

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA



D. JOAN PORTALS MARTI, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de UNION CATALANA DE VALORES, S.A. con domicilio en Barcelona, Via Laietana, 45 y N.I.F. A-08-483257

CERTIFICO,

Que las cuentas anuales y el informe de gestión relativas UNION CATALANA DE VALORES, S.A., correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de Diciembre de 2003, fueron firmadas por todos los administradores a la fecha de la formulación de las mismas, componiéndose dicha documentación de 11 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración OH1464470 a OH1464480, ambas inclusive.

Y para que conste y a los efectos oportunos firma la presente certificación en Barcelona, a diecisiete de Marzo de 2004

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA



D. JOAN PORTALS MARTI, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de UNION CATALANA DE VALORES, S.A. con domicilio en Barcelona, Via Laietana, 45 y N.I.F. A-08-483257

CERTIFICO,

Que las cuentas anuales y el informe de gestión relativas al grupo consolidado de UNION CATALANA DE VALORES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de Diciembre de 2003, fueron firmadas por todos los administradores a la fecha de la formulación de las mismas, componiéndose dicha documentación de 14 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0G5319335 a 0G5319348, ambas inclusive.

Y para que conste y a los efectos oportunos firma la presente certificación en Barcelona, a diecisiete de Marzo de 2004



UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.
Cuentas Anuales
e Informe de Gestión de 2003

Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 19 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. al 31 de diciembre de 2003 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 2003 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 2003. 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.

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

AUDIHIPANA, S.A.

Any **2004** Núm. **CC006466**
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

AUDIHIPANA


Carlos Capellá
Socio

Barcelona, 18 de marzo de 2004

BARCELONA

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

BILBAO

Gran Vía, 38, 7º
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

YECLA

Juan Ortuño, 2, entlo.
30510 Yecla
Tel. 968 79 12 09
Fax. 968 71 81 91
yec@audihispana.com

Cuentas Anuales



OH1464471

CLASE 8.ª

UNION CATALANA DE VALORES, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

EXPRESADOS EN EUROS

PASIVO	EXPRESADOS EN EUROS		
	EJERCICIO 2003	EJERCICIO 2002	
A) FONDOS PROPIOS	210000	11.955.337,31	12.397.949,92
I. Capital suscrito	211000	3.906.500,00	3.906.500,00
II. Prima de emisión	212000	0,00	0,00
III. Reserva de revalorización	213000	0,00	0,00
IV. Reservas	214000	7.840.089,87	8.591.489,87
1. Dif.ajuste Capital a Euros	214060	78,68	78,68
2. Resto de Reservas	214070	7.840.011,19	8.591.411,19
V. Resultados de ejercs. anteriores	215000	-100.039,95	0,00
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) .	216000	308.787,39	-100.039,95
VII. Dividendo a cta. entregado en el ejercicio..	217000	0,00	0,00
VIII. Acciones propias para reducción de capital..	218000	0,00	0,00
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.....	220000	0,00	0,00
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	28.494,15	7.212,15
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	0,00	0,00
I. Emisiones de obligs. y otros valores negoc...		0,00	0,00
II. Deudas con entidades de crédito		0,00	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas ...		0,00	0,00
IV. Otros acreedores		0,00	0,00
V. Desembolsos pdtes. s/ acciones no exigidos.		0,00	0,00
VI. Acreedores por ops. de tráfico a largo plazo.		0,00	0,00
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	515.795,88	922.506,65
I. Emisiones de obligs. y otros valores negoc...		0,00	0,00
II. Deudas con entidades de crédito		481.187,33	875.764,82
III. Deudas con empr. grupo y asoc. a corto plazo..		0,00	0,00
IV. Acreedores comerciales		1.905,13	695,90
V. Otras deudas no comerciales		32.703,42	46.045,93
VI. Provisiones para ops. tráfico		0,00	0,00
VII. Ajustes por periodificación.....		0,00	0,00
F) PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS A CI. PLAZO	260000	0,00	0,00
TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E+F)	200000	12.499.627,34	13.327.668,72



OH1464472

CLASE 8.ª

UNION CATALANA DE VALORES, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(expresados en euros)

