

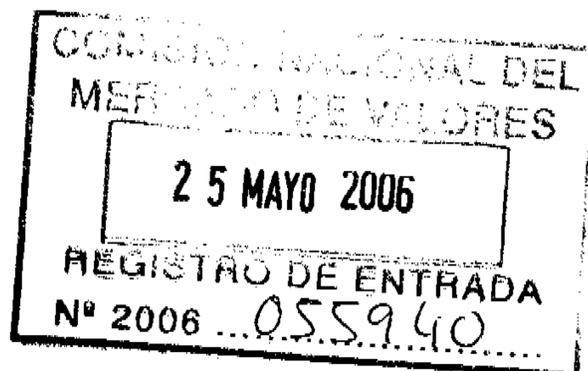
Madrid a 24 de mayo de 2006

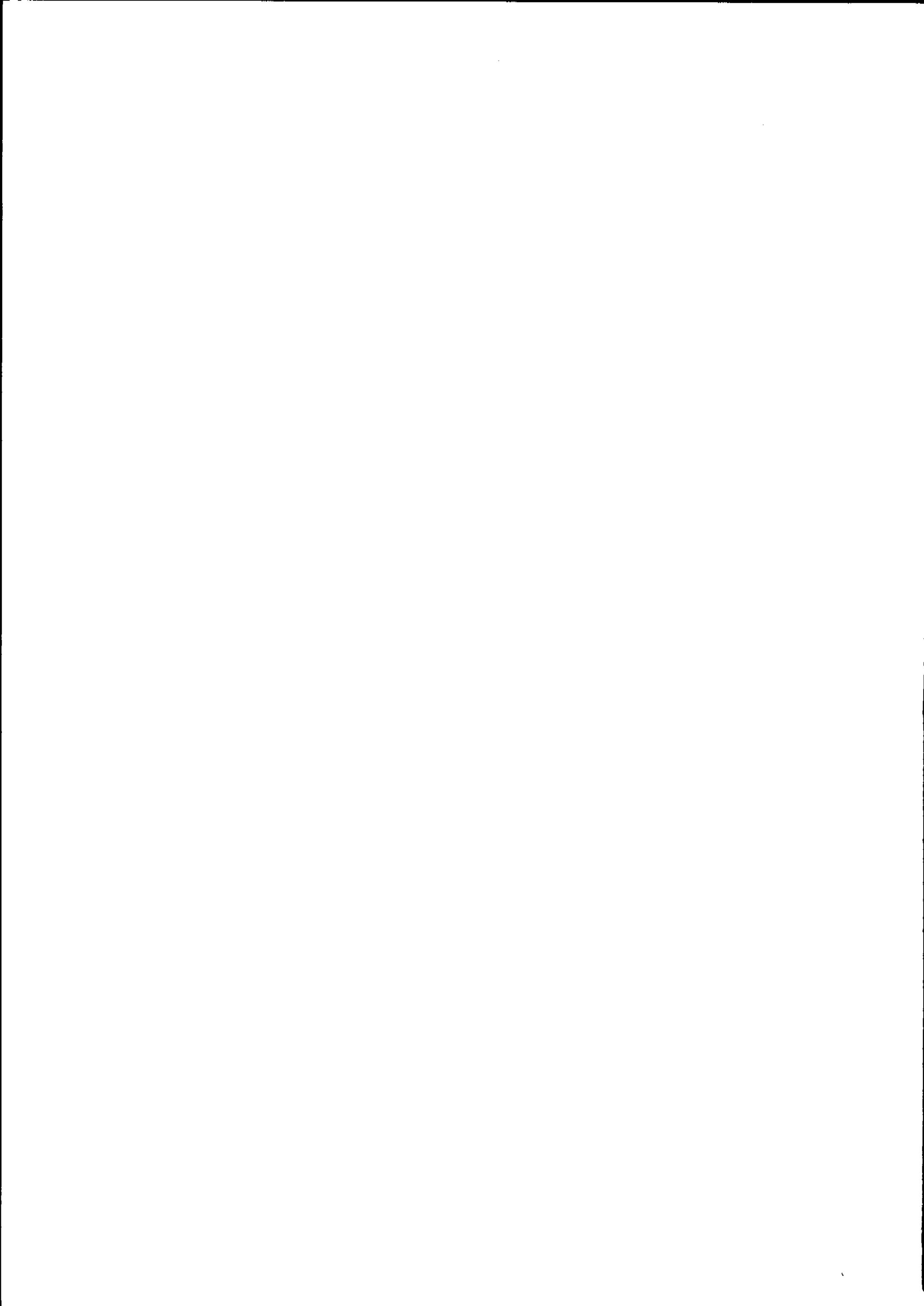
COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE
Paseo de la Castellana, 19
28046 MADRID

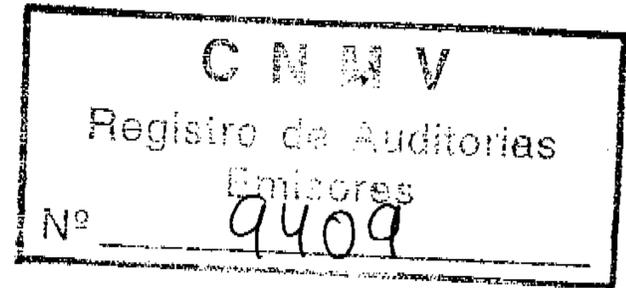
Muy señores nuestros:

En cumplimiento de la normativa vigente, les remitimos las Cuentas Anuales, Informe de Gestión y de Auditoría correspondientes al ejercicio 2005, de Unión Europea de Inversiones, S.A.

