



UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.
Cuentas Anuales
e Informe de Gestión de 2004

Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales

RSM! Audihispana

Audidores

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 2004, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 18 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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:
AUDIHISPANA, S.A.

Any **2005** Núm. **CC007844**
CÒPIA GRATUÏTA

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

AUDIHISPANA



Carlos Capella
Socio

Barcelona, 22 de abril de 2005

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

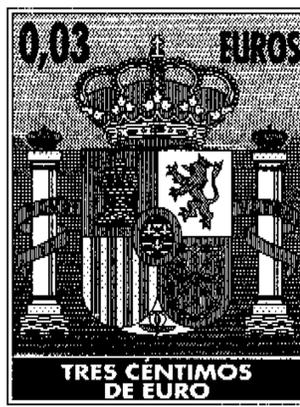
VALENCIA

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

YECLA

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

Cuentas Anuales



OH7512185

CLASE 8.^a

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003 (expresados en euros)

ACTIVO	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03	PASIVO	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0	0	A) FONDOS PROPIOS	11.565.644	11.955.337
B) INMOVILIZADO	10.520.344	10.715.214	I. Capital suscrito	3.906.500	3.906.500
I. Gastos de establecimiento	0	0	II. Prima de emisión	0	0
II. Inmovilizaciones inmateriales	0	0	III. Reserva de revalorización	0	0
III. Inmovilizaciones materiales	841	841	IV. Reservas	7.405.337	7.840.090
IV. Inmovilizaciones financieras	10.519.503	10.714.373	V. Resultados de ejercicios anteriores	0	(100.040)
V. Acciones propias	0	0	VI. Pérdidas y Ganancias. Beneficio/(pérdida)	253.807	308.787
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	0	0	VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	0
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0	VIII. Acciones propias para reducción de capital	0	0
D) ACTIVO CIRCULANTE	1.810.419	1.784.413	B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0
I. Accionistas por desembolsos exigidos	0	0	C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	50.222	28.494
II. Existencias	0	0	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	0	0
III. Deudores	205.021	200.313	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	714.897	515.796
IV. Inversiones financieras temporales	984.551	1.554.439	F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	0	0
V. Acciones propias a corto plazo	0	0			
VI. Tesorería	620.847	29.661			
VI. Ajustes por periodificación	0	0			
TOTAL ACTIVO	12.330.763	12.499.627	TOTAL PASIVO	12.330.763	12.499.627

Las notas 1 a 11 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de situación al 31 de diciembre de 2004.



0H7512186

CLASE 8.^a

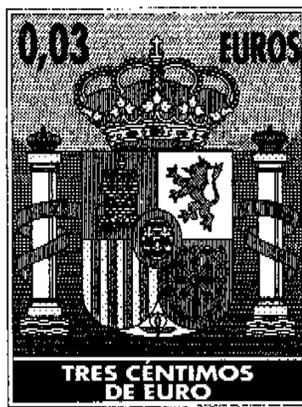
UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2004 y 2003 (expresadas en euros)

DEBE	2004	2003	HABER	2004	2003
A) GASTOS	545.082	496.956	B) INGRESOS	798.889	805.743
A.1 Consumos de explotación	0	0	B.1 Ingresos de explotación	0	0
A.2 Gastos de personal	316.728	307.882	a) Importe neto de la cifra de negocios	0	0
a) Sueldos, salarios y asimilados	316.728	307.882	b) Otros ingresos de explotación	0	0
b) Cargas sociales	0	0			
A.3 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	0	0			
A.4 Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	0	0			
A.5 Otros gastos de explotación	66.007	72.322			
A.I BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	0	0	B.I PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	382.735	380.204
A.6 Gastos financieros y gastos asimilados	14.541	24.416	B.2 Ingresos financieros	84.443	112.328
a) Por deudas con empresas del grupo	0	0	a) En empresas del grupo	0	0
b) Por deudas con empresas asociadas	0	0	b) En empresas asociadas	0	0
c) Por otras deudas	14.541	24.416	c) Otros	84.443	112.328
d) Por pérdidas de inversiones financieras	0	0	d) Beneficios en inversiones financieras	0	0
A.7 Variación de las provisiones de inversiones financieras	0	0	B.3 Diferencias positivas de cambio	0	0
A.8 Diferencias negativas de cambio	0	0			
A.II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	69.902	87.912	B.II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	0	0
A.III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0	B.III PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	312.833	292.292
A.9 Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	24.604	90.320	B.4 Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	714.446	693.370
A.10 Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	4.639	8.624	B.5 Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0
A.11 Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0	B.6 Subvenciones de capital transferida al resultado del ejercicio	0	0
A.12 Gastos extraordinarios	0	841	B.7 Ingresos extraordinarios	0	45
A.13 Gastos y pérdidas de otros ejercicios	0	0	B.8 Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	0
A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	685.203	593.630	B.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	0
A.V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	372.370	301.338	B.V PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
A.14 Impuestos sobre Sociedades	118.563	(7.449)			
A.15 Otros impuestos	0	0			
A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	253.807	308.787	B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	0	0

Las notas 1 a 11 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2004.



