

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA



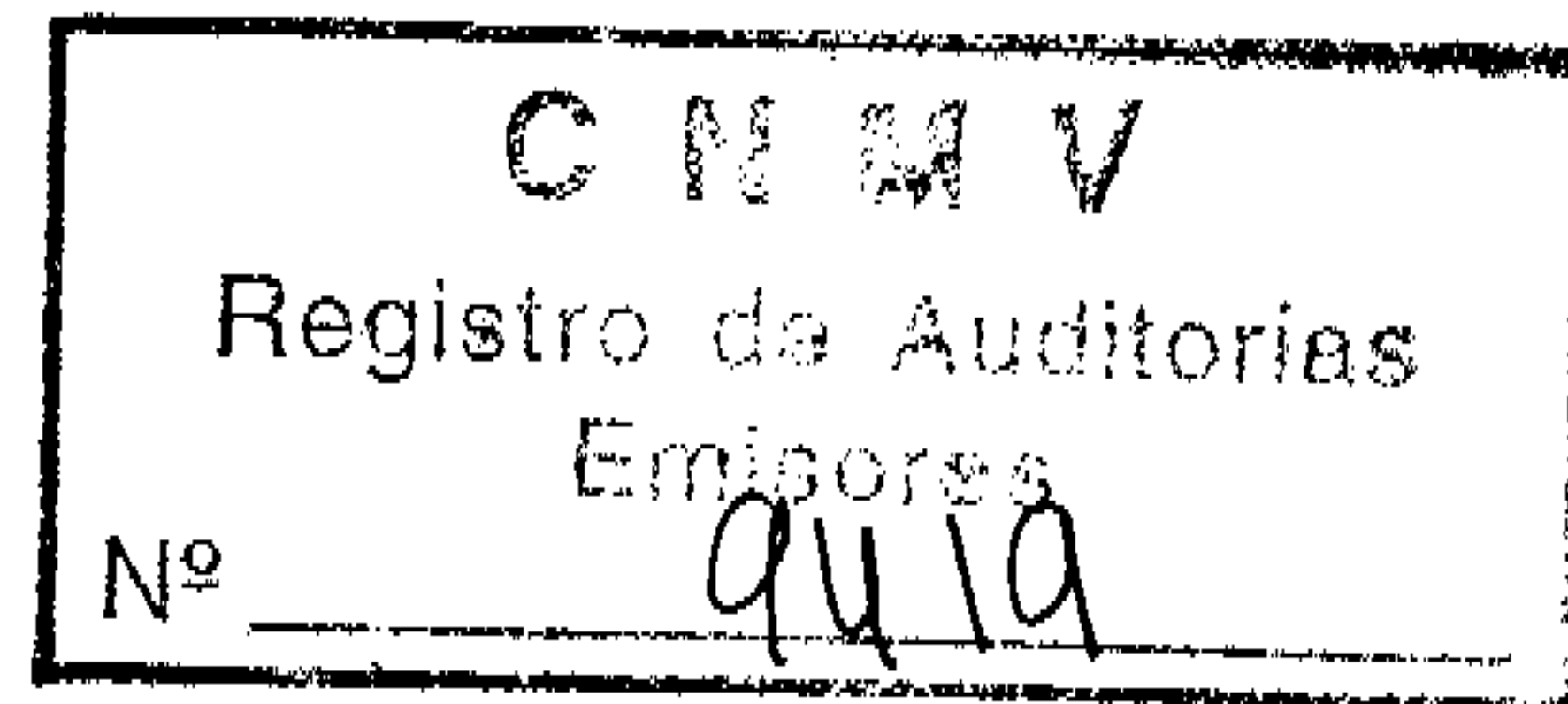
D. JOAN PORTALS MARTI, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de UNION CATALANA DE VALORES, S.A. con domicilio en Barcelona, Via Laietana, 45 y N.I.F. A-08-483257

CERTIFICO,

Que las cuentas anuales y el informe de gestión relativas UNION CATALANA DE VALORES, S.A., correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de Diciembre de 2005, fueron firmadas por todos los administradores a la fecha de la formulación de las mismas, componiéndose dicha documentación de 13 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0H6870124 a 0H6870136, ambas inclusive.