		EJERC 2003	EJERC 2002
A) GASTOS (A1 a A15)	300000	496.956,01	376.633,17
A.1 Consumos de explotación.....	301009	0,00	0,00
A.2 Gastos de personal	303000	307.882,00	299.048,60
a) Sueldos salarios y asimilados ..	303010	307.882,00	299.048,60
b) Cargas Sociales	303020	0,00	0,00
A.3 Dot. para amort. del inmoviliz.....	304000	0,00	0,00
A.4 Variac. prov. tráf. y perd. cdts. inc...	305000	0,00	0,00
A.5 Otros gastos de explotación	306000	72.321,99	64.862,34
A.I. BENEF. DE EXPLOT. (B1-A1-A2-A3-A4-A5)	301900	0,00	0,00
A.6 Gastos financ. y gtos. asimilados .	307000	24.416,05	12.722,21
a) Por deudas con empr. del grup...	307010	0,00	0,00
b) Por deudas con empr. asociac. ...	307020	0,00	0,00
c) Por otras deudas	307030	24.416,05	12.722,21
d) Pérd. de invers. financieras...	307040	0,00	0,00
A.7 Variac. prov. invers. financieras ..	308000	0,00	0,00
A.8 Diferencias negativas de cambio ...	309000	0,01	0,02
A.II. RESULT. FINANC. POSITIV. (B2+B3-A6-A7-A8)	302900	87.911,83	263.806,03
A.III BENF. ACTIVID. ORDINARIAS (A1+AII-BI-BII)	303900	0,00	0,00
A.9 Var. prov. inm. inmat. mat. cart. contr..	310000	90.319,60	0,00
A.10 Pérd. proc. inm. inmat. mat. cart. cont.	311000	8.624,20	0,00
A.11 Pérd. ops. con acc. y oblig. propias.	312000	0,00	0,00
A.12 Gastos extraordinarios.....	313000	840,86	0,00
A.13 Gastos y pérds. otros ejercicios ..	314000	0,00	0,00
A.IV. RESULT. EXTRAORD. POSITIVOS.....	304900	593.630,85	64,96
(B4+B5+B6+B7+B8-A9-A10-A11-A12-A13)			
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	305900	301.338,69	0,00
(A.III+A.IV-B.III-B.IV)			
A.14 Impuesto sobre Sociedades	315000	-7.448,70	0,00
A.15 Otros impuestos	316000	0,00	0,00
A.VI. RESULT. EJERC. (BENEF.)(A.V-A14-A15)	306900	308.787,39	0,00



OH1464473

CLASE 8.^a

UNION CATALANA DE VALORES, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(expresados en euros)

		EJERC 2003	EJERC 2002
B) INGRESOS (B1 a B8).....	400000	805.743,40	276.593,22
B.1 Ingresos de explotación	401009	0,00	0,00
a) Importe neto cifra negocios	401000	0,00	0,00
b) Otros ingresos de explotación ..	401029	0,00	0,00
B.I. PERDS. DE EXPLOT. (A1+A2+A3+A4+A5-B1).	401900	380.203,99	363.910,94
B.2 Ingresos financieros	402009	112.327,89	276.528,22
a) En empresas del grupo	402019	0,00	0,00
b) En empresas asociadas	402029	0,00	140.000,00
c) Otros	402039	112.327,89	135.565,40
d) Benef.en invers.financieras.....	402040	0,00	962,82
B.3 Diferencias positivas de cambio ...	408000	0,00	0,04
B.II. RTDOS.FINANC.NEGAT. (A6+A7+A8-B2-B3).	402900	0,00	0,00
B.III PERDS. ACTIVID. ORDINARIAS (BI+BII-AI-AII)	403900	292.292,16	100.104,91
B.4 Benef.enaj.inm.inmat.mat.cart.contr.	409000	693.370,00	0,00
B.5 Benef.ops.con acc. y oblig.propias..	410000	0,00	0,00
B.6 Subven.cap.trasnf.al rtdo.ejerc.....	411000	0,00	0,00
B.7 Ingresos extraordinarios.....	412000	45,51	64,96
B.8 Ingresos y benef. otros ejercs.....	413000	0,00	0,00
B.IV. RTDOS. EXTRAORD.NEGATIVOS..... (A9+A10+A11+A12+A13-B4-B5-B6-B7-B8)	404900	0,00	0,00
B.V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS..... (B.III+B.IV-A.III-A.IV)	405900	0,00	100.039,95
B.VI. RTDO. EJERC.(PERDIDAS) (B.V+A14+A15)	406900	0,00	100.039,95



CLASE 8.ª

800000000



OH1464474

MEMORIA

Correspondiente al ejercicio anual cerrado a 31 de Diciembre de 2003.

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La compañía viene dedicándose desde su constitución, en 30 de Agosto de 1977, a la tenencia y consiguiente compra-venta de valores mobiliarios, en su domicilio social de Via Laietana, 45 en Barcelona.

2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales están formadas por el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria compuesta por las notas 1 a 11, y han sido obtenidos de los registros contables de la Sociedad y coinciden con los mismos, se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

El Balance y la Cuenta de Perdidas y Ganancias han sido elaborados siguiendo las normas generales de aplicación, sin que haya tenido que excepcionarse la aplicación de ninguna norma contable para proporcionar una imagen fiel, y sin que le sean otras específicamente aplicables por causa de la actividad de la Compañía.

b) Principios contables

El Balance y la Cuenta de Perdidas y Ganancias han sido compilados conforme a principios de contabilidad generalmente aceptados.

No ha tenido que excepcionarse la aplicación de ningún principio contable obligatorio.

c) Comparación de la información

De conformidad con las disposiciones legales vigentes, junto a las cifras del Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio 2003 se indican las correspondientes al ejercicio precedente.



0H1464475

CLASE 8.ª

3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados formulada por el Consejo de Administración es la siguiente:

Base de reparto

Beneficio del Ejercicio 308.787,39 euros

Distribución

A Pérdidas a Compensar 100.039,95 euros

A Reserva Voluntaria 208.747,44 euros

4.- NORMAS DE VALORACION

a) Inmovilizado Financiero

Se valora por su precio de adquisición en la suscripción o compra. Este precio está constituido por el importe total satisfecho o que debería satisfacerse por la adquisición incluidos los gastos inherentes a la operación. Al final del ejercicio se dotan si procede los fondos de depreciación, comparando su precio de adquisición con el de cotización en Bolsa al cierre del Ejercicio o con el valor teórico contable del último balance aprobado, en cuanto a las Sociedades cuyos títulos no cotizan en Bolsa.

