b>

Las notas 1 a 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>
<hr/>	
<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>
<b>Total cartera de inversiones financieras</b>	<b>7.402.794</b>	<b>22.350</b>	<b>62.272</b>	<b>(2.725)</b>

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	 2.725

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	-
<b>TOTALES</b>	<b>1.019</b>	<b>717</b>	<b>1.344</b>	<b>48</b>
<b>AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>302</b>	<b>-</b>	<b>1.296</b>	<b>-</b>

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
<b>RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES</b>	<b>302</b>	<b>1.297</b>

UNIÓN DE VALORES, S.A.  
MEMORIA CORRESPONDIE  
ANEXO I - EMPRESAS DEL  
Dato referidos al 31 de diciembre

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

SOCIEDAD	Notas	DOMICILIO		Porcentaje de participación		Capital y Reservas	Resultado ejercicio
		Directo	Indirecto	Total			
A - Empresas del grupo							
Innodealer, S.A.	-	Alfonso el Magnánimo, 13 Valencia C/ General Oraá, 3 - Madrid Avda. Vall d'Uxó, 8 - Castellón	90,29 99,99 98,95	0,01 - -	90,29 100,00 98,95	3.246 34.716 1.980	304 (136) 1.261
Intercartera, S.A.	-						
Ranzanet, S.A.	-						
B - Empresas asociadas							
Arccalia Corp. De Gest. E Inv. , S.A.	2	C/ General Oraá, 3 - Madrid Pinor Surolla 2 y 4 - 46002 Valencia	25,00 1.2449	- 1,81	25,00 3,06	8.061 325.418	334 58.961
Banco de Valencia, S.A.	1	Avda. Vall d'Uxó, 8-Castellón	-		13,86	13,86	219
Byada, S.A.	1	C/ General Oraá, 3 - Madrid	7,11	9,89	17,01	4.590	304
Calpe Invest, S.A.	1	C/ General Oraá, 3 - Madrid	20,00	0,02	20,01	12.791	154
Capinver, S.A. (S.I.M.)	1	C/ General Oraá, 3 - Madrid	4,90	0,03	4,92	2.404	36
Inversiones Azalba, S.A.	1	C/ General Oraá, 3 - Madrid	15,38	9,53	24,91	33.757	1.699
Valtisa, S.A. (S.I.M.)	1						

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.

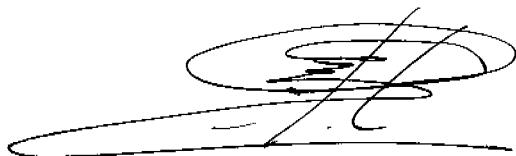
La gestión de Unión de Valores, S. A., se orientará a mantener la estructura de la cartera de inversiones financieras, para con una adecuada composición de las inversiones en renta variable, obtener unos mayores rendimientos de sus activos, a través de las inversiones que se materializarán en aquellos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

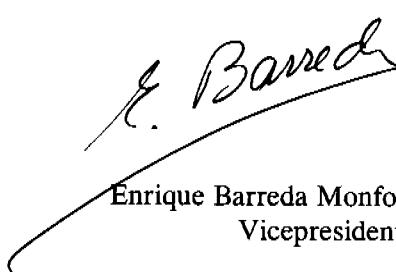
#### Hechos relevantes posteriores al cierre del ejercicio

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.



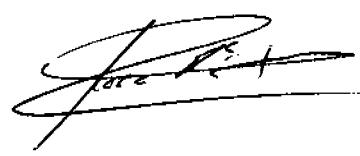
Ernesto Pío Tena Aznar  
Presidente

  
E. Barreda

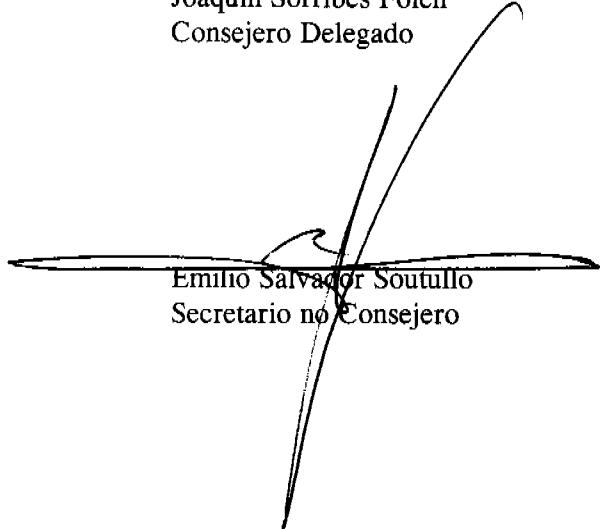
Enrique Barreda Monfort  
Vicepresidente