Y para que conste y a los efectos oportunos firma la presente certificación en Barcelona, a veintidos de Marzo de 2006

>



UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.
Cuentas Anuales
e Informe de Gestión de 2005

Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Año **2006** Núm. **CC006066**

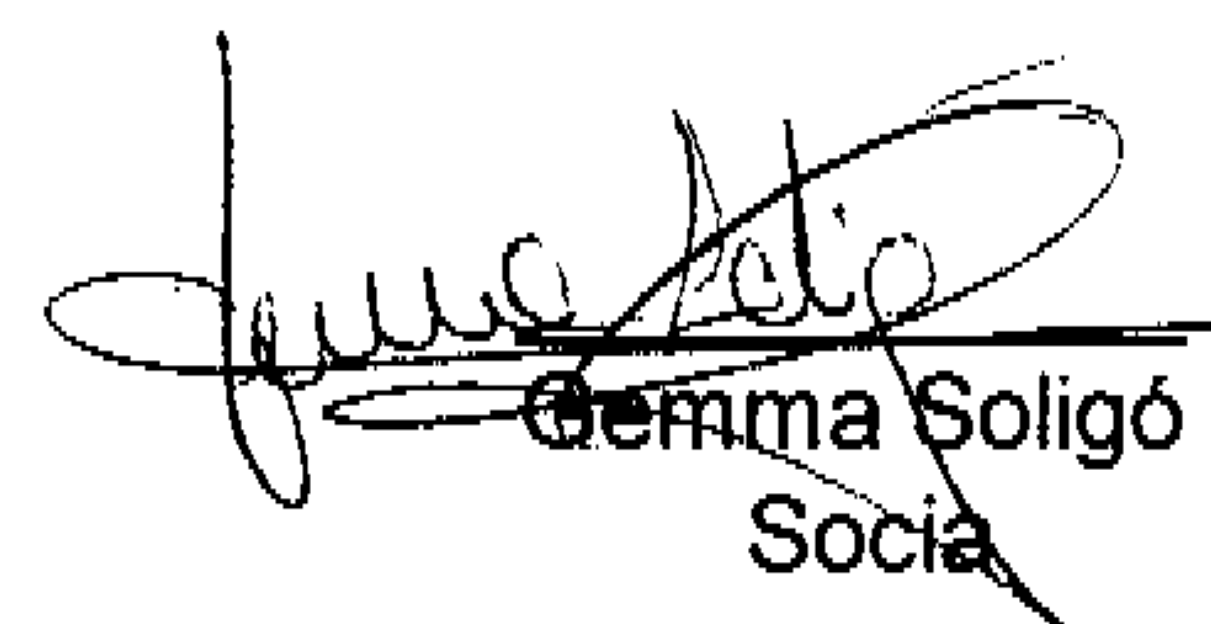
CÓPIA GRATUITA

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

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de UNIÓN CATALANA DE VALORES, 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.
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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 22 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.
3. 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 UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. al 31 de diciembre de 2005 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 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.

AUDIISPANA



Gemma Soligó
Socia

Barcelona, 15 de mayo de 2006

BARCELONA

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

MURCIA

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

BILBAO

Gran Vía, 38
48009 BILBAO
Tel. 94 423 74 92
Fax. 94 424 23 41
bio@audihispana.com

VALENCIA

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

CÁDIZ

Ana de Viya, 3 Edif. Minerva
11009 CÁDIZ
Tel. 956 265 052
Fax. 956 265 052
cadiz@audihispana.com

PAMPLONA

Etxesakan, 5 Of. B4
31180 717UR MAYOR
Tel. 948 26 64 62
Fax. 948 17 63 62
pamplona@audihispana.com