La sociedad participa mayoritariamente en el capital social de algunas sociedades y posee el 20 % o porcentajes superiores del capital social de otras. Las cuentas anuales consolidadas se presentan en documento independiente, y muestran un beneficio consolidado de 1.562 miles de euros, y un total de fondos propios de 23.978 miles de euros.

b) Créditos

Los créditos se valoran según el saldo vivo pendiente de devolución del préstamo o crédito concertado.

Los intereses de dichos préstamos son considerados como ingresos del ejercicio en que se devengan.



0H1464476

CLASE 8.ª**c) Inversiones financieras**

Las inversiones en valores de renta fija, pagarés y deuda pública, caso de realizarse, se registran por su coste de adquisición, periodificándose oportunamente los intereses devengados.

d) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades, si procede, se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, modificado por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose este como la base imponible del citado impuesto.

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

5.- INMOVILIZADO FINANCIERO

El apartado inmovilizado financiero está compuesto por los valores mobiliarios que a continuación se detallan, siendo el importe neto de cada partida el siguiente:

a) Sociedades con valores admitidos a cotización oficial:

INVERSIONES TEIDE, SIMCAV, S.A.	973.936 accs.	2.330.731,88 euros
INVERMAY, SIMCAV, S.A.	72.891 "	<u>823.377,97 "</u>
TOTAL		3.154.109,85 euros

b) Sociedades con valores no admitidos a cotización:

TITLEIST, S.A.	40.000 accs.	1.208.036,42 euros
UNCAVASA HOLDING, S/A	4.477 "	2.344.629,40 "
CORPORACION SANT BERNAT, S.A.	23.783 "	880.836,82 "
INVERSIONES OLIANA, S.L.	4.158 part.	2.499.008,33 "
SARL LA PLETA DE FONT ROMEU	148.232 "	584.833,92 "
OTROS		<u>14.424,29 "</u>
TOTAL		7.531.769,18 euros



OH1464477

CLASE 8.^a

c) Otras Inversiones Financieras Permanentes **TOTAL** 28.494,15 euros

Los movimientos de las partidas del inmovilizado financiero son los siguientes:

	Acciones con cot. of.	Acciones sin cot. of.	Otras inv. Financ.perm.	Dot.fondo fluctuación	Total neto
saldo inicial:	3.368.649,85	7.677.938,17	7.212,15	(61.321,49)	10.992.478,68
altas por:					
compras o susc.:	-	5.472,10	21.282,00	-	26.754,10
dotación:	-	-	-	(90.319,60)	(90.319,60)
bajas por:					
red.capital:	-	-	-	-	-
venta:	214.540,00	-	-	-	214.540,00
desdotación:	-	-	-	-	-
saldo final	3.154.109,85	7.683.410,27	28.494,15	(151.641,09)	10.714.373,18

6.-INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Este epígrafe incluye:

- 214.000,00 euros, correspondientes a créditos a terceros al tipo de interés de mercado.

- 1.340.438,75 euros, correspondientes a las inversiones constituidas a corto plazo, que oscilan entre los sesenta y los noventa días, y que devengan intereses de mercado.



OH1464478

CLASE 8.^a

7.- CAPITAL SOCIAL

No ha sufrido alteración durante el presente ejercicio y está formado por 130.000 acciones de 30,05 euros nominales cada una, o sea en total 3.906.500,00 euros.

Todas las acciones constituyen una única serie y tienen los mismos derechos políticos y económicos, y cotizan en la Bolsa de Valores de Barcelona.

8.- EMPRESAS DEL GRUPO

(datos a 31.12.2002)

SOCIEDAD:	UNCAVASA HOLDING, S.A. (particip.directamente)	UNCAVASA LUXEMBURGO, S.A. (particip.indirectamente)	INVERSIONES OLIANA, S.L. (particip.directamente)
DIRECCION:	2, Route de Moncor Villars sur Glâne / SUIZA	15, Boulevard Roosevelt Luxemburgo / LUXEMBURGO	Via Laietana, 45 BARCELONA
OBJETO SOCIAL:	Tenencia de valores	Tenencia de valores	Tenencia de valores
PARTICIPACION:	99,9%	99,9%	100,0%
CAPITAL:	4.480.000,00 fr.suizos	2.250.000,00 euros	2.498.999,58 euros
RESERVAS:	(323.354,20) id.	2.014.028,65 id.	1.041.136,66 id.
RESULTADO:	376.675,25) id.	(182.969,55) id.	(724.149,78) id.
DDO.ACTA.EJ.:	--	--	--