CLASE 8.^a



0H7512187

MEMORIA

Correspondiente al ejercicio anual cerrado a 31 de Diciembre de 2004.

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. 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.

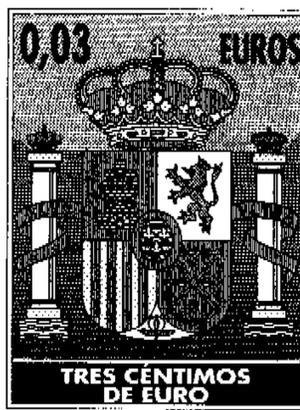
El Balance y la Cuenta de Perdidas y Ganancias han sido elaborados siguiendo las normas generales de aplicación, sin que haya tenido que excepcionarse la aplicación de ninguna norma contable para proporcionar una imagen fiel, y sin que le sean otras específicamente aplicables por causa de la actividad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

b) Principios contables

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



CLASE 8.^a



0H7512188

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 2004 se indican las correspondientes al ejercicio precedente.

3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

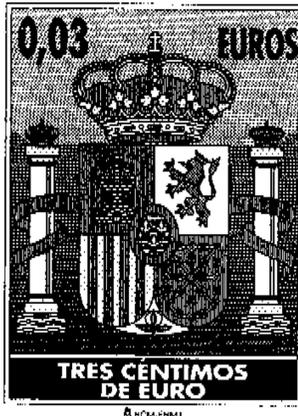
La propuesta de distribución de resultados formulada por el Consejo de Administración es la siguiente:

<u>Base de reparto</u>	<u>Euros</u>
Beneficio del Ejercicio	<u>253.807</u>
<u>Distribución</u>	
A Reserva Voluntaria	<u>253.807</u>

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.



0H7512189

CLASE 8.^a

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 1.572 miles de euros, y un total de fondos propios de 24.902 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.

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.

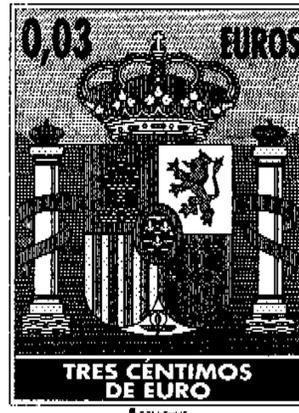
d) Impuesto sobre beneficios

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.



CLASE 8.^a

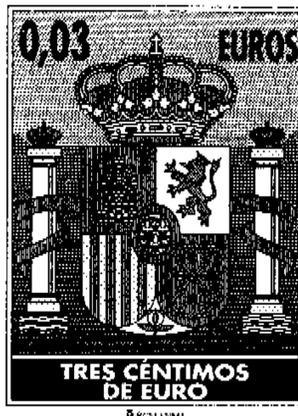


0H7512190

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, expresado en euros, es el siguiente:

	Nº acciones/ participaciones	Valor neto
Sociedades con valores admitidos a cotización oficial:		
Inversiones Teide, SICAV, S.A.	973.936	2.330.732
Invermay, SICAV, S.A.	55.891	631.383
Subtotal		2.962.115
Sociedades con valores no admitidos a cotización:		
Titleist, S.A.	40.000	1.208.037
Uncavasa Holding, S.A	4.477	2.344.629
Corporación Sant Bernat, S.A.	58.712	880.837
Inversiones Oliana, S.L.	4.158	2.499.008
SARL La Pleta de Font Romeu	148.232	560.230
Otros	-	14.424
Subtotal		7.507.165
Otras inversiones financieras permanentes		50.223
Total		10.519.503



0H7512191

CLASE 8.^a

Los movimientos de las partidas del inmovilizado financiero, expresados en euros, son los siguientes:

	Acciones con cotización oficial	Acciones sin cotización oficial	Otras inversiones financieras permanentes	Provisión inversiones financieras	Total neto
saldo inicial:	3.154.109	7.683.410	28.495	(151.641)	10.714.373
altas por:					
compras o suscripción:	-	-	21.728	-	21.728
dotación:	-	-	-	(24.604)	(24.604)
bajas por:					
venta:	(191.994)	-	-	-	(191.994)
saldo final	2.962.115	7.683.410	50.223	(176.245)	10.519.503

6.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Este epígrafe incluye:

- 35.000 euros, correspondientes a créditos a terceros, a tipo de interés de mercado.
- 207.000 euros correspondientes a un crédito con la sociedad asociada SARL La Pleta Font Romeu.
- 742.551 euros, correspondientes a la inversión a corto plazo, en bonos de renta fija de una entidad financiera y que devenga un interés del 5,75%.