CASTELLÓN

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

YECLA

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

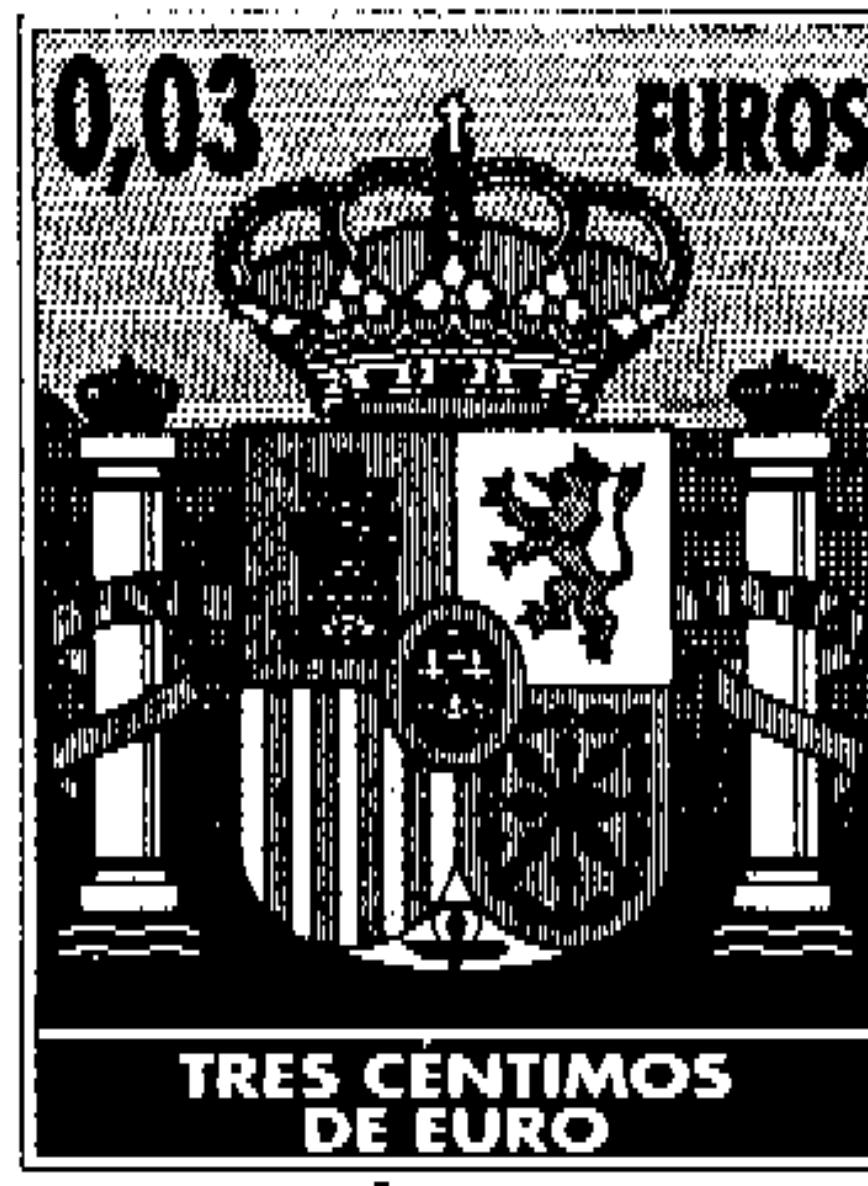
MADRID

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

ZARAGOZA

Don Jaime I, 6 Duplicado
50001 ZARAGOZA
Tel. 976 22 67 46
Fax. 976 21 70 46
zgz@audihispana.com

Cuentas Anuales



OH6870124

CLASE 8.^a

ESTADO DE SITUACION

UNIÓN CATALANA DE VALORES S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (expresados en euros)