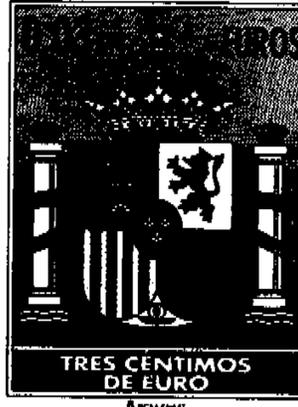
9.- EMPRESAS ASOCIADAS

(datos a 31.12.2002 en euros)

SOCIEDAD:	INVERSIONES TEIDE, SIMCAV, S.A.	SARL LA PLETA DE FONT ROMEU	TITLEIST, S.A.
DIRECCION:	Príncipe de Vergara, 131 Madrid	1, rue André Bosch Perpignan / FRANCIA	Via Laietana, 45 Barcelona
PARTICIPACION:	22,2%	24,8%	50,0%
CAPITAL:	13.190.738	2.550.602	2.404.000
RESERVAS:	39.921.944	(140.754)	526.294
RESULTADO:	(6.955.614)	(47.837)	302.559
DDO.ACTA.EJ.:	--	--	--

10.- SITUACION FISCAL

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene abiertos a inspección tributaria todos sus impuestos, en relación a los ejercicios no prescritos.



0H1464479

CLASE 8.^a
INFORMACION

11.- OTRA INFORMACION

El gasto registrado por todos los conceptos retributivos de los Administradores en su calidad de directivos durante el ejercicio de 2003, ha sido de 307.882,00 euros.

No existen anticipos concedidos a los Administradores ni compromisos con los mismos en materia de pensiones.

La Sociedad no tiene constancia de que durante el ejercicio 2003 sus administradores participen en el capital social o ejerzan cargos o funciones en ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, con la única salvedad del cargo de D. Enrique Gomis Pintó, como Consejero de la entidad "Concordia de Inversiones Mediterráneas, SIMCAV, S.A.", en la que no ostenta participación alguna en su capital social. Tampoco le consta que hayan realizado, por cuenta propia o ajena, ninguna actividad del mismo análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. De acuerdo con el espíritu de la Ley, al no ser susceptible de ocasionar conflictos de intereses, la Sociedad entiende que no es preciso informar de participaciones, cargos o actividades desarrolladas por sus administradores en el seno de empresas del grupo o asociadas.

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad durante el ejercicio por trabajos de auditoría de cuentas han ascendido a 2.776,00 euros.

Dada su actividad, no existe en las presentes cuentas ninguna partida que deba ser reseñada en relación con información sobre medio ambiente.

Informe de Gestión



0H1464480

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO

INFORME DE GESTION DE 2003

Aunque no haya estado exento de riesgos e incertidumbres, el ejercicio de 2003 puede calificarse globalmente bueno. Contrariamente a lo sucedido en los últimos años, los principales índices de los mercados de valores mundiales tuvieron un comportamiento positivo y la economía española, por su parte, se desarrolló en general en un ambiente bastante favorable y mejor que en los países del entorno con un crecimiento del PIB que alcanzó el 2,4%, fundamentado en buena parte en el impulso del sector de la construcción. La demanda interior ha estado sostenida por el crecimiento del consumo, alimentada por la mejora del nivel de empleo y de las rentas salariales.

El mercado de valores español ha tenido una evolución positiva durante el ejercicio, en el cual el crecimiento del índice IBEX-35 fue del 28'2 %.

Las circunstancias económicas apuntadas, que contrastan con las más negativas de ejercicios anteriores, han incidido positivamente en los resultados de nuestra sociedad y sus filiales.

PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2004

Para el año 2004 es de esperar una mejora generalizada de las economías de los países, toda vez que los crecimientos estimados superan los del pasado ejercicio. En estos momentos, en que parece que las incertidumbres geopolíticas han quedado relegadas a un segundo plano, la evolución macroeconómica y los beneficios empresariales han de recuperar el protagonismo como factores de incidencia sobre la evolución de los mercados.

Europa, como Estados Unidos, ha entrado en una fase de crecimiento económico, basado en los bajos tipos de interés y la mejora de sus exportaciones.

España, por su parte, que ha sorteado la crisis económica mejor que otros países, tiene unas razonables perspectivas positivas de crecimiento del PIB, aunque debe controlar la evolución de la inflación para mantener la competitividad.

Este panorama globalmente positivo no está exento de algunas incertidumbres, la principal de las cuales es la referente a los elevados precios del petróleo.

A consecuencia de las circunstancias en que se desenvuelve la economía globalizada, el entorno en que se hacen las inversiones bursátiles ha alcanzado un alto grado de complejidad, con lo que deberán gestionarse con la adecuada prudencia los riesgos de cada momento.