Sin otro particular, aprovechamos la ocasión para saludamos atentamente,

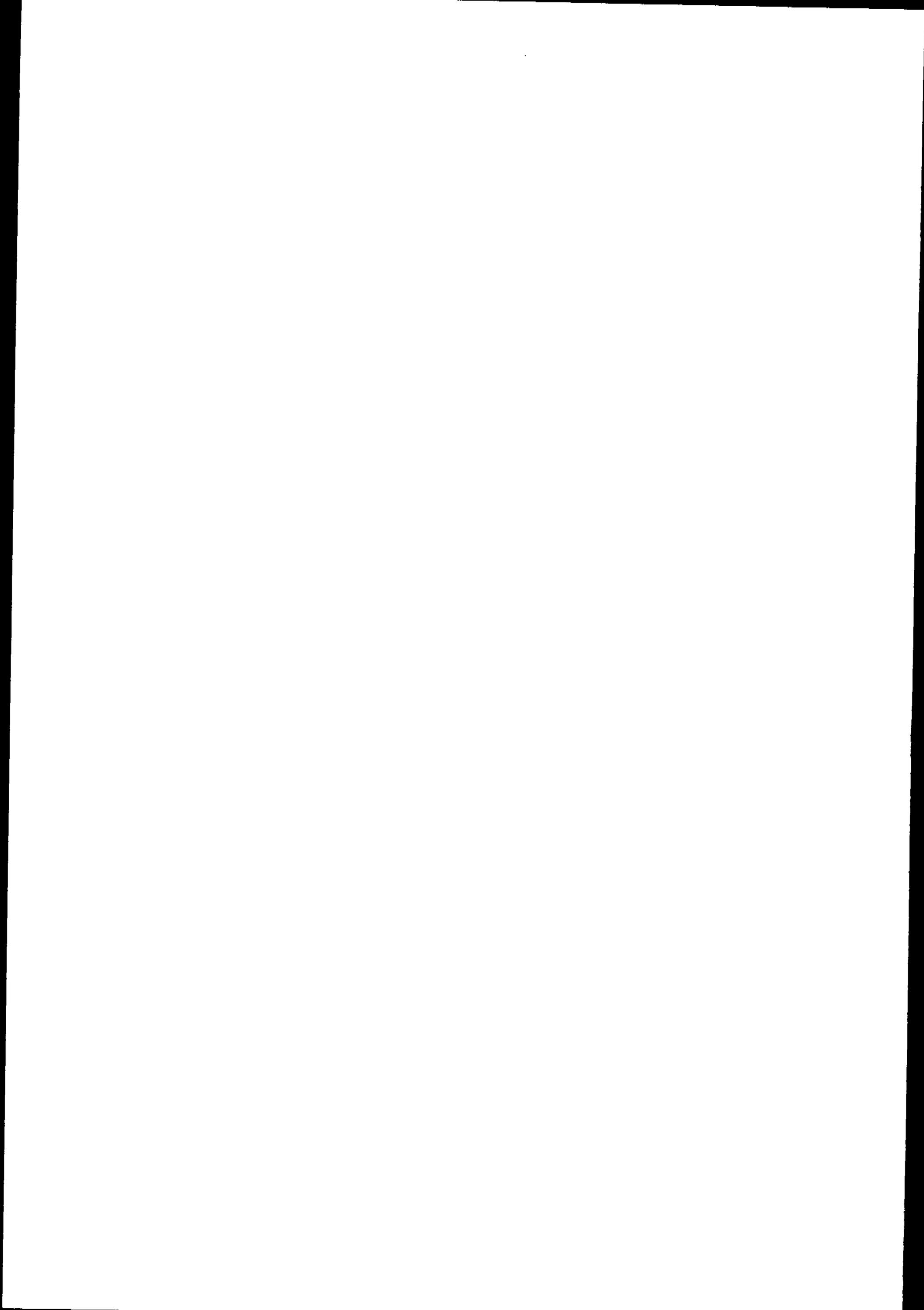




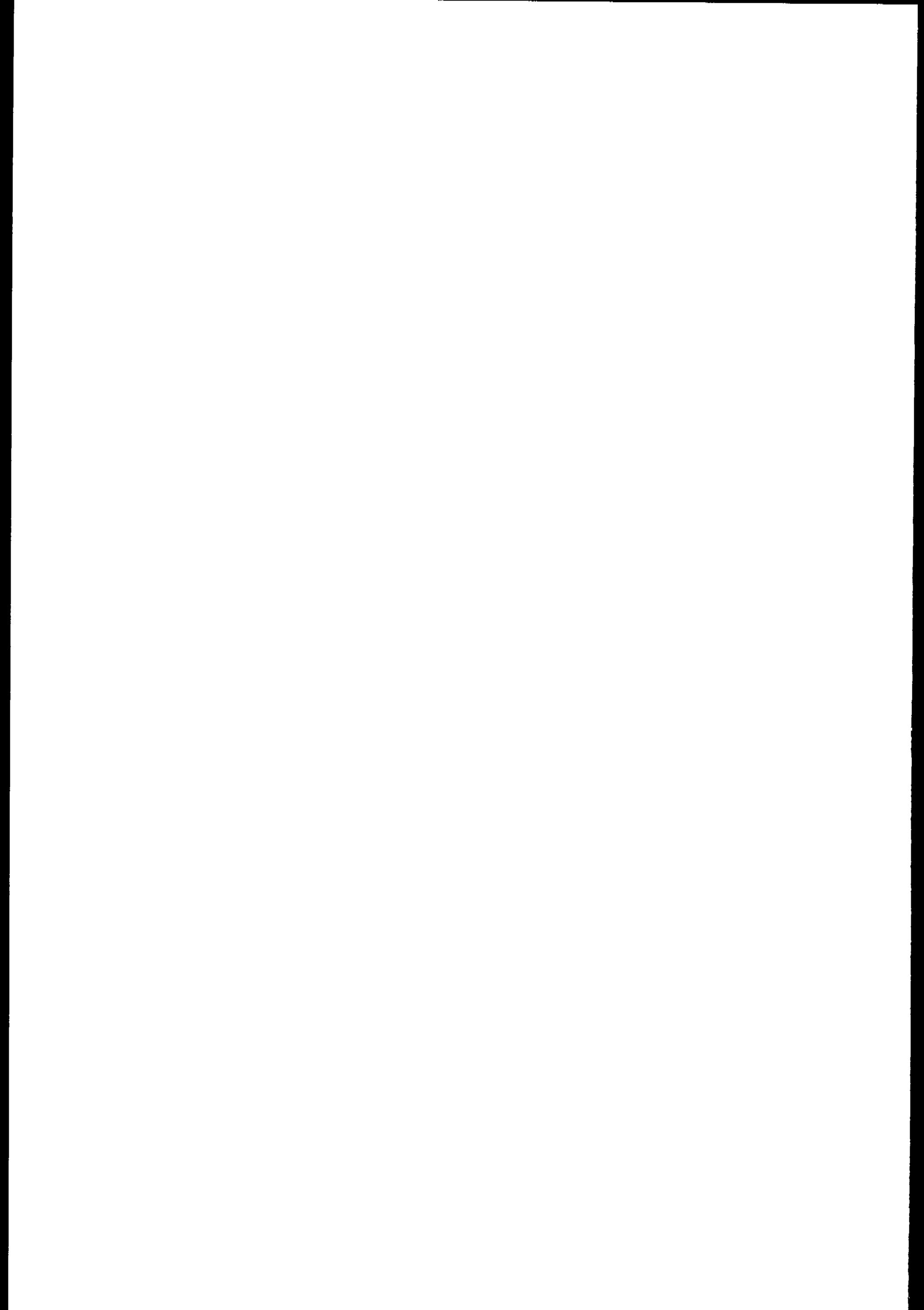


**INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS
CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2005 DE
UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.**

LASEMER AUDITORES, S.L.



INFORME



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A..

Hemos auditado las cuentas anuales de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

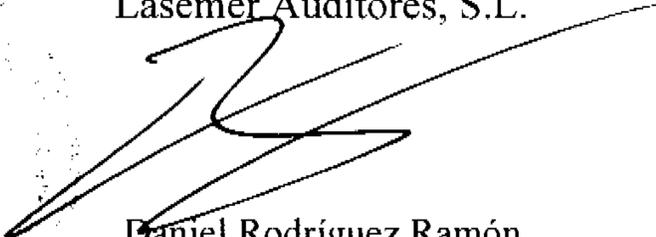
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005 las correspondientes al ejercicio anterior y a efectos informativos, en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias figuran además, los importes correspondientes al ejercicio 2003. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 12 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005, 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 2005. 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.

En Madrid a seis de abril de dos mil seis.

Lasemer Auditores, S.L.



Daniel Rodríguez Ramón
Socio - Auditor de Cuentas
Nº R.O.A.C. 17.563

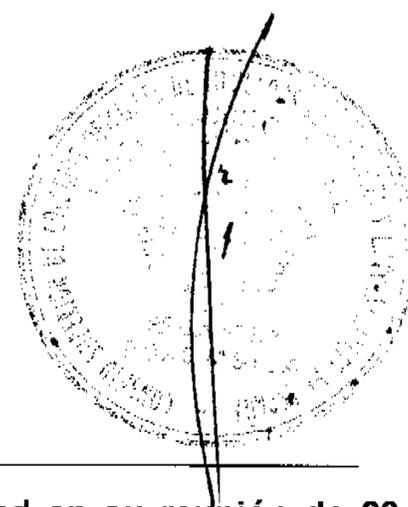
UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

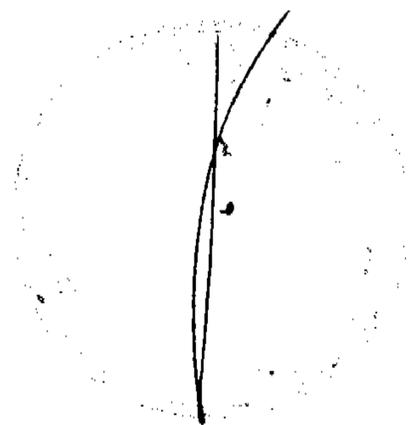
del

Ejercicio 2005

(Documentación Legal)



Que formula y firma el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 28 de febrero de 2006, a efectos de su posterior aprobación por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas. Documentos preparados de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, Ley del Mercado de Valores y Código de Comercio.

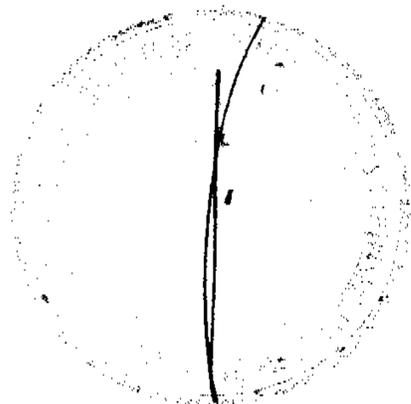


Toda la información recogida en estas Cuentas Anuales e Informe de Gestión puede consultarse en la página web de Unión Europea de Inversiones, S.A.:
<http://www.europeainversiones.com> y <http://www.europeainversiones.es>

**BALANCES Y CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE**

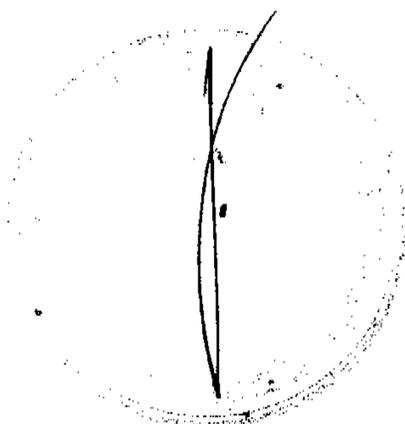
BALANCES COMPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE, ANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS

Nº de Cuentas	ACTIVO	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
	A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	--	--	--
	B) INMOVILIZADO	--	--	<u>3.000,08</u>
20	I. Gastos de establecimiento	--	--	3.000,08
	IV. Inmovilizaciones financieras	--	--	--
	C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	--	--	--
	D) ACTIVO CIRCULANTE	<u>36.880.817,15</u>	<u>36.310.865,68</u>	<u>34.529.677,28</u>
	III. Deudores	--	--	--
445	4. Deudores Varios	--	--	--
470	6. Administraciones Públicas	--	--	--
473	Impuesto Sociedades a devolver	--	--	--
	Retenciones y pagos a cuenta	--	--	--
	IV. Inversiones Financieras Temporales	<u>36.880.817,15</u>	<u>36.310.865,68</u>	<u>34.302.245,79</u>
540	5. Cartera de Valores a corto plazo	--	--	--
541	Inversiones Financieras Temporales en capital	36.880.817,15	36.310.865,68	34.302.245,79
546	Valores de Renta Fija a corto plazo	--	--	--
	Intereses valores Renta Fija a corto plazo	--	--	--
545	6. Otros Créditos	--	--	--
(597)	8. Provisiones Financieras	--	--	--
	Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo	--	--	--
57	VI. Tesorería	--	--	227.431,49
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	36.880.817,15	36.310.865,68	34.532.677,36



BALANCES COMPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE, ANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS

Nº de Cuentas	PASIVO	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
100	A) FONDOS PROPIOS	<u>36.384.882,64</u>	<u>34.776.736,68</u>	<u>33.385.086,44</u>
	I. Capital suscrito	9.000.000,00	9.000.000,00	9.000.000,00
	IV. Reservas	19.430.566,68	18.454.086,44	17.522.881,81
112	1. Reserva Legal	1.800.000,00	1.800.000,00	1.800.000,00
117	5. Otras Reservas (Voluntarias)	17.630.566,68	16.654.086,44	15.722.881,81
	V. Resultados ejercicios anteriores	--	--	--
123	1. Remanente	--	--	--
129	VI. Pérdidas y Ganancias (Beneficios)	7.954.315,96	7.322.650,24	6.862.204,63
(557)	VII. Dividendo activo a cuenta entregado en ejercicio	--	--	--
	B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	--	--	--
	C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	--	--	<u>40.250,30</u>
141	2. Provisiones para Impuestos	--	--	40.250,30
142	3. Otras Provisiones	--	--	--
	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	--	--	--
	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	<u>495.934,51</u>	<u>1.534.129,00</u>	<u>1.107.340,62</u>
	II. Deudas con entidades de crédito	367.823,81	1.366.868,87	828.325,72
520	1. Deudas corto plazo por crédito dispuesto	362.792,52	1.354.379,83	828.325,72
526	2. Intereses a corto plazo por crédito dispuesto	5.031,29	12.489,04	--
	IV. Acreedores comerciales	344,52	300,00	30.706,81
410	2. Deudas por compras o prestaciones de servicios (Bolsas y otros)	344,52	300,00	30.706,81
	V. Otras deudas no comerciales	127.766,18	166.960,13	248.308,09
475,478	1. Administraciones Públicas (Impuesto Sociedades, Cámara de Comercio)	127.764,47	157.097,08	248.295,38
	2. Hacienda Pública (Retenciones)	1,71	14,06	12,71
525	3. Otras deudas (Dividendos a pagar)	--	9.848,99	--
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)	36.880.817,15	36.310.865,68	34.532.677,36

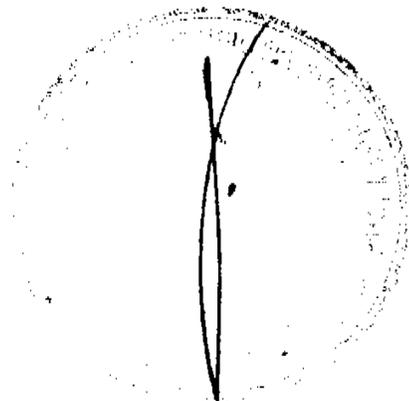


Cuentas de Pérdidas y Ganancias Comparadas al 31 de Diciembre

Nº de Cuentas	DEBE	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
	A) GASTOS	1.792.569,98	1.726.776,49	1.652.501,61
	4. Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado	--	3.000,08	3.000,09
	6. Otros Gastos de Explotación	87.293,34	133.421,41	138.525,30
	a) SERVICIOS EXTERIORES	73.339,21	122.007,29	127.561,48
6232	De Administración	55.593,62	111.187,24	111.187,24
626	Bancarios	16,42	91,34	4.200,98
627-629	Diversos	17.729,17	10.728,71	12.173,26
631	b) TRIBUTOS	13.954,13	11.414,12	10.963,82
	7. Gastos Financieros y Gastos asimilados	45.236,08	68.468,85	45.564,17
669-663	c) POR DEUDAS CON TERCEROS Y GASTOS ASIMILADOS	45.236,08	68.468,85	45.564,17
	Intereses por crédito dispuesto	45.236,08	68.468,85	45.564,17
666	d) PÉRDIDAS DE INVERSIONES FINANCIERAS	--	--	--
	8. Variación de las Provisiones de Inversiones Financieras	--	--	--
698	Dotación depreciación de valores renta variable	--	--	--
	II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B5+B6+B7-A7-A8)	9.701.649,86	8.926.820,95	8.238.324,74
	III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (AII-BI)	9.614.356,52	8.790.399,46	8.096.799,35
679	13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	--	--	3.670,20
	IV. RTDOS. EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B12+B13-A13)	--	54.136,93	227.147,13
	V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (AIII+AIV)	9.614.356,52	8.844.536,39	8.323.946,48
	15. Impuesto sobre Sociedades	1.660.040,56	1.521.886,15	1.461.741,85
630	Impuesto del Ejercicio	1.660.040,56	1.521.886,15	1.461.741,85
	VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (Beneficios) (AV-A15)	7.954.315,96	7.322.650,24	6.862.204,63

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMPARADAS AL 31 DE DICIEMBRE

Nº de Cuentas	HABER	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
	B) INGRESOS	9.746.885,94	9.049.426,73	8.514.706,24
	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A4+A6)	87.293,34	136.421,49	141.525,39
760	5. Ingresos de participaciones en capital (Dividendos y Primas)	9.742.992,00	8.992.580,49	8.276.129,00
761	6. Ingresos en otros valores negociables	--	--	--
	7. Otros intereses e ingresos asimilados	3.893,94	2.709,31	7.759,91
	c) Otros intereses			
763	Fondos Públicos (Activos Monetarios)	3.223,78	2.173,99	7.519,69
769	Bancarios cuenta corriente	670,16	535,32	240,22
766	d) Beneficios de inversiones financieras	--	--	--
778	12. Ingresos Extraordinarios	--	--	220.556,75
779	13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	--	54.136,93	10.260,58



MEMORIA

COMENTARIOS AL BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

1. Actividad de la Sociedad

UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., se constituyó como Sociedad de Cartera el 27 de Septiembre de 1963 en Barcelona, adoptando la forma de Sociedad de Inversión Mobiliaria, pasando a finales de 1985 a su configuración actual de Sociedad Anónima.

Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el tomo 3.270 general, 2.559 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 1, hoja 23.897, inscripciones 1ª y 2ª, y su N.I.F. es A08149957.

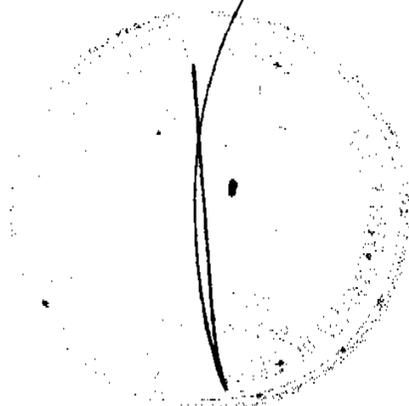
Tiene su domicilio social en Madrid, calle José Ortega y Gasset núm. 29, teléfono 91.520.73.34.

Está constituida por tiempo indefinido y tiene por objeto social la adquisición, tenencia, disfrute, administración, gestión y enajenación de todo tipo de bienes, muebles e inmuebles, principalmente valores mobiliarios y activos financieros susceptibles de ser negociados en mercados de valores, organizados o no, nacionales o extranjeros, de acuerdo con la legislación aplicable en cada caso. Las actividades que anteceden se realizarán sin captar públicamente fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos.

UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., desarrolla su actividad en los distintos mercados financieros, invirtiendo sus recursos en valores de renta variable, fija y otros activos financieros, de manera que, compensando el riesgo y la rentabilidad deseada, sean más seguros y estables que especulativos, con el fin de conseguir garantizar la capitalización progresiva del patrimonio de la Sociedad y la generación de resultados con que retribuir a sus accionistas.

Los ejercicios sociales coinciden con el año natural; comienzan el 1 de enero y finalizan el 31 de diciembre.