CLASE 8.^a



0H7512192

7.- FONDOS PROPIOS

a) 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 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.

b) Dividendos

Durante el ejercicio se han repartido dividendos con cargo a la cuenta de otras reservas por valor de 643.500 euros.

c) Detalle de reservas

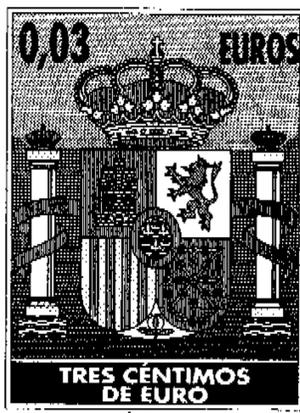
El detalle de las reservas es como sigue:

	<u>Euros</u>
Reserva legal	781.316
Diferencia ajuste capital a euros	78
Otras reservas	6.623.943
	<hr/>
	7.405.337
	<hr/> <hr/>

c.1) Reserva legal

La reserva legal se encuentra dotada por el importe máximo indicado en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

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.



0H7512193

CLASE 8.ª

c.2) Otras reservas

El resto de reservas son de libre disposición.

8.- EMPRESAS DEL GRUPO

Los principales datos correspondientes a empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2004, expresados en miles de euros, son como sigue:

SOCIEDAD:	UNCAVASA HOLDING, S.A. (participación directa)	UNCAVASA LUXEMBURGO, S.A. (participación indirecta)	INVERSIONES OLIANA, S.L. (participación directa)
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:	2.904	2.250	2.499
RESERVAS:	43	2.148	269
RESULTADO (1):	-	45	275

(1) Resultados provisionales del ejercicio 2004, pendientes de aprobación.

9.- EMPRESAS ASOCIADAS

Los principales datos correspondientes a las empresas asociadas a 31 de diciembre de 2004, expresados en euros, son como sigue:

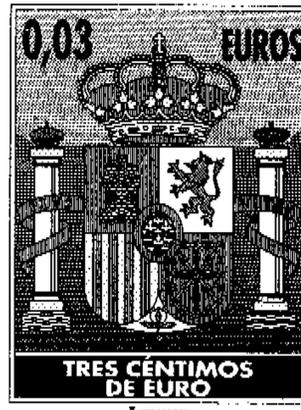
SOCIEDAD:	INVERSIONES TEIDE, SIMCAV, S.A.	SARL LA PLETA DE FONT ROMEU (*)	TITLEIST, S.A.
DIRECCION:	Príncipe de Vergara, 131 Madrid	1, rue André Bosch Perpignan / FRANCIA	Via Laietana, 45 Barcelona
PARTICIPACION:	22,2%	24,8%	50,0%
CAPITAL:	13.191	2.551	2.404
RESERVAS Y PRIMA DE EMISIÓN:	36.083	(189)	110
AUTOCARTERA:	(4.663)	-	-
RESULTADO (1):	3.732	(99)	277

(*) Datos relativos a las últimas cuentas anuales disponibles, de 31 de diciembre de 2003.

(1) Resultados provisionales del ejercicio 2004, pendientes de aprobación.



CLASE 8.^a



0H7512194

10.- SITUACION FISCAL

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene abiertos a inspección tributaria todos sus impuestos, en relación a los ejercicios no prescritos.

11.- OTRA INFORMACION

El gasto registrado por todos los conceptos retributivos de los Administradores en su calidad de directivos durante el ejercicio de 2004, ha sido de 316.728 euros.

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

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad durante el ejercicio por trabajos de auditoría de cuentas anuales individuales y consolidadas han ascendido a 4.200 euros y, por otros servicios, a 1.623 euros.

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

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.

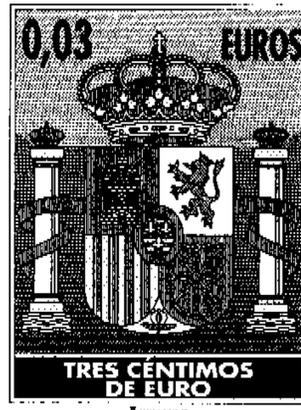
No existe constancia que los administradores de la Sociedad participen en el capital social o ejerzan cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

No consta que estos consejeros 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.