No obstante, es de prever que una evolución económica positiva permita rentabilizar favorablemente las perspectivas que ofrezcan los mercados de valores y también las derivadas del mercado inmobiliario.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de UNION CATALANA DE VALORES, S.A., Don Joan Portals Martí, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento relativo a UNION CATALANA DE VALORES, S.A., que se compone de 11 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0H1464470 a 0H1464480, ambas inclusive, comprensivo del Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria e Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de Diciembre de 2003, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Barcelona, 17 de Marzo de 2004

El Secretario del Consejo de Administración

Fdo.: D. Joan Portals Martí

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: ~~D. Enrique~~ Gomis Pintó

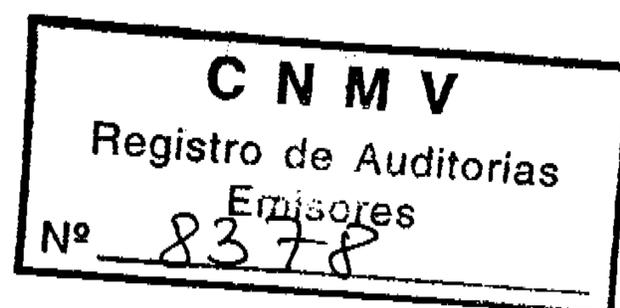
Vocales

Fdo.: D^a M^a de Loreto Pintó Prat

Fdo.: D. Luis M^a Cascante Dávila

Fdo.: ~~D.~~ Alfredo Alvarez Gomis

Fdo.: D. Joaquín Calsina Gomis



**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.
y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
**Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión de 2003**

**Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales**



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, 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 CATALANA DE VALORES, S.A. 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 19 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 2003 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 2003 contiene las explicaciones que los administradores de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. 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 2003. 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.

COLLEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

AUDIHISPANA, S.A.

Any 2004 Núm. CC006465

CÒPIA GRATUÏTA

Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.

AUDIHISPANA


Carlos Capellá
Socio

Barcelona, 18 de marzo de 2004

BARCELONA

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

BILBAO

Gran Vía, 38, 7º
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

YECLA

Juan Ortuño, 2, entlo.
30510 Yecla
Tel. 968 79 12 09
Fax. 968 71 81 91
yec@audihispana.com

Cuentas Anuales Consolidadas



CLASE 8.ª



0G5319335

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(expresados en miles de euros)

ACTIVO	31.12.03	31.12.02	PASIVO	31.12.03	31.12.02
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Inmovilizaciones materiales	1	1	Capital suscrito	3.907	3.907
Inmovilizaciones financieras			Reserva legal	781	781
Participaciones en empresas asociadas	633	633	Otras reservas de la sociedad dominante	10.668	11.659
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	12.671	11.684	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	2.237	3.150
Cartera de valores a largo plazo	1.850	2.038	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	4.517	5.982
Provisiones	(152)	(61)	Diferencias de conversión		
TOTAL INMOVILIZADO	15.003	14.295	De sociedades consolidadas por integración global	306	301
ACTIVO CIRCULANTE			Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante Beneficio/(Pérdidas)		
Deudores			Pérdidas y ganancias consolidadas	1.562	(2.630)
Otros deudores	245	368	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	-	-
Inversiones financieras temporales			TOTAL FONDOS PROPIOS	23.978	23.150
Cartera de valores a corto plazo	9.025	7.852	SOCIOS EXTERNOS	-	-
Créditos a empresas asociadas	214	151	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	34	14
Provisiones	(441)	(448)	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Tesorería	518	1.908	Otras deudas no comerciales	552	962
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	9.561	9.831	TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	552	962
TOTAL ACTIVO	24.564	24.126	TOTAL PASIVO	24.564	24.126

Las notas 1 a 9 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2003.



065319336

CLASE 8.ª

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
de los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2003 y 2002
(expresadas en miles de euros)

DEBE	2003	2002	HABER	2003	2002
GASTOS			INGRESOS		
Gastos de personal Sueldos, salarios y asimilados	308	299			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	-	2			
Otros gastos de explotación	149	144			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	-	-	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	457	445
Gastos financieros	100	102	Otros ingresos financieros	176	224
Pérdidas de inversiones financieras temporales	535	1.644	Beneficios de inversiones financieras	1.038	312
Variación de provisiones de inversiones financieras	(181)	(275)	Diferencias positivas de cambio	284	232
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.044	-	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	2.626
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	1.629	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	976	151
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.563	-	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	2.626
Pérdidas procedentes del inmovilizado	9	4			
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	4
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.554	-	PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	-	2.630
Impuesto sobre beneficios					
Otros impuestos	(8)	-			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	1.562	-	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	2.630
Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	-	-	Resultado atribuido a socios externos (pérdidas)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIOS)	1.562	-	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PÉRDIDAS)	-	2.630

Las notas 1 a 9 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de 2003.



0G5319337

CLASE 8.^a
PRESENCIALES

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

1. Sociedad dominante y sociedades dependientes

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A., sociedad dominante del Grupo, se constituyó como sociedad anónima el 30 de agosto de 1977. Su principal actividad es la tenencia y consiguiente compra-venta de valores mobiliarios.

Las sociedades dependientes incluidas en la consolidación son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Importe de la participación</u> (miles de euros)	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>
Uncavasa Holding, S.A.	2.345	99,9%(*)	Villars Sur Glâne (Suiza)	Tenencia de valores
Uncavasa Luxemburgo, S.A.	-	99,9%**	Luxemburgo (Luxemburgo)	Tenencia de valores
Inversiones Oliana, S.A.	2.499	100,0%(*)	Barcelona	Tenencia de valores

(*) Participación directa de la sociedad dominante.

(**) Participación indirecta a través de Uncavasa Holding, S.A.