La gestión y administración de su Cartera de Valores la ha asumido directamente el Consejo de Administración, encargándose del día a día su Vicepresidente.



2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

a) IMAGEN FIEL

Las Cuentas Anuales se han preparado a partir de los registros contables de **UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.**, y reflejan la actividad financiero-económica de la Sociedad durante 2005.

En su contenido no existe información adicional susceptible de alterar la valoración pública de la Sociedad y de sus títulos.

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad no está obligada a formular cuentas anuales consolidadas, al no formar parte de grupo alguno. Tampoco se dan ninguna de las circunstancias señaladas el artículo 42 del Código de Comercio para presumir la existencia de un grupo de sociedades.

Para una correcta evaluación del patrimonio al 31 de diciembre, se debe tener en cuenta la plusvalía tácita de la Cartera de Valores Mobiliarios (pág. 20). (253.353.712,85 euros), determinada por la diferencia entre el valor bursátil a final de año (290.234.530,00 euros) menos el valor en libros o precio de adquisición (que asciende a 36.880.817,15 euros).

Aun cuando las Cuentas Anuales del ejercicio están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, los Administradores de la Sociedad estiman que serán ratificadas sin cambios significativos.

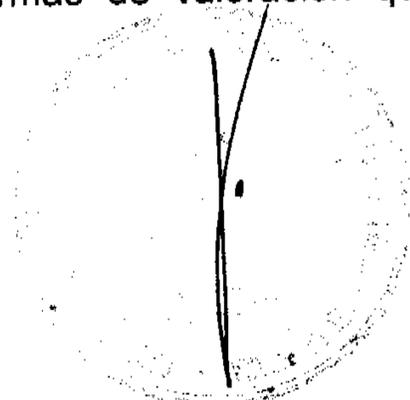
b) PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

En el registro y clasificación de los datos se han aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados, establecidos en las disposiciones legales vigentes en la materia, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Se destacan en particular los siguientes:

- **Principio de devengo.** Tanto los ingresos como los gastos imputados al ejercicio están en función de su origen, con independencia del momento en que se produzca el cobro o pago en efectivo derivados de ellos. Así, los ingresos por Dividendos se reconocen en el momento del cobro efectivo de los mismos o cuando se conoce la fecha de pago. El rendimiento de los Activos Monetarios (repos sobre deuda pública), al ser a muy corto plazo, se contabilizan al vencimiento y si éste no coincide con fin de mes, se realiza la pertinente previsión, aplicándose el mismo criterio con los rendimientos -sean explícitos o implícitos- de otros activos financieros.
- **Principio del precio de adquisición.** Los bienes y derechos de la Sociedad están contabilizados, como norma general, por su precio de adquisición, corregido, en su caso, de acuerdo con las normas de valoración que se exponen en el apartado 4.

c) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN



Los datos de los ejercicios 2005, 2004 y 2003 que se presentan en los Estados Financieros se encuentran contabilizados de acuerdo con la Legislación Mercantil y Plan General de Contabilidad, por lo que no ha sido necesario reclasificar las cuentas para establecer la comparación homogénea de la información.

3. Distribución de Resultados

PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE LOS BENEFICIOS DE 2005

	2005	2004	2003
<u>Base de reparto</u>			
Beneficio neto del ejercicio	7.954.315,96	7.322.650,24	6.862.204,63
Remanente de ejercicios anteriores	--	--	--
TOTAL DISTRIBUIBLE	7.954.315,96	7.322.650,24	6.862.204,63
<u>Distribución</u>			
A Dividendo Activo	6.790.401,90	6.346.170,00	5.931.000,00
A Otras Reservas (Voluntaria)	1.163.914,06	976.480,24	931.204,63
TOTAL	7.954.315,96	7.322.650,24	6.862.204,63

Se propone a la Junta General de Accionistas distribuir un **Dividendo** con cargo a los beneficios del ejercicio de **0,75449 euros** por acción; superior en un 7 % al del ejercicio 2004, que fue de 0,70513 euros. En caso de ser aprobada esta propuesta, el día **14 de julio de 2006** se procedería al pago de un **Dividendo complementario de 0,60449 euros** por acción, que unidos a **los 0,15 euros abonados el 15 de febrero de 2006 en concepto de Dividendo a cuenta**, totalizaría los 0,75449 euros que se proponen.

Tienen derecho a este dividendo los 9.000.000 de acciones de que consta el Capital de la Sociedad.

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 16.11.05 se acordó el pago de un dividendo a cuenta del propio ejercicio, a materializar en febrero de 2006, según se ha indicado anteriormente.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas, a continuación se incluye el balance de situación al 31.10.05 (pág. 16), mes inmediatamente anterior a la fecha del acuerdo, en el que se manifiestan la liquidez y los resultados suficientes para la distribución del citado dividendo a cuenta.



UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE OCTUBRE DE 2005

(Datos en euros)

Nº de Cuentas	ACTIVO	31-10-2005	Nº de Cuentas	PASIVO	31-10-2005
	A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	--		A) FONDOS PROPIOS	36.138.038,93
	B) INMOVILIZADO	--	100	I. Capital suscrito	9.000.000,00
20	I. Gastos de Establecimiento	--		IV. Reservas	19.430.566,68
	Gastos ampliación Capital	--	112	1. Reserva Legal	1.800.000,00
		--	115	2. Reservas para acciones propias	
260	IV. Inmovilizaciones Financieras	--	117	5. Otras Reservas	17.630.566,68
	7. Depósitos y Fianzas constituidas a largo plazo	--			--
198	V. Acciones Propias	--	129	VI. Pérdidas y Ganancias (Beneficios)	7.707.472,25
	C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	--	(557)	VII. Dividendo activo a cuenta entregado en el ejercicio	--
	D) ACTIVO CIRCULANTE	38.367.584,50		B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	--
	III. Deudores	1.486.767,35		C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	--
440	1. Deudores por venta valores	--		2. Provisión para Impuestos	--
	4. Deudores diversos	--		3. Otras Provisiones	--
	6. Administraciones Públicas	--		D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	--
470	Impuesto Sociedades a devolver	--	141	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.229.545,57
473	Retenciones y pagos a cuenta	1.486.767,35	142	II. Deudas con entidades de crédito	589.866,36
474	Impuesto s/Beneficio Anticipado	--		1. Deudas c.p. por crédito dispuesto	589.430,34
	IV. Inversiones financieras temporales	36.880.817,15		2. Intereses a c.p. por crédito dispuesto	436,02
	5. Cartera valores a corto plazo			IV. Acreedores comerciales	
540	Invers. financ. temporales en capital	36.880.817,15		2. Deudas por prestaciones de servicios (Comisión de Gestión y otros)	
541	Valores Renta Fija a corto plazo	--	520	V. Otras Deudas no comerciales	1.639.679,21
546	Intereses a corto plazo de valores de Renta Fija	--	526	1. Administraciones Públicas (Impto. Sociedades, Cámara Comercio)	1.639.679,21
	6. Otros Créditos	--		2. Hacienda Pública (retenciones)	
545	Dividendos a cobrar	--		3. Otras Deudas (Dividendos a pagar y compras de valores)	
565	7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	--	410		
	8. Provisiones financieras	--			
(597)	Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo	--	475, 478		
	VI. Tesorería				
572	Bancos e Instituciones de Cdto., c/c vista	--	525, 554		
	VII. Ajustes por Periodificación	--	555		
480	Gastos Anticipados	--			
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	38.367.584,50		TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)	38.367.584,50

4. Normas de valoración

a) CARTERA DE VALORES NEGOCIABLES (pág. 20)

- **Precio de adquisición**. Los distintos valores que componen la Cartera de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., están valorados por su precio de adquisición en la suscripción o compra. Este precio está constituido por el importe satisfecho o que deba satisfacerse por la adquisición, incluidos los gastos inherentes a la operación.
- **Precio de Mercado**. A efectos de determinar las correcciones valorativas, se ha considerado precio de Mercado el inferior de los dos siguientes: cotización oficial media correspondiente al último trimestre del ejercicio, o cotización del día de cierre de fin de año (o, en su defecto, la del inmediato anterior).
- **Correcciones valorativas**. Dado que todos los valores que al 31.12.05 integran la Cartera de la Sociedad están admitidos a cotización oficial, se han comparado sus precios de adquisición con los de mercado para ajustar sus precios al bursátil cuando éste fuera inferior al de adquisición mediante la correspondiente dotación a la provisión por depreciación de valores, lo que no ha sido preciso en ninguno de los casos.

b) DEUDAS

Figuran por su valor nominal. En la partida E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (pág. 7) se reflejan 495,93 miles de euros, cuyo desglose es el siguiente:

Deudas con entidades de crédito		367.823,81
- Intereses a corto plazo por crédito dispuesto	5.031,29	
- Deudas a corto plazo por crédito dispuesto	362.792,52	
Acreedores Comerciales		344,52
- Deudas por compras o prestaciones de servicios	344,52	
Otras deudas no comerciales		127.766,18
- Hacienda Pública Acreedora	96.590,66	
- Cámara Oficial de Comercio e Industria	31.175,52	
TOTAL		495.934,51

c) IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

A efectos de determinar la previsión del Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio 2005, se han tenido en cuenta las diferentes deducciones fiscales que la legislación autoriza, así como las diferencias permanentes y temporales existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal.