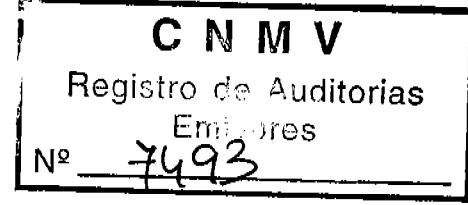


Joaquín Sorribes Folch  
Consejero Delegado



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**

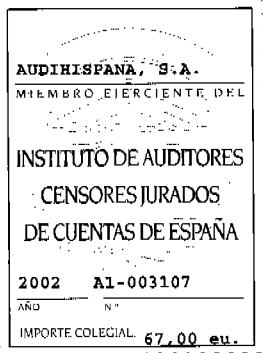
# AUDIISPANA

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

AUDIISPANA

Augusto San Segundo  
Socio

BARCELONA	BILBAO	CASTELLÓN	MADRID	MURCIA	VALENCIA
Tres Torres, 7 08017 Barcelona	Colón de Larreagui, 30, 1º 48009 Bilbao	Gasset, 10, entlo. 12001 Castellón	Velázquez, 24, 7º 28001 Madrid	Pza. Santa Gertrudis, 1 30001 Murcia	Avda. de Aragón, 12 46021 Valencia
Tel. 93 206 39 00	Tel. 94 423 74 92	Tel. 964 22 72 70	Tel. 91 576 39 99	Tel. 968 22 03 33	Tel. 96 337 23 75
Fax 93 206 39 10	Fax 94 424 23 41	Fax 964 22 36 66	Fax 91 577 48 32	Fax 968 21 17 27	Fax 96 337 15 19
bcn@audiispagna.com	bio@audiispagna.com	cas@audiispagna.com	mad@audiispagna.com	mur@audiispagna.com	val@audiispagna.com

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

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

INSCRITA EN R.O.A.C. N.º S-231 - REG. MERC. DE BARCELONA, T. 5.842, L. 5.139, SEC. 2º, F. 142, H. 68.509, INS. 1º. 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
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0	0
B) INMOVILIZADO	38.875	35.531
I. Gastos de establecimiento	0	0
II. Inmovilizaciones inmateriales	0	0
2.1. Bienes y derechos inmateriales	0	0
2.2. Provisiones y amortizaciones	0	0
III. Inmovilizaciones materiales	10.141	10.176
3.1. Terrenos y construcciones	12.255	12.040
3.2. Instalaciones técnicas y maquinaria	107	106
3.3. Otro inmovilizado	9	9
3.4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	15	0
3.5. Provisiones y amortizaciones	(2.245)	(1.979)
IV. Inmovilizaciones financieras	28.734	25.355
4.1. Participaciones puestas en equivalencia	28.728	25.194
4.2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	0	0
4.3. Cartera de valores a largo plazo	0	0
4.4. Otros créditos	6	161
4.5. Provisiones	0	0
V. Acciones de la sociedad dominante	0	0
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	0	0
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	0	0
2. De sociedades puestas en equivalencia	0	0
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0
E) ACTIVO CIRCULANTE	33.411	35.201
I. Accionistas por desembolsos exigidos	0	0
II. Existencias	0	0
III. Deudores	307	706
3.1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0	0
3.2. Empresas puestas en equivalencia	0	0
3.3. Otros deudores	307	706
3.4. Provisiones	0	0
IV. Inversiones financieras temporales	32.622	33.506
4.1. Cartera de valores a corto plazo	35.473	34.029
4.2. Créditos a empresas puestas en equivalencia	0	0
4.3. Otros créditos	9	4
4.4. Provisiones	(2.860)	(527)
V. Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	0	0
VI. Tesorería	482	989
VII. Ajustes por periodificación	0	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>72.286</b>	<b>70.732</b>

PASIVO	Saldo al 31.12.01	Saldo al 31.12.00
A) FONDOS PROPIOS	66.401	67.487
I. Capital suscrito	2.760	2.760
II. Prima de emisión	5.161	5.161
III. Reserva de revalorización	0	0
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	14.096	12.921
4.1. Reservas distribuibles	13.543	12.368
4.2. Reservas no distribuibles	553	553
4.3. Resultados de ejercicios anteriores	0	0
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	32.976	31.886
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	10.035	10.355
VII. Diferencias de conversión	0	0
7.1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	0	0
7.2. De sociedades puestas en equivalencia	0	0
VIII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	1.373	4.405
8.1. Pérdidas y ganancias consolidadas	1.415	4.430
8.2. Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(42)	(25)
IX. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	(1)
B) SOCIOS EXTERNOS	378	217
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	0	0
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	0	0
2. De sociedades puestas en equivalencia	0	0
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5	0
1. Subvenciones en capital	0	0
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.	5	0
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0	0
F) ACREDITORES A LARGO PLAZO	981	1.168
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	0	0
II. Deudas con entidades de crédito	981	1.168
III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	0	0
IV. Otros acreedores	0	0
G) ACREDITORES A CORTO PLAZO	4.521	1.860
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	0	0
II. Deudas con entidades de crédito	0	0
III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	0	0
IV. Acreedores comerciales	0	0
V. Otras deudas no comerciales	4.521	1.860
VI. Provisión para operaciones de tráfico	0	0
VII. Ajustes por periodificación	0	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>72.286</b>	<b>70.732</b>