Dichas sociedades, que cierran sus cuentas anuales al 31 de diciembre, se han incluido en la consolidación aplicando el método de integración global, no considerándose, para las dos primeras, dada su escasa significación, los intereses de socios externos.

2. Sociedades asociadas

Los datos relativos a las sociedades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia son los siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Importe de la participación</u> (miles de euros)	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>
Titleist, S.A.	1.208	50%**	Barcelona	Inmobiliaria
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A. (*)	2.331	22,2%**	Madrid	Tenencia de valores

(*) Esta sociedad cotiza en Bolsa.

(**) Participación directa de la sociedad dominante.



0G5319338

CLASE 8.ª

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

No se incluye en el perímetro de consolidación a la sociedad Invermay, SIMCAV, S.A. pues la participación permanente sobre su capital social no es superior al 3% (ver nota 5). Esta sociedad cotiza en Bolsa.

Asimismo, tampoco se incluye en el perímetro de consolidación a la sociedad S.A.R.L. La Pleta de Font Romeu debido a que dicha sociedad está inactiva y no incide significativamente en las cuentas consolidadas. El valor de la participación en esta sociedad se recoge dentro del epígrafe "participaciones en empresas asociadas", habiéndose mantenido el valor contable que consta en la sociedad dominante. Finalmente, tampoco se incluye en el perímetro de consolidación a la sociedad Some-dos, S.L. dada su escasa relevancia en las cuentas consolidadas.

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel:

Las cuentas anuales consolidadas, de las que forma parte esta Memoria, se han obtenido de los registros contables de las sociedades del Grupo y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

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

Las principales normas de valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

a) Diferencia negativa de consolidación

La diferencia negativa de consolidación, que tiene el carácter de reserva, se corresponde con la eliminación inversión-fondos propios calculada en la fecha de primera consolidación, siendo ésta el 1 de enero de 1993 (fecha de inicio del primer ejercicio en que se formularon cuentas anuales consolidadas), más las diferencias generadas por posteriores inversiones en las sociedades del perímetro de la consolidación.



0G5319339

CLASE 8.ª
ESTAMPAS

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

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 1815/1991, de 20 de diciembre.

c) Homogeneización de partidas

Las diferentes partidas de las cuentas individuales de cada una de las sociedades han sido objeto de la correspondiente homogeneización valorativa, acomodando los criterios aplicados a los utilizados por la sociedad dominante, Unión Catalana de Valores, S.A., para sus propias cuentas anuales.

d) Diferencias de conversión

Recoge el incremento o disminución de los fondos propios de las sociedades extranjeras convertidos a euros, por aplicación del método del tipo de cambio de cierre.

e) Valores mobiliarios

Se valoran por su precio de adquisición en la suscripción o compra. Este precio está constituido por el importe total satisfecho o que debería satisfacerse por la adquisición incluidos los gastos inherentes a la operación. Al final del ejercicio se dotan, si procede, los fondos de depreciación, comparando su precio de adquisición con el de cotización en Bolsa al cierre del ejercicio o con el valor teórico contable del último balance aprobado, en cuanto a las sociedades que no cotizan en Bolsa.

f) Clientes y deudores

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

g) Deudas

Las deudas se contabilizan en general por su valor nominal, clasificándose como deudas a largo plazo aquéllas con vencimiento superior a un año, y considerando a corto plazo aquéllas con vencimiento a inferior plazo.



0G5319340

CLASE 8.ª

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

h) Impuesto sobre Sociedades

El Grupo no presenta Impuesto sobre Sociedades consolidado; el gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al beneficio económico de cada sociedad antes de dicho impuesto, aumentado o minorado por las diferencias permanentes en la determinación del resultado fiscal, al que se aplica el tipo impositivo correspondiente en cada circunstancia. De la cuota así obtenida se deducen las bonificaciones y deducciones aplicadas.

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

i) 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 de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

5. Inmovilizaciones financieras y cartera de valores a corto plazo

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras durante el ejercicio 2003, expresado en miles de euros, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.02	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.03
Participaciones en empresas asociadas	633	-	-	633
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	11.684	987	-	12.671
Cartera de valores a largo plazo (renta variable)	2.038	27	(215)	1.850
Provisiones	(61)	(91)	-	(152)
Totales	14.294	923	(215)	15.002



0G5319341

CLASE 8.ª

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

El detalle de los movimientos de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

Sociedad	Saldo al 31.12.02	Aumentos	Saldo al 31.12.03
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	10.068	846 (*)	10.914
Titleist, S.A.	1.616	141 (**)	1.757
Totales	11.684	987	12.671

- (*) Movimiento generado por el resultado del ejercicio por importe de 836 miles de euros y por el cambio de porcentaje de participación en esta Sociedad a consecuencia de los movimientos en autocartera (10 miles de euros).
(**) Movimiento generado por el resultado del ejercicio.