La contabilización del Impuesto sobre Sociedades se ha realizado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad.

En la página 22 figura el detalle de los cálculos efectuados para la determinación de su importe a partir del Resultado Contable.

Las cifras resultantes han sido:

Impuesto sobre Sociedades	1.660.040,56
Gastos del Ejercicio por dicho concepto	1.660.040,56

de las que, una vez deducidas las retenciones efectuadas y los pagos a cuenta, por un total de 1.563.451,61 euros, resulta una cuota a pagar de 96.588,95 euros.

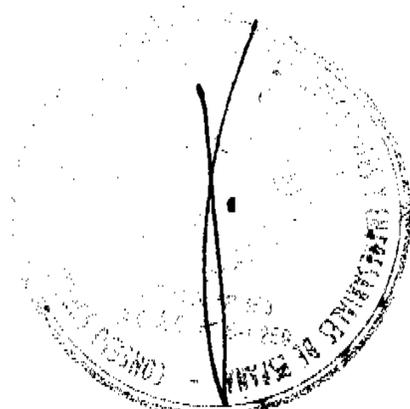
d) INGRESOS Y GASTOS

La clasificación con la que figuran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (páginas 8, 9 y 35) expresa el concepto que los origina y, tanto los Ingresos como los Gastos conocidos que corresponden al ejercicio 2005, están provisionados en su totalidad.

El capítulo Gastos (132,5 miles de euros), como puede apreciarse en los estados contables antes citados, ha disminuido en 72,4 miles de euros respecto al año anterior (204,9 miles de euros), y se desglosa en los siguientes conceptos:

Gastos de Administración: 55.593,62 euros (IVA incluido), cifra que es la mitad de la del año anterior, debido a que a partir de 1 de julio la gestión de la Sociedad la asumió directamente el Consejo, como se ha hecho mención en la página 13.

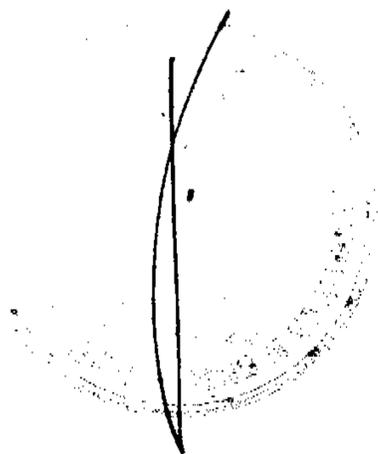
Bancarios y financieros: 45.252,50 euros (16,42 + 45.236,08) relativos a los gastos producidos en el tráfico de operaciones, realizadas a través de Entidades de Crédito y otros intermediarios financieros, e intereses pagados por la utilización de una línea de crédito.



Diversos, por 17.729,17 euros correspondientes a prestaciones de servicios ajenos: las Sociedades Rectoras de las Bolsas (9.497,31 euros), anuncios en prensa y BOE (3.285,20 euros), auditoría (3.016,00 euros), notarías, registros y otros (1.930,66 euros).

Tributos, por 13.954,13 euros que corresponden a la previsión del importe de la cuota de la Cámara de Comercio para el año 2005.

El capítulo de Ingresos está integrado por la suma de los rendimientos de la cartera (9.742.992,00 euros) y por intereses de los activos monetarios (3.223.78 euros) donde se colocan las puntas de tesorería y los intereses de cuenta corriente (670.16 euros).

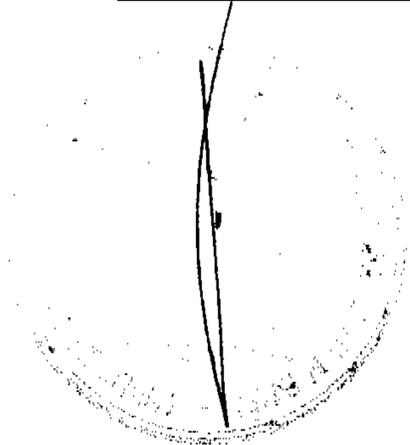


5. Inversiones Financieras Temporales
CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Clase de Valor	Nº de Títulos	Nominal	VALOR COSTO		VALOR CAMBIO MEDIO ÚLTIMO TRIMESTRE 2005		VALOR CAMBIO ÚLTIMO DÍA 2005		% Divers.
			Cambio Medio	Importe	Cambio medio	Importe	Cambio 31-12-05	Importe	
RENTA VARIABLE				36.880.817,15		285.568.990,00		290.234.530,00	100,17%
Cartera Interior				36.880.817,15		285.568.990,00		290.234.530,00	100,17%
Bancos									
Acs. B.Andalucía	529.000	0,75 Euro	8,38	4.433.712,43	74,48	39.399.920,00	79,65	42.134.850,00	14,54%
Acs. B.Castilla	24.000	0,60 Euro	2,55	61.264,42	17,17	412.080,00	17,35	416.400,00	0,14%
Acs. B.Popular	24.040.000	0,10 Euro	1,35	32.357.505,57	10,22	245.688.800,00	10,30	247.612.000,00	85,46%
Acs. B.Crédito Balear	3.000	0,75 Euro	9,44	28.334,73	22,73	68.190,00	23,76	71.280,00	0,02%
TOTAL CARTERA DE VALORES				36.880.817,15		285.568.990,00		290.234.530,00	100,17%
TESORERÍA				--		--		--	-
DEUDORES				--		--		--	0,00%
ACREEDORES				-495.934,51		-495.934,51		-495.934,51	-0,17%
TOTAL GENERAL (Patrimonio Neto)				36.384.882,64		285.073.055,49		289.738.595,49	100,00%

Todos los títulos son negociables, de libre disposición y no están sujetos a garantía ni pignoración, encontrándose depositados en el Banco Popular Español. Durante el ejercicio 2005 las Inversiones Financieras Temporales han tenido el siguiente movimiento:

	IMPORTE TOTAL	RENTA VARIABLE	ACTIVOS MONETARIOS
Saldo inicial	36.310.865,68	36.310.865,68	-
+ Adquisiciones por suscripciones o compras	39.509.951,47	569.951,47	38.940.000,00
- Salidas por ventas o amortizaciones	38.940.000,00		38.940.000,00
+ Intereses devengados	--	--	--
= Saldo Final	36.880.817,15	36.880.817,15	--



6. Fondos Propios

El movimiento de este capítulo durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	TOTAL	CAPITAL SUSCRITO	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS
Saldo Inicial	27.454.086,44	9.000.000,00	1.800.000,00	16.654.086,44
Distribución Resultado 2004	976.480,24	--	--	976.480,24
Saldo Final	28.430.566,68	9.000.000,00	1.800.000,00	17.630.566,68
Resultado del ejercicio 2005	7.954.315,96			
FONDOS PROPIOS según balance pág.7	36.384.882,64			

Capital Social. Al 31 de diciembre de 2005, el Capital de la Sociedad es de nueve millones de euros, totalmente desembolsado, y está integrado por nueve millones de acciones ordinarias, de una sola serie, de valor nominal un euro cada una, representadas por anotaciones en cuenta al portador, cuyo Registro Contable Central está encomendado al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

Todas las acciones constitutivas del actual Capital Social gozan de los mismos derechos. No existen restricciones estatutarias a su transferibilidad y están admitidas a cotización en la Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.

Reserva Legal. Dotada en su totalidad, representa el 20% del Capital Social. Sólo podrá utilizarse para cubrir pérdidas y en los demás supuestos previstos por la Ley de Sociedades Anónimas.

Otras Reservas. Corresponde a la Reserva Voluntaria de libre disposición, dotada en el 2005 con 976,48 miles de euros, procedente de la Distribución de Resultados del ejercicio 2004.

Pérdidas y Ganancias. El beneficio del ejercicio es de 7.954.315,96 euros, deducido el Impuesto sobre Sociedades.

Variaciones por aplicación de las N.I.C. Conforme a lo establecido en el artículo 107 de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, sobre medidas fiscales, administrativas y de orden social, a continuación se informa de las principales variaciones que se originarían en los fondos propios y cuenta de pérdidas y ganancias si se hubieran aplicado las normas internacionales de contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea:

- Clasificando la cartera de inversiones financieras como activos financieros disponibles para la venta, el importe de las plusvalías latentes, no materializadas

y netas de impuestos figurarían aumentando el saldo de reservas y el importe del efecto impositivo sobre las plusvalías latentes aparecerían en acreedores del balance de situación al 31 de diciembre de 2005.