Informe de Gestión



CLASE 8.ª



0H7512195

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

INFORME DE GESTION DE 2004

En el ejercicio 2004 se ha podido constatar una notable mejora de la calidad y sostenibilidad de los distintos componentes del crecimiento del PIB en la mayoría de las economías mundiales.

Aunque uno de los factores clave en el período considerado ha sido el constante ascenso de los precios del crudo, esta subida no ha tenido aparentemente fuerte influencia en los datos de crecimiento e inflación de los distintos países, como tampoco en la marcha de los mercados de deuda o acciones, sino que más bien ha introducido elementos de volatilidad e incertidumbre que podrían trasladarse de manera más visible al próximo ejercicio.

Los mercados de Renta Variable han experimentado diversas pautas de evolución a lo largo del año: un inicio alcista, seguido de un período de elevada volatilidad y caídas generalizadas hasta mediados de agosto, a partir de cuyo momento se inició un período de recuperación hasta mediados de octubre que fue seguido por un proceso alcista que continuó hasta el final del ejercicio.

El comportamiento de la economía española fue bueno y en general con un tono mejor que el de los países de nuestro entorno, habiéndose mantenido adecuadamente la demanda y el nivel de empleo.

El mercado de valores español ha tenido una evolución positiva durante el ejercicio, con un crecimiento del índice IBEX del 17,4%.

Las circunstancias económicas apuntadas han permitido que nuestra Sociedad y sus filiales mantuvieran unos resultados positivos.

PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2005

Las previsiones para el año entrante apuntan a que, a pesar de que no se pueden llegar a alcanzar las cotas de actividad del ejercicio anterior, aún persista el buen tono de crecimiento global del PIB, siempre que no se produzcan tensiones inflacionistas que pudieran afectar negativamente a esta tendencia prevista.

Para el crecimiento sea posible algunas variables económicas han de evolucionar en forma adecuada, entre ellas, la sostenibilidad del déficit fiscal y comercial de Estados Unidos, las paridades euro/dólar y yen/dólar, el ajuste de la economía china, la variabilidad de los tipos de interés y los precios del petróleo. Si así fuera, el año 2005 podría significar una consolidación del crecimiento económico y sentar unas mejores bases para el futuro.

Así pues, dada la complejidad del entorno, será necesario gestionar la Sociedad y su grupo consolidado con la adecuada prudencia evaluando en cada momento los riesgos del entorno.

Diligencia que levanta el Administrador Único de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A., don Enrique Gomis Pintó, para hacer constar que se ha procedido a suscribir el presente documento que se compone de 11 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0H7512185 a 0H7512195, 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 2004.

Barcelona, 16 de marzo de 2005

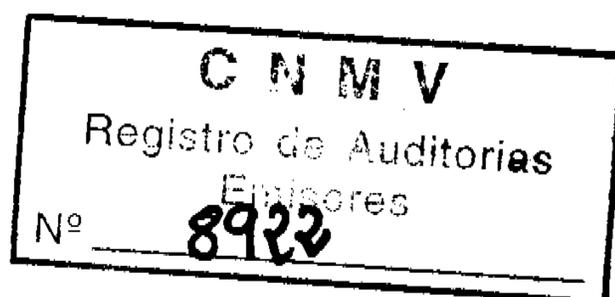
D. Enrique Gomis Pintó
Presidente
del Consejo de Administración

D. Alfredo Alvarez Gomis
Consejero

Dña. M^a Loreto Pintó Prat
Consejero

D. Luis M^a Cascante Dávila
Consejero

D. Joaquín Calsina Gomis
Consejero



**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.
y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión de 2004

**Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales**

RSM Audihispana

Audidores

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 2004, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 18 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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.

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

AUDIHISPANA, S.A.