La información relativa a las sociedades no incluidas en el conjunto consolidable y sobre las que se posee un porcentaje de participación superior al 5% es:

Sociedad	Porcentaje	en miles de euros		
		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio
S.A.R.L. La Pleta de Font Romeu	23,9%	2.551 (*)	(141) (*)	(48) (*)
Corporación San Bernat, S.A.	14,43%	7.652 (**)	9.005 (**)	(3.803) (**)
Grupo Hydra, S.A.	12,0%	No disponible	No disponible	No disponible
Some-Dos, S.L.	25,0%	63 (***)	17 (***)	(46) (***)

- (*) Datos al 31 de diciembre de 2002, al no disponerse de información relativa al año 2003.
(**) Datos al 31 de diciembre de 2003, pendientes de aprobación.
(***) Participación indirecta a través de Titleist, S.A., quien detenta una participación del 50%. Datos al 31 de diciembre de 2003, pendientes de aprobación.



0G5319342

CLASE 8.^a

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

Asimismo, se mantiene una participación en Invermay, SIMCAV, S.A., con un valor de coste de 823 miles de euros que representa un 1,92% sobre su capital social, si bien dado el carácter de SIMCAV de esta sociedad, la participación real sobre la misma oscila en función de la autocartera que ésta tenga en cada momento. Al 31 de diciembre de 2003 esta participación real era del 3,35%, y su valor liquidativo atribuible era de 3.819 miles de euros.

El detalle de la cartera de valores a corto plazo es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Renta variable	3.048
Renta fija	5.041
Imposiciones a plazo	936
	<hr/>
	9.025
	<hr/>

Los valores de renta fija tienen vencimiento en 2004, considerando como tales tanto los títulos con vencimiento en dicho año como los que son de liquidez inmediata mediante su negociación en un mercado organizado.

La cartera de valores a corto plazo comprende un total de 1.996 miles de euros invertidos en valores mobiliarios en divisas. La distribución por divisas en base al valor de mercado al 31 de diciembre de 2003 de estas inversiones es:

Dólar americano	67%
Franco suizo	16%
Yen japonés	15%
Otras divisas	2%



0G5319343

CLASE 8.ª

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

6. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de fondos propios durante el ejercicio 2003, expresado en miles de euros, ha sido el siguiente:

Concepto	Capital suscrito	Reserva legal	Otras reservas de la Sociedad dominante		Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	Diferencias de conversión	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante		Total fondos propios
			Reservas voluntarias	Diferencias negativas de consolidación				Pérdidas y ganancias consolidadas	Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	
Saldo al 31.12.02	3.907	781	7.949	3.710	3.150	5.982	301	(2.630)	-	23.150
Distribución del resultado de 2002	-	-	(240)	-	(913)	(1.477)	-	2.630	-	-
Distribución de dividendos	-	-	(751)	-	-	-	-	-	-	(751)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	5	-	-	5
Incremento de reservas por variación de participación	-	-	-	-	-	12	-	-	-	12
Resultado 2003	-	-	-	-	-	-	-	1.562	-	1.562
Saldo al 31.12.03	3.907	781	6.958	3.710	2.237	4.517	306	1.562	-	23.978

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2003 el capital suscrito está representado por 130.000 acciones al portador de 30,05 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Dichas acciones, que cotizan en Bolsa, confieren los mismos derechos a sus tenedores, siendo el derecho de voto proporcional al valor nominal.



0G5319344

CLASE 8.º

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

La única sociedad accionista con participación igual o superior al 10% del capital suscrito es C.A. de Valores y Rentas con un 52,25%, participada a su vez por Inversiones Gopin, S.A. en un 55%.

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) Diferencias negativas de consolidación

El detalle del saldo de la diferencia de primera consolidación, por sociedades, es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de euros</u>
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	3.629
Titleist, S.A.	10
Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	71
	<hr/>
	3.710
	<hr/> <hr/>

d) Diferencias de conversión

El saldo de las diferencias de conversión corresponde a Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.

e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El detalle del saldo de las reservas en sociedades consolidadas por integración global, por sociedades, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	1.918
Inversiones Oliana, S.A.	319
	<hr/>
	2.237
	<hr/> <hr/>



0G5319345

CLASE 8.ª

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

f) Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

El detalle del saldo de estas reservas, por sociedades, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	4.119
Titleist, S.A.	398
	<hr/>
	<u>4.517</u>

La única sociedad del Grupo, además de la sociedad dominante, cuyas acciones cotizan en Bolsa es Inversiones Teide, SIMCAV, S.A., por el 100% de su capital social. La única sociedad accionista con una participación superior al 10% de esta sociedad, a través de filiales, es Inversiones Gopin, S.A.

7. Situación fiscal

El Grupo de sociedades no tributa en régimen de tributación consolidado, presentando sus declaraciones impositivas cada sociedad de forma individual. El resultado contable consolidado del ejercicio y la suma de bases imponibles del perímetro de la consolidación (sociedades españolas en integración global) se diferencian por los siguientes conceptos, expresados en miles de euros:

RESULTADO CONTABLE CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (Beneficio)			1.562
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes:			
- Resultados de las sociedades puestas en equivalencia	-	(977)	(977)
- Resultados de las sociedades extranjeras	-	(325)	(325)
BASE IMPONIBLE DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACION (Resultado fiscal)			260



0G5319346

CLASE 8.^a
IMPUESTOS

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar de las sociedades consolidadas por integración global son en miles de euros las siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Base imponible</u>
2001	286
2002	724
2003	49
	<hr/>
	1.059
	<hr/> <hr/>

Las sociedades del Grupo, en general, tienen abiertos a inspección fiscal todos los impuestos correspondientes a los ejercicios no prescritos.