Por tanto, si se hubieran aplicado las mencionadas normas internacionales de contabilidad, el saldo de fondos propios resultante al 31 de diciembre de 2005 no variaría respecto al "Valor liquidativo después de Impuestos" que figura en el Informe de Gestión adjunto, apartado "Patrimonio de la Sociedad" (pág. 36).

7. Situación fiscal

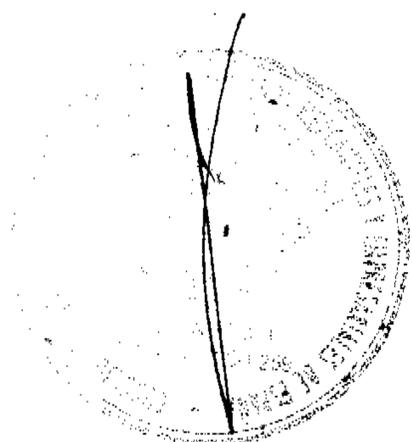
Administraciones Públicas. Al 31.12.05 presenta un saldo acreedor de 127.764,47 euros, cuyo detalle es el que figura a continuación:

Hacienda Pública Acreedora (Impuesto sobre Sociedades) 96.588,95 euros
 Cámara Oficial de Comercio de Madrid, (recurso cameral) 31.175,52 euros

A continuación se detalla la conciliación entre el Beneficio Contable antes de Impuestos y la Base Imponible (Resultado Fiscal), así como los cálculos efectuados para la determinación del Impuesto.

Resultado Contable del ejercicio.....	9.614.356,52
± Diferencias permanentes.....	112,50
= Base Imponible (Resultado Fiscal).....	9.614.469,02
Cuota (35%).....	3.365.064,16
- Total deducciones:.....	1.705.023,60
- <i>Por Doble Imposición sobre Dividendos</i>	1.705.023,60
- <i>Por Doble Imposición Internacional</i>	- -
= Impuesto sobre Sociedades	1.660.040,56
- Retenciones y pagos a cuenta.....	1.563.451,61
- <i>Retenciones</i>	1.461.549,33
- <i>Pagos a cuenta</i>	101.902,28
Cuota a pagar	96.588,95

Inspección fiscal. Están pendientes de comprobar por parte de la Inspección los últimos cuatro ejercicios y, en opinión de la Dirección de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., no existen contingencias de importes significativos que puedan alterar las Cuentas Anuales de la Sociedad.



8. Financiación

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	Ejercicio 2005		Ejercicio 2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores		--		--
Acreedores	1.038.194,49			386.538,08
Inversiones Financieras Temporales	569.951,47		2.008.619,89	
Tesorería				227.431,49
Total	1.608.145,96		2.008.619,89	613.969,57
Variación capital circulante	1.608.145,96		1.394.650,32	

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO

	2005	2004
Beneficio neto del ejercicio	7.954.315,96	7.322.650,24
Dotación para amortizaciones	--	3.000,08
Recursos procedentes de las operaciones	7.954.315,96	7.325.650,32

CUADRO DE FINANCIACIÓN

	APLICACIONES			ORÍGENES	
	2005	2004		2005	2004
Dividendo del año anterior	6.346.170,00	5.931.000,00	Recurs.procedentes operaciones	7.954.315,96	7.325.650,32
Reducción capital	--	--	Enajenación inmovil.financiero	--	--
Provisión para depreciac.valores	--	--			
Total aplicaciones	6.346.170,00	5.931.000,00	Total orígenes	7.954.315,96	7.325.650,32
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento circulante)	1.608.145,96	1.394.650,32	Exceso aplicaciones sobre orígenes (disminución circulante)		
	7.954.315,96	7.325.650,32		7.954.315,96	7.325.650,32

9. Otra información

- a) **ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS.** En la Junta General Ordinaria de 21 de junio de 2005 se acordó autorizar y facultar nuevamente al Consejo de Administración para adquirir las acciones de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. bajo la modalidad que permita la Ley de Sociedades Anónimas, dentro de los límites y requisitos establecidos, finalizando el plazo el próximo mes de diciembre de 2006. Durante el ejercicio no se ha hecho uso de esta autorización, en consecuencia al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad no poseía en su cartera acciones propias.
- b) **RETENCIONES A CUENTA. ACCIONISTAS EXENTOS DE RETENCIÓN.** De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 140.4 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. viene abonando los importes íntegros de sus dividendos, sin practicar retención en la fuente, a aquellos accionistas que ostentan la condición de Entidad sin ánimo de lucro o haber poseído una participación directa o indirectamente en, al menos, un 5% durante el año anterior al día en que sea exigible el beneficio que se distribuya.
- c) **SOCIEDADES CON UNA PARTICIPACIÓN SUPERIOR AL 10% SOBRE EL CAPITAL SOCIAL.** Conforme al artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas, a continuación relacionamos las sociedades que, directa o indirectamente, poseían a 31 de diciembre de 2005, una participación de, al menos, el 10% del capital social de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.:

	<u>Participación</u>
Popularinsa, S.A.....	16,33%
Instituto de Educación e Investigación, S.A.	11,08%

- d) **HONORARIOS DE AUDITORES.** La sociedad auditora de las Cuentas Anuales ha devengado honorarios por su servicio profesional de auditoría por un importe de 2.600,00 euros en el ejercicio 2005. No se le ha retribuido por ningún otro concepto aparte del señalado anteriormente ni a ninguna sociedad del mismo grupo de la entidad auditora que pertenezca a la misma o a sus socios, o a cualquier otra sociedad con la que los auditores estén vinculados por propiedad común, gestión o control, directa o indirectamente.
- e) **INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE.** La sociedad no posee activos fijos y no se encuentra su objeto social incluido en la clasificación europea de actividades de protección medioambiental, por lo que no le es de aplicación la Resolución de 25 de marzo de 2002, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre las normas para el reconocimiento, valoración e información de los aspectos medioambientales en las Cuentas Anuales.



- f) **CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.** La administración y representación de la Sociedad corresponde al Consejo de Administración, actuando colegiadamente e integrado estatutariamente por un mínimo de tres y un máximo de quince miembros.

En la actualidad lo forman las personas que figuran más adelante, todas ellas con conocimiento y experiencia profesional en los diferentes campos de la realidad económica, que les capacita para el cometido que tienen asignado en UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.

COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En el año 2005 se produjo las dimisiones por motivos personales de los Consejeros D. Eduardo Puig Rojas y D. José Luis Solesio de la Presa y el nombramiento, por la Junta de Accionistas, de D. Luis HERRANDO PRAT DE LA RIBA.

PRESIDENTE: Luis MONTUENGA AGUAYO. Ingeniero químico y titulado en Alta Dirección de Empresas por el I.E.S.E. Con dilatada experiencia al frente de varias Sociedades en los sectores financiero, mobiliario y químico, a los que sigue vinculado como miembro de los respectivos Consejos de Administración. Preside actualmente Popularinsa, S.A. y sus empresas asociadas. Es Consejero del Banco Popular Español. Año de nacimiento 1926.

VICEPRESIDENTE: José Antonio GUZMÁN GONZÁLEZ. Durante doce años perteneció a empresas del sector distribución, con responsabilidades en control económico, financiero-fiscal y presupuestario, gestión de stocks, estadística e informática. En 1971 ingresó en el Grupo financiero del Banco Popular Español, desarrollando su actividad profesional en el área de mercados financieros. Ha sido Director General de la Gestora de Patrimonios Financieros de particulares e institucionales, así como de la Gestora de los Fondos de Inversión Eurovalor hasta finales de 1998. Año de nacimiento 1935.

SECRETARIO: Mariano DE LA ESCALERA COTTEREAU. Abogado en ejercicio, vinculado a varias inmobiliarias como Paraíso de Jávea S.L., GESPAU S.L., y PROPAU CENTRO ESTE S.A. dedicadas a la compra-venta de inmuebles, es en la actualidad Presidente del Consejo de Administración de las dos últimas. Año de nacimiento 1930.

VOCALES:

Juan Francisco CEREZO GARCÉS. Es industrial. Vicepresidente de Inmuebles Cerezo; actualmente es Consejero Delegado de Dirac, sociedad de importación de productos de informática. Año de nacimiento 1929.

Jesús María GARCÍA-VALCÁRCEL SÁIZ. Es industrial, siempre ligado a empresas constructoras del sector inmobiliario. Año de nacimiento 1934.

Antonio GÓMEZ DE OLEA NAVEDA. Es licenciado en Ciencias Químicas y Master en Dirección de Empresas por la Universidad de Deusto. Año de nacimiento 1926.