Any **2005** Núm. **CC007845**
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, 22 de abril de 2005

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

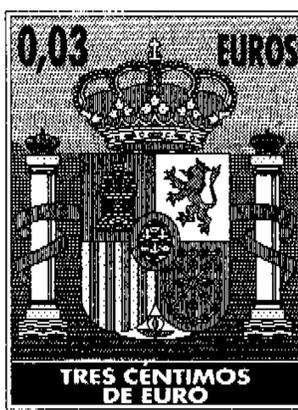
Joan Ortuño, 2, entlo.
30510 Yecla
Tel. 968 79 12 09
Fax. 968 71 81 91
yec@audihispana.com

Cuentas Anuales Consolidadas



CLASE 8.^a

ESPANISCHES POSTALWESEN



OH7512170

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(expresados en miles de euros)

ACTIVO	31.12.04	31.12.03	PASIVO	31.12.04	31.12.03
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Inmovilizaciones materiales	1	1	Capital suscrito	3.907	3.907
Inmovilizaciones financieras			Reserva legal	781	781
Participaciones en empresas asociadas	-	633	Otras reservas de la sociedad dominante	10.334	10.668
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	14.231	12.671	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	2.513	2.237
Cartera de valores a largo plazo	1.680	1.850	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	5.494	4.517
Provisiones	(103)	(152)	Diferencias de conversión		
TOTAL INMOVILIZADO	15.809	15.003	De sociedades consolidadas por integración global	301	306
ACTIVO CIRCULANTE			Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante Beneficio/(Pérdidas)		
Deudores			Pérdidas y ganancias consolidadas	1.572	1.562
Otros deudores	223	245	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	-	-
Inversiones financieras temporales			TOTAL FONDOS PROPIOS	24.902	23.978
Cartera de valores a corto plazo	8.834	9.025	SOCIOS EXTERNOS	-	-
Créditos a empresas asociadas	242	214	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	62	34
Provisiones	(788)	(441)	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Tesorería	1.373	518	Deudas con entidades de crédito	667	-
Ajustes por periodificación	3	-	Acreeedores comerciales	4	-
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	9.887	9.561	Otras deudas no comerciales	61	552
			TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	732	552
TOTAL ACTIVO	25.696	24.564	TOTAL PASIVO	25.696	24.564

Las notas 1 a 9 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004.



OH7512171

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 2004 y 2003
(expresadas en miles de euros)

DEBE	2004	2003	HABER	2004	2003
GASTOS			INGRESOS		
Gastos de personal					
Sueldos, salarios y asimilados	317	308			
Cargas sociales	6	-			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	-	-			
Otros gastos de explotación	128	149			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	-	-	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	451	457
Gastos financieros	488	100	Ingresos por participaciones en capital	85	-
Pérdidas de inversiones financieras temporales	6	535	Otros ingresos financieros	90	176
Variación de provisiones de inversiones financieras	(161)	(181)	Beneficios de inversiones financieras	618	1.038
Diferencias negativas de cambio	2	-	Diferencias positivas de cambio	-	284
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	458	1.044	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	24	-	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1.043	976
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.026	1.563	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	53	9	Beneficios procedentes del inmovilizado	714	-
Gastos extraordinarios	24	-	Ingresos o beneficios extraordinarios	27	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	664	-	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	9
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.691	1.554	PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
Impuesto sobre beneficios					
Otros impuestos	119	(8)			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	1.572	1.562	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	-
Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	-	-	Resultado atribuido a socios externos (pérdidas)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIOS)	1.572	1.562	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PÉRDIDAS)	-	-

Las notas 1 a 9 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de 2004.



0H7512172

CLASE 8.^a

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

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:

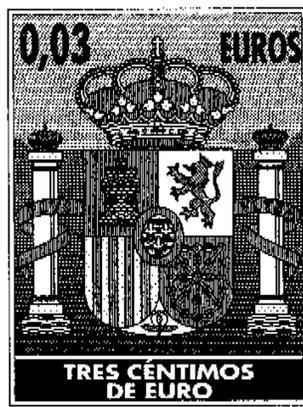
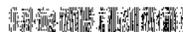
<u>Sociedad</u>	<u>Importe neto de la participación</u> (miles de euros)	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>
Titleist, S.A.	1.208	50%**	Barcelona	Inmobiliaria
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A. (*)	2.331	24,21%**	Madrid	Tenencia de valores
SARL La Pleta de Font Romeu	560	23,28%**	Perpignan	Inmobiliaria

(*) Esta sociedad cotiza en Bolsa.

(**) Participación directa de la sociedad dominante.



CLASE 8.^a



0H7512173

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

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

Se ha incluido por vez primera en el perímetro de consolidación la sociedad S.A.R.L. La Pleta de Font Romeu (ver nota 5) debido a que de dicha sociedad se ha podido disponer de las cuentas anuales auditadas a 31 de diciembre de 2003. Dado que la sociedad todavía no ha iniciado sus actividades a pleno rendimiento, no se estima que los estados financieros a 31 de diciembre de 2004 muestren diferencias significativas. La incorporación de las cuentas anuales por primera vez ha provocado el registro de un gasto extraordinario de 24 mil euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Finalmente, tampoco se incluye en el perímetro de consolidación a la sociedad Some-Dos, S.L. que ha sido liquidada en el ejercicio y cuyo efecto no significativo, ha sido registrado en el ejercicio (ver nota 5).