ACTIVO	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04	PASIVO	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0	0	A) FONDOS PROPIOS	10.853.941	11.565.645
B) INMOVILIZADO	10.662.590	10.520.344	I. Capital suscrito	0	0
I. Gastos de establecimiento	0	0	II. Prima de emisión	3.906.500	3.906.500
II. Inmovilizaciones inmateriales	0	0	III. Reserva de revalorización	0	0
1. Gastos de investigación y desarrollo	0	0	IV. Reservas	6.745.245	7.405.338
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	0	0	1. Reserva legal	781.316	781.316
3. Fondo de comercio	0	0	2. Reservas para acciones propias	0	0
4. Derechos de traspaso	0	0	3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	0	0
5. Aplicaciones informáticas	0	0	4. Reservas estatutarias	0	0
6. Derechos e bienes en régimen de arrendamiento financiero	0	0	5. Otras reservas	5.963.850	6.623.943
7. Anticipos	0	0	6. Diferencias por ajustes del capital a euros	79	79
8. Provisiones	0	0	V. Resultados de ejercicios anteriores	0	0
9. Amortizaciones	0	0	1. Remanente	0	0
III. Inmovilizaciones materiales	841	841	2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	0	0
1. Terrenos y construcciones	0	0	3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	0	0
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	0	0	VI. Pérdidas y Gausancias. Beneficio/(pérdida)	202.196	253.807
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	0	0	VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	0
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	0	0	VIII. Acciones propias para reducción de capital	0	0
5. Otro inmovilizado	841	841	B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0
6. Provisiones	0	0	1. Subvenciones de capital	0	0
7. Amortizaciones	0	0	2. Diferencias positivas de cambio	0	0
IV. Inmovilizaciones financieras	10.661.749	10.519.503	3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	0	0
1. Participaciones en empresas del grupo	4.843.638	4.843.638	4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	0	0
2. Créditos a empresas del grupo	0	0	C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	72.409	50.222
3. Participaciones en empresas asociadas	4.378.851	4.171.794	1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	72.409	50.222
4. Créditos a empresas asociadas	0	0	2. Provisiones para impuestos	0	0
5. Cartera de valores a largo plazo	1.557.814	1.630.094	3. Otras provisiones	0	0
6. Otros créditos	0	0	4. Fondo de reversión	0	0
7. Depósitos y finanzas constituidos a largo plazo	72.409	50.222	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	0	0
8. Provisiones	(190.963)	(176.245)	I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	0	0
9. Administraciones Públicas a largo plazo	0	0	1. Obligaciones no convertibles	0	0
V. Acciones propias	0	0	2. Obligaciones convertibles	0	0
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	0	0	3. Otras deudas representadas en valores negociables	0	0
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0	II. Deudas con entidades de crédito	0	0
D) ACTIVO CIRCULANTE	927.393	1.810.418	1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	0	0
I. Accionistas por desembolsos exigidos	0	0	2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	0	0
II. Existencias	0	0	III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	0	0
1. Comerciales	0	0	1. Deudas con empresas del grupo	0	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	0	0	2. Deudas con empresas asociadas	0	0
3. Productos en curso y semiterminados	0	0	IV. Otros acreedores	0	0
4. Productos terminados	0	0	1. Deudas representadas por efectos a pagar	0	0
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	0	0	2. Otras deudas	0	0
6. Anticipos	0	0	3. Finanzas y depósitos recibidos a largo plazo	0	0
7. Provisiones	0	0	4. Administraciones Públicas a largo plazo	0	0
III. Deudores	122.580	205.020	V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	0	0
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0	0	1. De empresas del grupo	0	0
2. Empresas del grupo, deudores	0	0	2. De empresas asociadas	0	0
3. Empresas asociadas, deudores	0	0	3. De otras empresas	0	0
4. Deudores varios	6.851	10.563	VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	0	0
5. Personal	0	0	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	663.633	714.895
6. Administraciones Públicas	115.729	194.457	I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	0	0
7. Provisiones	0	0	1. Obligaciones no convertibles	0	0
IV. Inversiones financieras temporales	786.151	984.551	2. Obligaciones convertibles	0	0
1. Participaciones en empresas del grupo	0	0	3. Otras deudas representadas en valores negociables	0	0
2. Créditos a empresas del grupo	0	0	4. Intereses de obligaciones y otros valores	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas	0	0	II. Deudas con entidades de crédito	639.542	667.639
4. Créditos a empresas asociadas	0	0	1. Préstamos y otras deudas	639.542	667.639
5. Cartera de valores a corto plazo	742.551	742.551	2. Deudas por intereses	0	0
6. Otros créditos	15.000	242.000	3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	0	0
7. Depósitos y finanzas constituidos a corto plazo	28.600	0	III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0
8. Provisiones	0	0	1. Deudas con empresas del grupo	0	0
V. Acciones propias a corto plazo	0	0	2. Deudas con empresas asociadas	0	0