Luis HERRANDO PRAT DE LA RIBA. Es Doctor Ingeniero Industrial y Licenciado en Ciencias Económicas, dispone de una dilatada experiencia en empresas del ámbito financiero (banca y seguros) desde el año 2001 y es Consejero de Banco Popular Español. Año de nacimiento 1941.

F. Javier MOLINS LÓPEZ-RODÓ. Es economista y Master en Economía y Dirección de Empresas por el I.E.S.E. Presidente de Inversora Patrimonial, S.A. y Consejero Delegado de Inversora Pedralbes S.A., sociedad que representa a Cementos Molins S.A. como Vicepresidente 2º del Consejo de Administración. Consejero de Popularinsa, S.A. Año de nacimiento 1946.

COMITÉ DE AUDITORÍA

No se ha modificado la composición del Comité de Auditoría, por lo que los miembros que lo componen continúan siendo los siguientes:

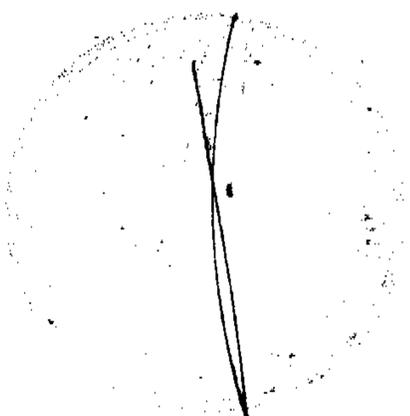
Presidente	D. Francisco Javier Molins López-Rodó
Secretario	D. Juan Francisco Cerezo Garcés
Vocal	D. José Antonio Guzmán González

g) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración no percibe sueldos, dietas ni remuneraciones de cualquier clase.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto a los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración, ni disfruta (el Consejo) de anticipos o créditos concedidos, avalados o garantizados por la Sociedad.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad informan que ninguno de ellos o personas actuando por su cuenta, han realizado durante el ejercicio 2005 operaciones con esta sociedad cotizada que sean ajenas al tráfico ordinario de la misma o realizadas en condiciones que no sean las normales de mercado.



h) INFORMACIÓN EXIGIDA POR EL ARTÍCULO 127 TER. DE LA LEY DE SOCIEDADES ANONIMAS

De acuerdo con lo que establece el artículo 127 ter.de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, en relación con la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se indican a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Unión Europea de Inversiones, S.A., en cuyo capital participan los administradores, así como los cargos o funciones que, en su caso, ejerzan en ellas:

Consejeros	Sociedad participada	Participación	Funciones
Juan Francisco Cerezo Garcés	--	--	--
Mariano de la Escalera Cottreau	--	--	--
Jesús María García-Valcárcel Sáiz	--	--	--
Antonio Gómez de Olea Naveda	--	--	--
José Antonio Guzmán González	--	--	--
Francisco Javier Molins López-Rodó	Inversora Pedralbes S.A.	6,31%	Consejero Delegado
	Popularinsa S.A.	0,0003%	Consejero
	Otinix S.A.	3,49%	Consejero Delegado
Luis Montuenga Aguayo	Popularinsa S.A.	0,52%	Presidente
Luis Herrando Prat de la Riba	--	--	--

10. Acontecimientos posteriores al cierre

Excepto el acuerdo que a continuación se menciona, desde el cierre del ejercicio 2005 y hasta la formulación de estas cuentas anuales por el Consejo de Administración no se ha producido ningún hecho que tenga importancia o significación suficiente o cuyo conocimiento sea de utilidad para el usuario de estos estados financieros.

El 28 de febrero de 2006 Unión Europea de Inversiones, S.A., ha adoptado un acuerdo de intenciones para iniciar los trámites y valoraciones para la fusión por absorción de las entidades Popularinsa, S.A., Bairsa, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN

POLÍTICA DE GESTIÓN

Por su actualidad y vigencia, reproducimos a continuación los criterios que, sobre la política de gestión establecida en su día por los Administradores de la Sociedad, se vienen dando a conocer, año tras año, en los respectivos Informes de Gestión:

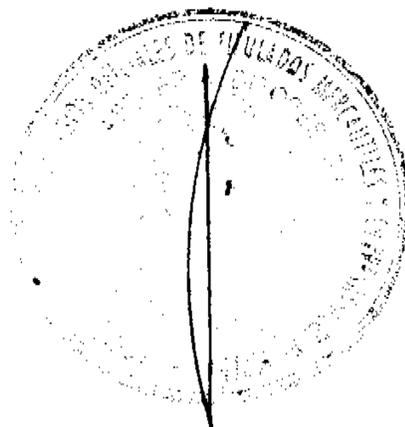
“El modelo que los Administradores de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. fijaron en su día y vienen desarrollando de forma consistente desde años atrás se concreta principalmente en tres principios básicos, que se resumen en: Seguridad, Rentabilidad económica y Expectativas de revalorización o capitalización del patrimonio de la Sociedad, a obtener sin fines especulativos y con el objetivo de garantizar y aumentar dicho patrimonio y, por consiguiente, defender con regularidad el valor adquisitivo del ahorro que los accionistas han depositado en UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.

Dicho modelo de gestión se ocupa de la seguridad y de la capitalización del patrimonio de la Sociedad mediante criterios estrictamente profesionales, apostando por empresas transparentes de reconocida solvencia y con expectativas de revalorización patrimonial y liquidez.

Igualmente, consideran importante la retribución al accionista, mediante la distribución de Dividendos regularmente crecientes como rendimiento líquido del ahorro invertido. En este marco, viene siendo asimismo un objetivo a alcanzar por parte de sus Administradores que los beneficios de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. procedentes de Resultados recurrentes, una vez deducidos los Impuestos, sean suficientes para atender al reparto de Dividendos. Así, en 1992 se produce un cambio en la política de generación de resultados, consistente en no generar más **beneficio contable** que el necesario para atender al pago del Dividendo a los accionistas. Desde entonces, sólo se vienen **materializando plusvalías** de la Cartera cuando, con los Resultados Netos Ordinarios de la Sociedad, no se alcanza la cifra deseada para dar cumplimiento a la política descrita de retribución al accionista, o bien, cuando las condiciones del mercado así lo aconsejan. En este sentido conviene señalar que el **beneficio contable** obtenido por enajenación de títulos, según los casos, podría ir en detrimento de las plusvalías latentes (no materializadas) del patrimonio.

“... sólo los resultados obtenidos a medio/largo plazo pueden avalar el acierto de los criterios adoptados.”

Los Resultados obtenidos por la Sociedad en el período 1995-2005 (cuya evolución de los datos más significativos se refleja y comenta a continuación) y su aceptación por parte de los accionistas de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. que, en su mayoría, mantienen un alto grado de estabilidad, avalan la bondad de la política de gestión descrita, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran vigente el modelo de gestión aplicado, no previendo su modificación en un futuro inmediato, salvo que circunstancias no predecibles lo aconsejaran.



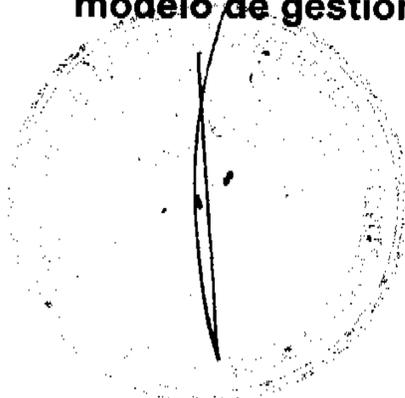
DATOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO 1995-2005

Conceptos	Resultados del periodo 1995-2005		31-12-2005	31-12-1995
	Resultado	Incremento		
PATRIMONIO (Miles de euros) Tasa de revalorización anual	197.646 12,14%	214,62%	289.739	92.093
RENTABILIDAD ACCIONISTA				
POR COTIZACIÓN BURSÁTIL (Euros) Tasa de revalorización anual	17,79 14,21%	277,52%	22,5	5,96 (*)
TOTAL DIVID.PERCIBIDO EN PERIODO Rentabilidad anual media	5,257 4,71%		(0,38+0,40+0,43 +0,47+0,50+0,53 +0,57+0,613 +0,659+0,705)	
TOTAL RENTABILIDAD ANUAL MEDIA	18,92%			
ÍNDICE BOLSA MADRID Tasa de revalorización anual	836,14 13,70%	261,24%	1.156,21	320,07
IBEX-35 Tasa de revalorización anual	7.103,14 11,45%	195,64%	10.733,90	3.630,76
COTIZACIÓN ACCIONES BPE Tasa de revalorización anual	6,94 11,85%	206,55%	10,30	3,36

(*) Cifra adaptada al split y ampliación de capital efectuados en 1999.