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
<b>A) GASTOS</b>	<b>5.159</b>	<b>2.079</b>	<b>B) INGRESOS</b>	<b>6.532</b>	<b>6.484</b>
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			
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>608</b>	<b>692</b>	<b>L. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>650</b>	<b>1.170</b>	<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>1.258</b>	<b>4.671</b>	<b>III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>1.209</b>	<b>28</b>	<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.467</b>	<b>4.699</b>	<b>V. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
20. Impuesto sobre beneficios	1.052	269	<b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>1.415</b>	<b>4.430</b>	<b>18. Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
21. Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)	42	25	<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)</b>	<b>1.373</b>	<b>4.405</b>	<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PÉRDIDA)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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, utilaje 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, utilaje 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
<b>Total</b>	<b>25.194</b>	<b>2.716</b>	<b>933</b>	<b>(115)</b>	<b>28.728</b>

**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)
<b>Total</b>	<b>32.622</b>	<b>33.506</b>

**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
<b>2007 y siguientes</b>	<b>275</b>
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	-	-	188	-	329	(120)	(2.206)	(477)	-	40
Por dividendos entregados	-	-	-	-	(1.097)	-	-	(1.255)	-	(2.326)
Variación porcentaje participación	-	-	10	-	-	(923)	-	-	-	(2.342)
Provisión cartera	-	-	-	-	(17)	29	-	(197)	-	(923)
Fusión	-	-	4	-	-	-	-	-	-	(181)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	(42)	(42)
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
	<hr/>
	<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	-
	-	774
Impuesto sobre Sociedades	-	153
Impuesto diferido	<u>7</u>	<u>456</u>
Otros	<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			4.341

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>Beneficio/(pérdida)</u>	Atribuidos a la Sociedad dominante	Atribuidos a los socios externos
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.	1.361	(12)	1.349
	1.415	(42)	1.373

**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.

**ANEXO I**

**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							
Inmodeler, S.A.	1	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							
Arcalía Corp. De Gest. E Inv. ,S.A.	2	25,00	-	25,00	8.061	334	
Banco de Valencia, S.A.	1	1,2449	1,81	3,06	325.418	58.961	
Byada, S.A.	1	-	13,86	13,86	3.290	219	
Calpe Invest, S.A.	1	-	9,89	17,01	4.590	304	
Capinver, S.A. (S.I.M.)	1	7,11	0,02	20,01	12.791	154	
Inversiones Azalba, S.A.	1	20,00	0,03	4,92	2.404	36	
Valtisa, S.A. (S.I.M.)	1	4,90	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.  
(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.

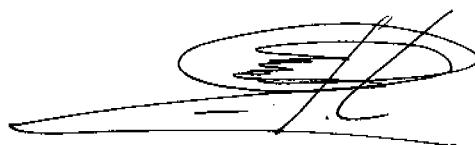
### **Perspectivas para el ejercicio 2.002**

Para el ejercicio 2.002, se espera un escenario 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 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 del Grupo esperamos se sitúen a niveles de los del ejercicio 2000, fundamentalmente vía recuperación de las provisiones de las inversiones financieras.

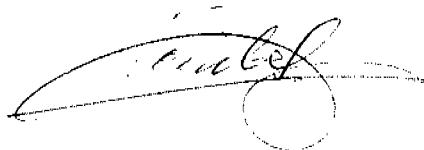
**DILIGENCIA** que extiende el Secretario del Consejo de Administración de la sociedad **UNIÓN DE VALORES, S.A.** para hacer constar que el Consejo de Administración en su reunión del día 22 de febrero de 2002 procedió a la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas que comprenden: Balance Consolidado (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.



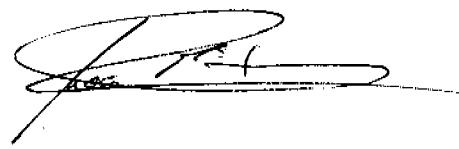
Ernesto Pío Tena Aznar  
Presidente



Enrique Barreda Monfort  
Vicepresidente



Joaquín Sorribes Folch  
Consejero Delegado



Rosa Mª Tena Aznar  
Vocal



Emilio Salvador Soutullo  
Secretario no Consejero