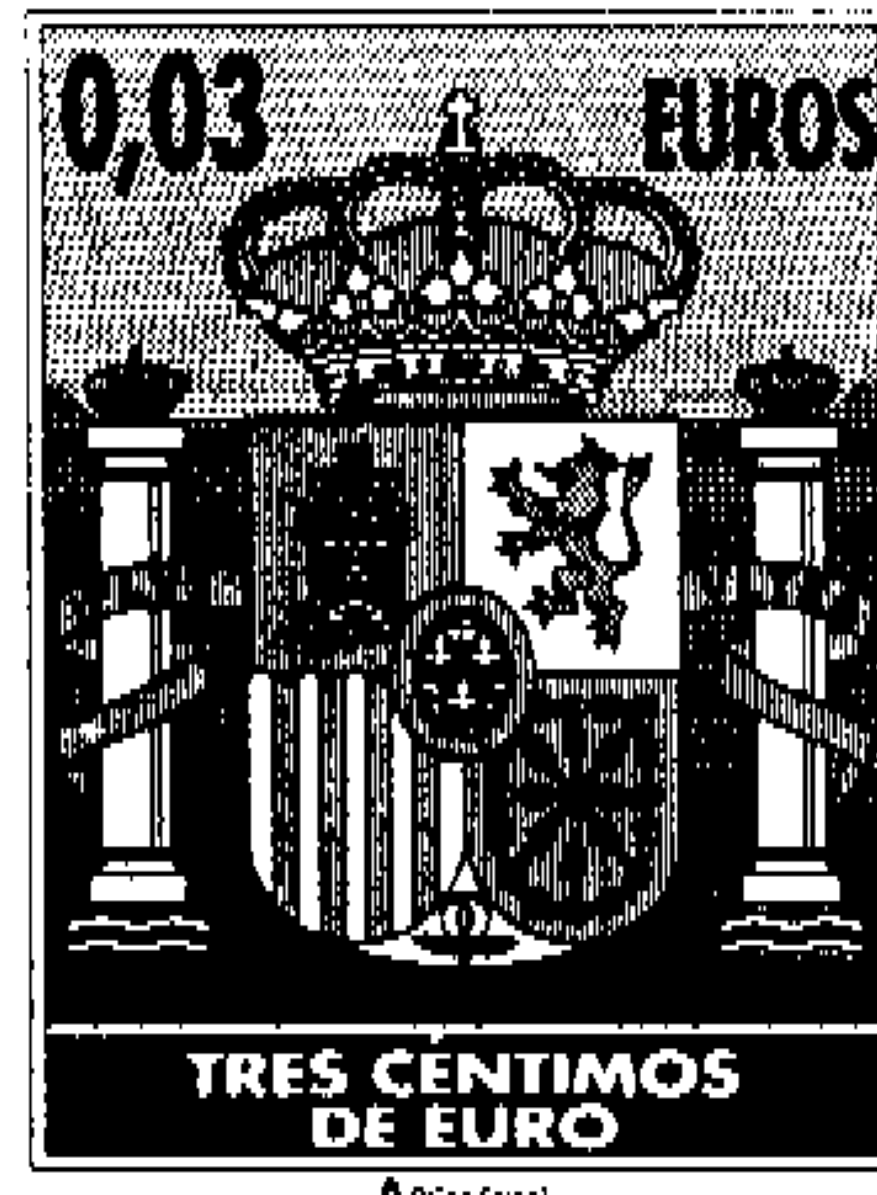
OH6870125

CLASE 8.ª



VI. Tesorería	18.662	620.847	IV. Acreedores comerciales	684	729
VII. Ajustes por periodificación	0	0	1. Anticipos recibidos por pedidos	0	0
			2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	0	0
			3. Deudas representadas por efectos a pagar	684	729
			V. Otras deudas no comerciales	23.407	46.527
			1. Administraciones Públicas	23.407	46.527
			2. Deudas representadas por efectos a pagar	0	0
			3. Otras deudas	0	0
			4. Remuneraciones pendientes de pago	0	0
			5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	0	0
			VI. Provisiones para operaciones de tráfico	0	0
			VII. Ajustes por periodificación	0	0
			F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	0	0
TOTAL ACTIVO	11.589.983	12.330.762	TOTAL PASIVO	11.589.983	12.330.762

Las notas 1 a 12 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2005.