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel:

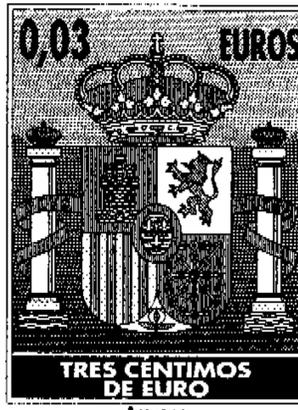
Las cuentas anuales consolidadas, de las que forma parte esta Memoria, se han obtenido de los registros contables de las sociedades del Grupo y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera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



CLASE 8.^a



0H7512174

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

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

Las diferencias negativas de consolidación, correspondientes a la eliminación inversión-fondos propios calculada en la fecha de primera consolidación (1 de enero de 1993 fecha de inicio del primer ejercicio en que se formularon cuentas anuales consolidadas) tienen carácter de reservas, conforme a lo dispuesto en la normativa vigente sobre consolidación.

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

No ha sido necesario realizar homogeneización valorativa de las diferentes partidas de las cuentas individuales de cada una de las sociedades para adecuarlas a los criterios aplicados a los utilizados por la sociedad dominante, Unión Catalana de Valores, S.A.

d) Diferencias de conversión

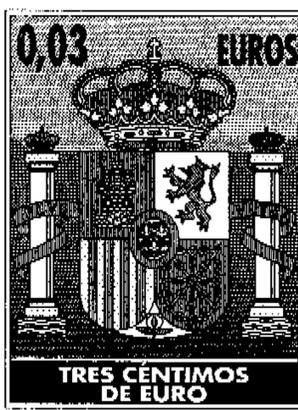
Recoge el incremento o disminución de los fondos propios de las sociedades extranjeras convertidos a euros, por aplicación del método del tipo de cambio de cierre.

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, las provisiones correspondientes, 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.



CLASE 8.^a



0H7512175

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

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.

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 se registran los créditos fiscales por pérdidas compensables con futuros beneficios o beneficios y deducciones pendientes, si los hubiere, 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.



0H7512176

CLASE 8.^a

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

5. Inmovilizaciones financieras y cartera de valores a corto plazo

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras durante el ejercicio 2004, expresado en miles de euros, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.03	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.04
Participaciones en empresas asociadas	633	-	(633)	-
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	12.671	1.560	-	14.231
Cartera de valores a largo plazo (renta variable)	1.850	21	(191)	1.680
Provisiones	(152)	-	(49)	(103)
Totales	15.002	1.581	(873)	15.808

El detalle de los movimientos de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

Sociedad	Saldo al 31.12.03	Aumentos	Saldo al 31.12.04
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A.	10.914	881 (*)	11.795
Titleist, S.A.	1.757	139 (**)	1.896
SARL La Pleta de Font Romeu	-	540 (***)	540
Totales	12.671	1.560	14.231

(*) Movimiento generado por el resultado del ejercicio por importe de 904 miles de euros y por el cambio de porcentaje de participación en esta Sociedad a consecuencia de los movimientos en autocartera (23 miles de euros).

(**) Movimiento generado por el resultado del ejercicio.

(***) Movimiento generado por la incorporación de la sociedad por primera vez (ver nota 2).



OH7512177

CLASE 8.^a

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

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	Valor participación en balance	Porcentaje	en miles de euros		
			Capital	Reservas	Resultado del ejercicio
Corporación San Bernat, S.A. (*)	881	14,43%	8.512	6.142	1.086
Grupo Hydra, S.A.	42	12,0%	No disponible	No disponible	No disponible
Some-Dos, S.L. (**)	-	25,0%	63	117	45

(*) Datos al 31 de diciembre de 2004, pendientes de aprobación.

(**) Participación indirecta a través de Titleist, S.A., quien detenta una participación del 50%. Datos correspondientes al balance de liquidación de 30 de noviembre de 2004.

Del resto de Cartera de valores a largo plazo cabe destacar la participación en Invermay, SICAV, S.A., con un valor de coste de 632 miles de euros que representa un 2,77% sobre su capital social, si bien dado el carácter de SICAV 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 2004 esta participación real era del 5,11%, y su valor liquidativo atribuible era de 3.119 miles de euros.