8. Ingresos y gastos

a) Personal

El Grupo sólo ha tenido de una persona empleada durante el ejercicio, con funciones directivas.

b) Detalle de resultados consolidados

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados del ejercicio 2003 ha sido la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Unión Catalana de Valores, S.A.	309
Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	325
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	836
Inversiones Oliana, S.A.	(49)
Titleist, S.A.	141
	<hr/>
	1.562
	<hr/> <hr/>



OG5319347

CLASE 8.ª

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

9. Otra información

Las retribuciones satisfechas por todos los conceptos retributivos en el ejercicio 2003 a los miembros del órgano de administración de la sociedad dominante, a cargo de sociedades del perímetro de la consolidación, han ascendido en conjunto a 308 miles de euros.

La Sociedad dominante no tiene constancia de que durante el ejercicio 2003 sus administradores participen en el capital social o ejerzan cargos o funciones en ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante, con la única salvedad del cargo de D. Enrique Gomis Pintó como consejero de la entidad "Concordia de Inversiones Mediterráneas, SIMCAV, S.A." en la que no ostenta participación alguna en su capital social. Tampoco le consta que hayan realizado, por cuenta propia o ajena, ninguna actividad del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante. De acuerdo con el espíritu de la Ley, al no ser susceptible de ocasionar conflictos de intereses, la Sociedad dominante entiende que no es preciso informar de participaciones, cargos o actividades desarrolladas por sus administradores en el seno de empresas del grupo o asociadas.

Los honorarios devengados por los auditores en las diversas sociedades del grupo durante el ejercicio por los trabajos de auditoría de cuentas anuales han ascendido a 4.200 euros. Los facturados por otros servicios relacionados con la auditoría han ascendido a 1.623 euros.

Dada la actividad de las sociedades del grupo no existe en las presentes cuentas anuales consolidadas ninguna partida que deba ser reseñada en relación con información sobre medio ambiente.

Informe de Gestión



CLASE 8.ª



065319348

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION DE 2003

Aunque no haya estado exento de riesgos e incertidumbres, el ejercicio de 2003 puede calificarse globalmente bueno. Contrariamente a lo sucedido en los últimos años, los principales índices de los mercados de valores mundiales tuvieron un comportamiento positivo y la economía española, por su parte, se desarrolló en general en un ambiente bastante favorable y mejor que en los países del entorno con un crecimiento del PIB que alcanzó el 2,4%, fundamentado en buena parte en el impulso del sector de la construcción. La demanda interior ha estado sostenida por el crecimiento del consumo, alimentada por la mejora del nivel de empleo y de las rentas salariales.

El mercado de valores español ha tenido una evolución positiva durante el ejercicio, en el cual el crecimiento del índice IBEX-35 fue del 28,2%.

Las circunstancias económicas apuntadas, que contrastan con las más negativas de ejercicios anteriores, han incidido positivamente en los resultados de nuestra sociedad y sus filiales.

PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2004

Para el año 2004 es de esperar una mejora generalizada de las economías de los países, toda vez que los crecimientos estimados superan los del pasado ejercicio. En estos momentos, en que parece que las incertidumbres geopolíticas han quedado relegadas a un segundo plano, la evolución macroeconómica y los beneficios empresariales han de recuperar el protagonismo como factores de incidencia sobre la evolución de los mercados.

Europa, como Estados Unidos, ha entrado en una fase de crecimiento económico, basado en los bajos tipos de interés y la mejora de sus exportaciones.

España, por su parte, que ha sorteado la crisis económica mejor que otros países, tiene unas razonables perspectivas positivas de crecimiento del PIB, aunque debe controlar la evolución de la inflación para mantener la competitividad.

Este panorama globalmente positivo no está exento de algunas incertidumbres, la principal de las cuales es la referente a los elevados precios del petróleo.

A consecuencia de las circunstancias en que se desenvuelve la economía globalizada, el entorno en que se hacen las inversiones bursátiles ha alcanzado un algo grado de complejidad, con lo que deberán gestionarse con la adecuada prudencia los riesgos de cada momento.

No obstante, es de prever que una evolución económica positiva permita rentabilizar favorablemente las perspectivas que ofrezcan los mercados de valores y también las derivadas del mercado inmobiliario.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de UNION CATALANA DE VALORES, S.A., Don Joan Portals Martí, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento relativo al Grupo Consolidado de UNION CATALANA DE VALORES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que se compone de 14 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0G5319335 a 0G5319348, ambas inclusive, comprensivo del Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria e Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de Diciembre de 2003, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Barcelona, 17 de Marzo de 2004

El Secretario del Consejo de Administración

Fdo.: D. Joan Portals Martí

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. ~~Enrique~~ Gomis Pintó

Vocales

Fdo.: D^a M^a de Loreto Pintó Prat

Fdo.: D. Luis M^a Cascante Dávila

~~Fdo.:~~ D. Alfredo Alvarez Gomis

Fdo.: D. Joaquin Calsina Gomis