OH6870126

CLASE 8.^a

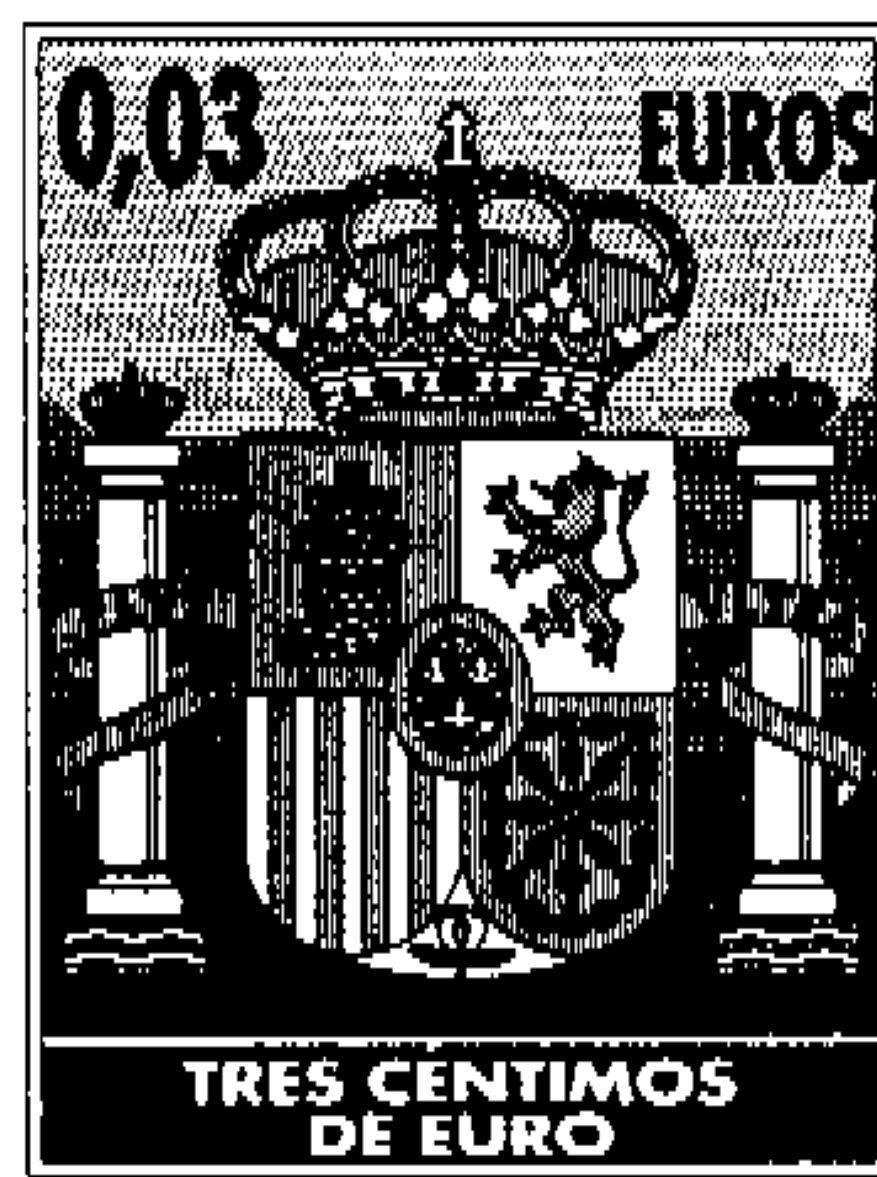
UNIÓN CATALANA DE VALORES S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (expresadas en euros)

DEBE	2005	2004	HABER	2005	2004
A) GASTOS	294.584	545.083	B) INGRESOS	496.780	798.890
A.1 Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	0	B.1 Importe neto de la cifra de negocios	0	0
A.2 Aprovisionamientos	0	0	a) Ventas	0	0
a) Consumo de mercaderías	0	0	b) Prestaciones de servicios	0	0
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	0	0	c) Devoluciones y "rappels" sobre ventas	0	0
c) Otros gastos externos	0	0	B.2 Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	0
A.3 Gastos de personal	178.937	316.728	B.3 Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	0
a) Sueldos, salarios y asimilados	178.937	316.728	B.4 Otros ingresos de explotación	0	0
b) Cargas sociales	0	0	a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	0	0
A.4 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	0	0	b) Subvenciones	0	0
A.5 Variación de las provisiones de tráfico	0	0	c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	0	0
a) Variación de provisiones de existencias	0	0			
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	0	0			
c) Variación de otras provisiones de tráfico	0	0			
A.6 Otros gastos de explotación	66.561	66.007			
a) Servicios exteriores	61.324	60.799	B.I PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	245.498	382.735
b) Tributos	5.237	5.208	B.5 Ingresos de participaciones en capital	150.000	82.922
c) Otros gastos de gestión corriente	0	0	a) En empresas del grupo	150.000	82.922
d) Dotación al fondo de reversión	0	0	b) En empresas asociadas	0	0
A.I BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	0	0	c) En empresas fuera del grupo	0	0
A.7 Gastos financieros y gastos asimilados	10.103	14.541	B.6 Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	42.748	1.430
a) Por deudas con empresas del grupo	0	0	a) De empresas del grupo	0	0
b) Por deudas con empresas asociadas	0	0	b) De empresas asociadas	42.148	117
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	10.103	14.541	c) De empresas fuera del grupo	600	1.313
d) Pérdidas de inversiones financieras	0	0	B.7 Otros intereses e ingresos asimilados	824	92
A.8 Variación de las provisiones de inversiones financieras	0	0	a) De empresas del grupo	0	0
A.9 Diferencias negativas de cambio	0	0	b) De empresas asociadas	0	0
			c) Otros intereses	824	92
			d) Beneficios en inversiones financieras	0	0
A.II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	183.469	69.903	B.8 Diferencias positivas de cambio	0	0
A.III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0	B.II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	0	0
A.10 Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	14.718	24.605	B.III PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	62.029	312.832
A.11 Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	0	4.639	B.9 Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	303.208	714.446
A.12 Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0	B.10 Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0
A.13 Gastos extraordinarios	0	0	B.11 Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	0	0
A.14 Gastos y pérdidas de otros ejercicios	0	0	B.12 Ingresos extraordinarios	0	0
A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	288.490	685.202	B.13 Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	0
A.V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	226.461	372.370	B.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	0
A.15 Impuesto sobre Sociedades	24.265	118.563	B.V PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
A.16 Otros impuestos	0	0	B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	0	0
A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	202.196	253.807			