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

	<u>Miles de euros</u>
Renta variable	4.917
Renta fija	743
Obligaciones	1.436
Fondos y SICAV	1.738
	<hr/>
	8.834
	<hr/>



CLASE 8.^a



0H7512178

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

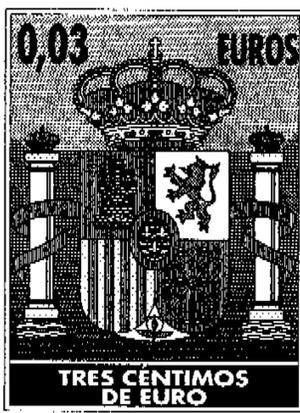
La cartera de valores a corto plazo comprende un total de aproximadamente 2,5 millones de euros invertidos en valores mobiliarios y renta fija en divisas. La distribución por divisas en base al valor de mercado al 31 de diciembre de 2004 de estas inversiones es como sigue:

Dólar americano	78%
Yen japonés	21%
Otras divisas	1%

6. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de fondos propios durante el ejercicio 2004, 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
							Pérdidas y ganancias consolidadas	Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	
Saldo al 31.12.03	3.907	781	10.668	2.237	4.517	306	1.562	-	23.978
Distribución del resultado de 2003	-	-	309	276	977	-	(1.562)	-	-
Distribución de dividendos	-	-	(643)	-	-	-	-	-	(643)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(5)	-	-	(5)
Resultado 2004	-	-	-	-	-	-	1.572	-	1.572
Saldo al 31.12.04	3.907	781	10.334	2.513	5.494	301	1.572	-	24.902



0H7512179

CLASE 8.^a

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004 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.

Los accionistas con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son los siguientes:

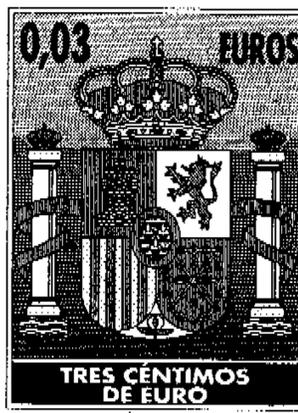
	<u>% participación</u>
C.A. de Valores y Rentas, S.A.	52,25%
Inversiones Sen, S.L.	11,36%
Inversiones Gopin, S.A.	13,05%
Inversiones Temis, S.L.	11,36%
Inversiones Puigdrau, S.L.	11,36%

b) Reserva legal

La reserva legal, que corresponde a la sociedad dominante, 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

Las diferencias negativas de consolidación provenientes de la primera consolidación se imputan como mayor valor de reservas de la Sociedad dominante conforme a la normativa aplicable (ver nota 4a).



0H7512180

CLASE 8.^a

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

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

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

d) Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión se generan por la inversión en Uncavasa Holding, S.A. cuyo activo es la participación en la práctica totalidad del capital de 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.	2.243
Inversiones Oliana, S.A.	270
	<u>2.513</u>

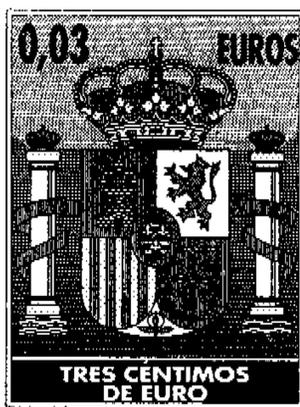
f) Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

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

	<u>Miles de euros</u>
Inversiones Teide, SICAV, S.A.	4.955
Titleist, S.A.	539
	<u>5.494</u>



CLASE 8.^a



0H7512181

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

La única sociedad del Grupo, además de la sociedad dominante, cuyas acciones cotizan en Bolsa es Inversiones Teide, SICAV, S.A., por el 100% de su capital social. La única sociedad accionista con una participación superior al 10% de esta sociedad es VR Vatasren, S.L. con un 20,60%.

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)			1.572
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes:			
- Resultados de las sociedades puestas en equivalencia	-	(1.019)	(1.019)
- Resultados de las sociedades extranjeras	-	(45)	(45)
BASE IMPONIBLE DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACION (Resultado fiscal)			508

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>	<u>Último año a compensar</u>
2001	12	2016
2002	724	2017
2003	49	2018
	<hr/>	
	705	
	<hr/>	

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



CLASE 8.^a



0H7512182

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

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 2004 ha sido la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Unión Catalana de Valores, S.A.	254
Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	45
Inversiones Teide, SICAV, S.A.	880
Inversiones Oliana, S.A.	274
SARL La Pleta Font Romeu	(20)
Titleist, S.A.	139
	<hr/>
	1.572
	<hr/> <hr/>

9. Otra información

Las retribuciones satisfechas por todos los conceptos retributivos en el ejercicio 2004 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 317 miles de euros.