Como puede observarse:

- En el período contemplado, el **Patrimonio de la Sociedad** se ha incrementado en 197.646 miles de euros (un 214,62%), **equivalente a una tasa de revalorización anual del 12,14%**.
- **La rentabilidad anual media obtenida por el accionista ha sido del 18,92%**, del que un 14,21% corresponde a la tasa de revalorización anual por cotización bursátil, y un 4,71% a la rentabilidad anual media por dividendos percibidos más devolución de capital.
- Así pues, los Administradores de la Sociedad consideran que una rentabilidad anual media del **18,92%**, alcanzada para los **accionistas estables** de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. en los **últimos 10 años**, avala más que satisfactoriamente el **modelo de gestión** aplicado.

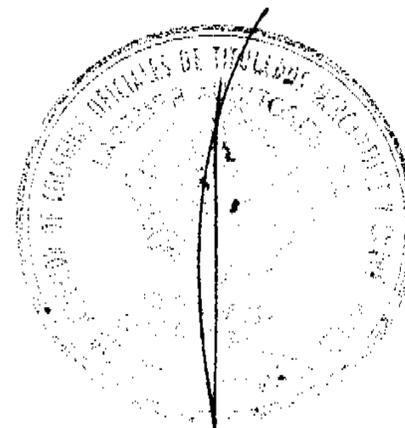


EVOLUCIÓN DE UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. DURANTE 2005

El cuadro siguiente recoge para los tres últimos años, ordenadas en forma de cascada, las CUENTAS DE RESULTADOS de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., a efectos del análisis y comentarios que se hacen en el Informe de Gestión que figura a continuación.

	31-12-05	31-12-04	31-12-03
RENDIMIENTOS DE LA CARTERA	<u>9.746.885,94</u>	<u>8.995.289,80</u>	<u>8.283.888,91</u>
De Dividendos	9.742.992,00	8.992.580,49	8.276.129,00
De Renta Fija	--	--	--
De Activos Monetarios	3.223,78	2.173,99	7.519,69
De Entidades de Crédito	670,16	535,32	240,22
- GASTOS	<u>132.529,42</u>	<u>204.890,34</u>	<u>187.089,56</u>
Amortizaciones	--	3.000,08	3.000,09
De Administración	55.593,62	111.187,24	111.187,24
Bancarios y financieros	45.252,50	68.560,19	49.765,15
Diversos	17.729,17	10.728,71	12.173,26
Tributos	13.954,13	11.414,12	10.963,82
= RENDIMIENTO NETO ORDINARIO	<u>9.614.356,52</u>	<u>8.790.399,46</u>	<u>8.096.799,35</u>
± RESULTADO POR ENAJENACION DE TITULOS	--	--	--
Beneficios	--	--	--
Pérdidas	--	--	--
= RECURSOS GENERADOS	<u>9.614.356,52</u>	<u>8.790.399,46</u>	<u>8.096.799,35</u>
+ Prov.Cartera de Valores	--	--	--
- Provisión ITP Y AJD	--	--	--
- Gastos y Pérdidas de ejercicios anteriores	--	--	3.670,20
+ Ingresos Extraordinarios	--	--	220.556,75
+ Ingresos o beneficios ejercicios anteriores	--	54.136,93	10.260,58
= RESULTADOS DEL EJERCICIO (Antes de Impuestos)	<u>9.614.356,52</u>	<u>8.844.536,39</u>	<u>8.323.946,48</u>
- IMPTO. S/SOCIEDADES DEVENGADO (Gastos Ejercicio)	<u>1.660.040,56</u>	<u>1.521.886,15</u>	<u>1.461.741,85</u>
= BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	<u>7.954.315,96</u>	<u>7.322.650,24</u>	<u>6.862.204,63</u>
Dividendo	6.790.401,90 *	6.346.170,00	5.931.000,00
Beneficio retenido	1.163.914,06	976.480,24	931.204,63

*Ver pág.15



Patrimonio de la Sociedad

a) Evolución en el ejercicio 2005

El patrimonio de la Sociedad valorado a los cambios del 31 de diciembre de 2005 (pág. 20) asciende a 289.739 miles de euros, con una apreciación en el año de 20.286 miles de euros (+7,53%) sobre el valor del patrimonio al 31 de diciembre de 2004, que era de 269.453 miles de euros. Teniendo en cuenta los 6.346 miles de euros repartidos en concepto de Dividendo (0,705 euros/acción) se llegaría a una revalorización real del patrimonio en 2005 de 26.632 miles de euros, es decir, un 9,88%.

Estructura de la inversión

La estructura de la inversión (pág. 20) mantiene básicamente la misma distribución que a finales de 2004, concentrándose en valores bancarios de reconocida solidez, solvencia y rentabilidad.

b) Valor teórico y bursátil de Unión Europea de Inversiones, S.A.

	Valor Liquidativo (Euros)	Valor liquidativo después Impuestos (Euros)	Cotización UEI (Euros)	Ibex-35	Cotización BPE (Euros)
31.12.04	29,94	20,81	18,75	9.080,80	9,70
31.12.05	32,19	22,34	22,50	10.733,90	10,30
Revalorización (%)	7,515%	7,35%	20,00%	18,20%	6,19%
Máximo anual	32,19(31/12)	22,34(31/12)	22,60(30/11)	10.919,20	10,75(07/03)
Mínimo anual	30,11(30/04)	20,97(31/07)	18,75(05/01)	8.945,70	9,40(24/01)
Medio *	31,01	21,53	20,05	9.858,13	10,03
Volumen contratación				9.664.861,00 Euros	

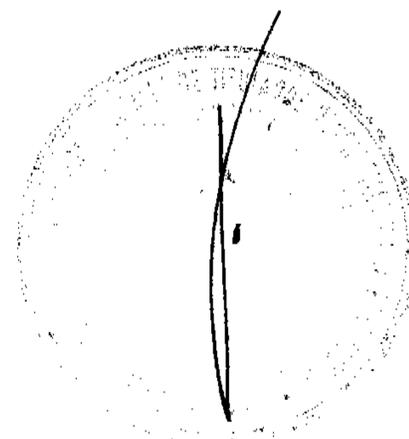
* Datos calculados a partir de los valores liquidativos a finales de cada mes, datos de índice y cotizaciones obtenidos de Bolsa de Madrid.

Como puede observarse, los datos presentados en el cuadro precedente reflejan el valor liquidativo de la Sociedad en dos columnas, con el fin de facilitar al accionista la valoración del mismo, deducida la previsión del Impuesto sobre Sociedades de la plusvalía latente. De esta forma, se pueden establecer comparaciones más homogéneas con la cotización de la acción en la Bolsa de Madrid, que igualmente se expone.

Al comparar la cotización de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. a final de 2005 (22,50 euros) con la cotización al cierre del ejercicio 2004 (18,75 euros) se observa que se ha incrementado en un 20%; teniendo en cuenta, además, el dividendo pagado en el ejercicio (0,705 euros) se obtiene una rentabilidad total para el accionista del 23,76%.

El volumen de contratación efectiva de las acciones durante 2005 ha sido de 9.664 miles de euros.

Análisis de los Resultados obtenidos



Por lo que respecta al **patrimonio de la Sociedad**, analizado con más detalle en su apartado correspondiente de la página 36 puede apreciarse:

- a) Se ha revalorizado en 20.286 miles de euros respecto al ejercicio anterior (+9,88%), después de pagar un Dividendo de 6.346 miles de euros.
- b) El total de plusvalías latentes alcanza los **253.353 miles de euros, 6,87 veces el costo** de la inversión.

En cuanto al **Rendimiento Neto Ordinario** (9.746.885,94 euros de Rendimientos de la Cartera, menos 132.529,42 euros de Gastos totales), asciende a **9.614 miles de euros, superior al de 2004** (8.790 miles de euros) **en un 9,37%**. Si a esta cifra se deducen 1.660 miles de euros por el Impuesto de Sociedades, resulta un **Beneficio Neto de 7.954 miles de euros**. Como ha quedado expuesto en la página 15, se propone que su destino sea a Dividendo Activo por importe de 6.790 miles de euros, destinando a Otras Reservas los 1.164 miles de euros restantes.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Dado el objeto social de la Sociedad no se han realizado actividades en materia de investigación y desarrollo.

ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio la Sociedad no ha realizado operaciones sobre sus propias acciones y al 31 de diciembre de 2005 no tenía en su cartera acciones propias.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Véase nota de la página 27 de la Memoria.

PERSPECTIVAS Y HECHOS IMPORTANTES

Según las opiniones de los analistas, se espera un incremento de los índices bursátiles para 2006, aunque las tensiones geo-políticas siguen presentes. Por lo que respecta a la evolución de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., a continuación se recogen los datos más significativos al 31 de enero de 2006.

El Rendimiento Neto Ordinario es de 2.157 miles de euros, que representa +4,26% respecto a la misma fecha del año anterior, y la valoración de la cartera al 31.01.2006 era de 293.223 miles de euros, siendo la plusvalía latente de 256.015 miles de euros a la misma fecha.