Las notas 1 a 12 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2005.



CLASE 8.^a



0H6870127

MEMORIA

Correspondiente al ejercicio anual cerrado a 31 de Diciembre de 2005.

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 12, y han sido obtenidas 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.

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 2005 se indican las correspondientes al ejercicio precedente.



CLASE 8.^a



0H6870128

d) Efectos de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera

Los efectos de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera en estas cuentas anuales corresponderían a la valoración de las inversiones financieras en sociedades con valores admitidos a cotización oficial a valor razonable y supondrían un incremento en reservas y resultados del ejercicio, neto del efecto fiscal, en 1.433 y 159 miles de euros, respectivamente.

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>202.196</u>
<u>Distribución</u>	
A Reserva Voluntaria	<u>202.196</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.

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 1.950 miles de euros, y un total de fondos propios de 29.218 miles de euros.



0H6870129

CLASE 8.ª

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) Deudas

Las deudas se clasifican a corto plazo en función de su vencimiento contado a partir de la fecha de las cuentas anuales, considerándose a corto plazo las inferiores a doce meses y a largo plazo las de vencimiento temporal superior.

e) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades, 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.



0H6870130

CLASE 8.ª

f) Ingresos y gastos

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

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

5.- INMOVILIZADO FINANCIERO

El movimiento del ejercicio por epígrafes ha sido el siguiente, expresado en euros, el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.04	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.05
Participaciones en empresas del Grupo	4.843.638	-	-	4.843.638
Participaciones en empresas asociadas	4.171.794	207.057 (*)	-	4.378.851
Cartera de valores a largo plazo	1.630.094	-	(72.280)	1.557.814
Depósitos y fianzas a largo plazo	50.222	22.187	-	72.409
Provisiones	(176.245)	(14.718)	-	(190.963)
Total	10.519.503	214.526	(72.280)	10.661.749

(*) La compañía ha incrementado su participación en SARL La Pleta de Font Romeu a través de la compensación de créditos (ver nota 6).