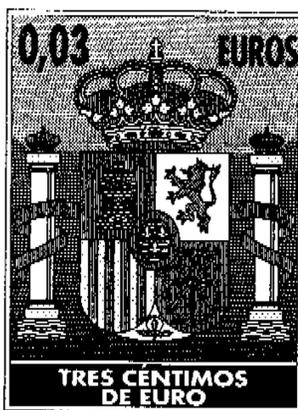
De acuerdo con el espíritu de la Ley, al no ser susceptible de ocasionar conflictos de intereses, la Sociedad entiende que no es preciso informar de participaciones, cargos o actividades desarrolladas por sus administradores en el seno de empresas del grupo o asociadas.

No existe constancia que los administradores de la sociedad dominante participen en el capital social o ejerzan cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.



CLASE 8.^a

REPUBLICA DE ESPAÑA



0H7512183

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

No consta que los consejeros 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.

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

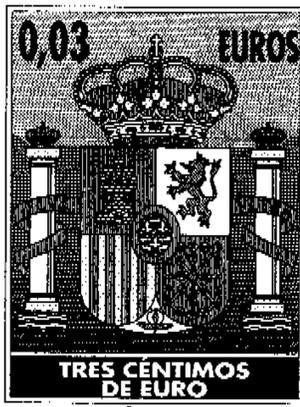
Dada la actividad de las sociedades del grupo no existe en las presentes cuentas anuales consolidadas ninguna partida que deba ser reseñada en relación con información sobre medio ambiente.



Informe de Gestión



CLASE 8.^a
ESTADO



0H7512184

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

INFORME DE GESTION DE 2004

En el ejercicio 2004 se ha podido constatar una notable mejora de la calidad y sostenibilidad de los distintos componentes del crecimiento del PIB en la mayoría de las economías mundiales.

Aunque uno de los factores clave en el período considerado ha sido el constante ascenso de los precios del crudo, esta subida no ha tenido aparentemente fuerte influencia en los datos de crecimiento e inflación de los distintos países, como tampoco en la marcha de los mercados de deuda o acciones, sino que más bien ha introducido elementos de volatilidad e incertidumbre que podrían trasladarse de manera más visible al próximo ejercicio.

Los mercados de Renta Variable han experimentado diversas pautas de evolución a lo largo del año: un inicio alcista, seguido de un período de elevada volatilidad y caídas generalizadas hasta mediados de agosto, a partir de cuyo momento se inició un período de recuperación hasta mediados de octubre que fue seguido por un proceso alcista que continuó hasta el final del ejercicio.

El comportamiento de la economía española fue bueno y en general con un tono mejor que el de los países de nuestro entorno, habiéndose mantenido adecuadamente la demanda y el nivel de empleo.

El mercado de valores español ha tenido una evolución positiva durante el ejercicio, con un crecimiento del índice IBEX del 17,4%.

Las circunstancias económicas apuntadas han permitido que nuestra Sociedad y sus filiales mantuvieran unos resultados positivos.

PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2005

Las previsiones para el año entrante apuntan a que, a pesar de que no se pueden llegar a alcanzar las cotas de actividad del ejercicio anterior, aún persista el buen tono de crecimiento global del PIB, siempre que no se produzcan tensiones inflacionistas que pudieran afectar negativamente a esta tendencia prevista.

Para el crecimiento sea posible algunas variables económicas han de evolucionar en forma adecuada, entre ellas, la sostenibilidad del déficit fiscal y comercial de Estados Unidos, las paridades euro/dólar y yen/dólar, el ajuste de la economía china, la variabilidad de los tipos de interés y los precios del petróleo. Si así fuera, el año 2005 podría significar una consolidación del crecimiento económico y sentar unas mejores bases para el futuro.

Así pues, dada la complejidad del entorno, será necesario gestionar la Sociedad y su grupo consolidado con la adecuada prudencia evaluando en cada momento los riesgos del entorno.

Diligencia que levanta el Administrador Único de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES, don Enrique Gomis Pintó, para hacer constar que se ha procedido a suscribir el presente documento que se compone de 15 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0H7512170 a 0H7512184, 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 2004.

Barcelona, 16 de marzo de 2005

~~D. Enrique Gomis Pintó~~
Presidente
del Consejo de Administración

~~D. Alfredo Alvarez Gomis~~
Consejero

~~Dña. M^a Loreto Pintó Prat~~
Consejero

~~D. Luis M^a Cascante Dávila~~
Consejero

~~D. Joaquín Calsina Gomis~~
Consejero