CLASE 8.^a

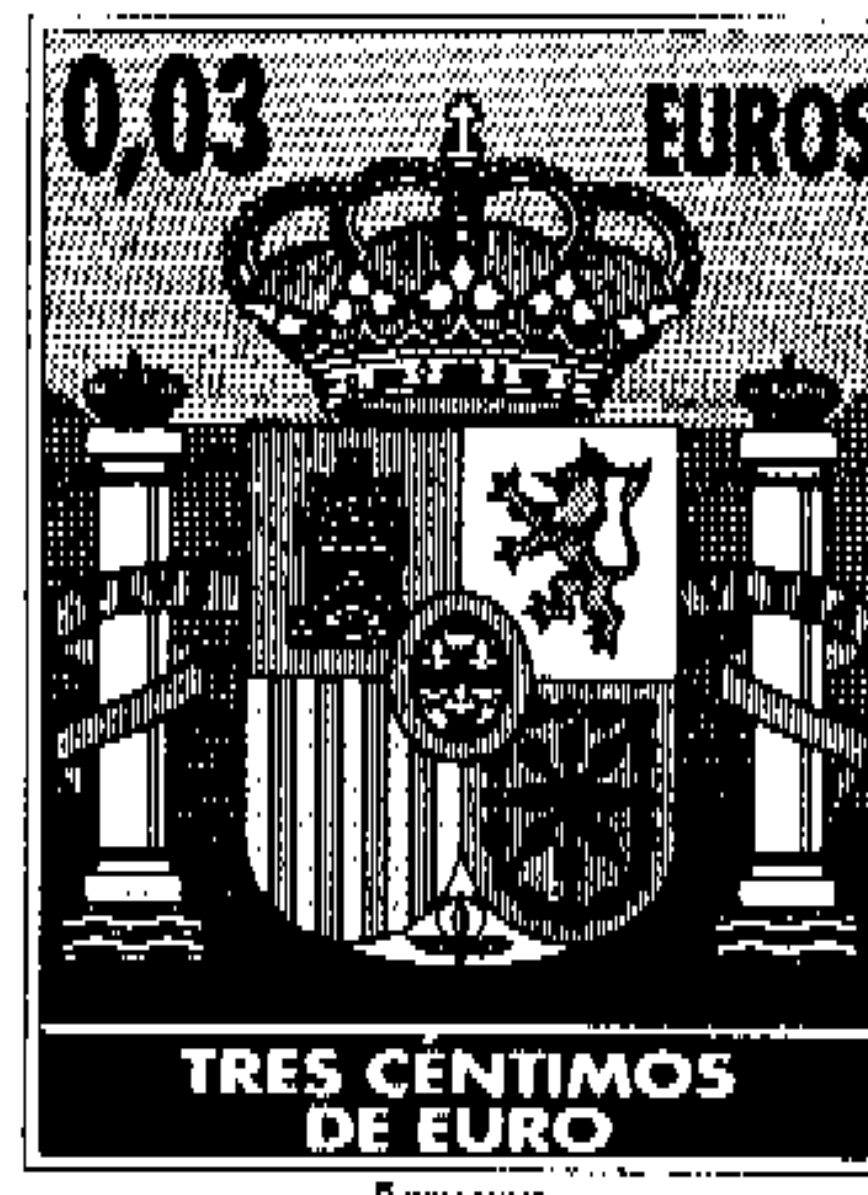


0H6870131

El importe neto de cada partida, expresado en euros, el siguiente:

	Nº acciones/ participaciones	% participación	Valor neto
Sociedades con valores no admitidos a cotización oficial:			
Uncavasa Holding, S.A.	4.477	99,99%	2.344.629
Inversiones Oliana, S.L.	4.158	100%	2.499.009
Subtotal participación en empresas del Grupo			4.843.638
Sociedades con valores admitidos a cotización oficial:			
Inversiones Teide, SICAV, S.A.	973.936	22,2%	2.330.732
Sociedades con valores no admitidos a cotización oficial:			
Titleist, S.A.	40.000	50%	1.208.037
SARL La Pleta de Font Romeu	197.152	26%	752.569
Subtotal participación en empresas asociadas, neto			4.291.338
Sociedades con valores admitidos a cotización oficial:			
Invermay, SICAV, S.A.	49.491	-	559.103
Sociedades con valores no admitidos a cotización oficial:			
Corporación Sant Bernat, S.C.R., S.A.	58.712	4,86%	880.837
Otros	2.000	-	2.000
Subtotal Cartera de valores a largo plazo			1.454.364
Otras inversiones financieras permanentes			72.409
Total			10.661.749

Durante el ejercicio se han recibido dividendos de Inversiones Oliana, S.L. por importe de 150.000 euros.



0H6870132

CLASE 8.^a

6.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los saldos y variaciones habidos durante el ejercicio, expresados en euros, son:

Cuenta	Saldo 31.12.04	Altas	Bajas	Saldo 31.12.05
Cartera de valores a corto plazo	742.551	-	-	742.551
Otros créditos	242.000	-	(227.000)	15.000
Depósitos y fianzas	-	29.692	(1.092)	28.600
Total	984.551	29.692	(228.092)	786.151

Las bajas corresponden básicamente a la cancelación del crédito a la SARL La Pleta Font Romeu (ver nota 5).

Este epígrafe incluye:

- 15.000 euros, correspondientes a créditos a terceros, a tipo de interés de mercado.
- 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%.
- 28.600 correspondientes a depósitos a corto plazo.

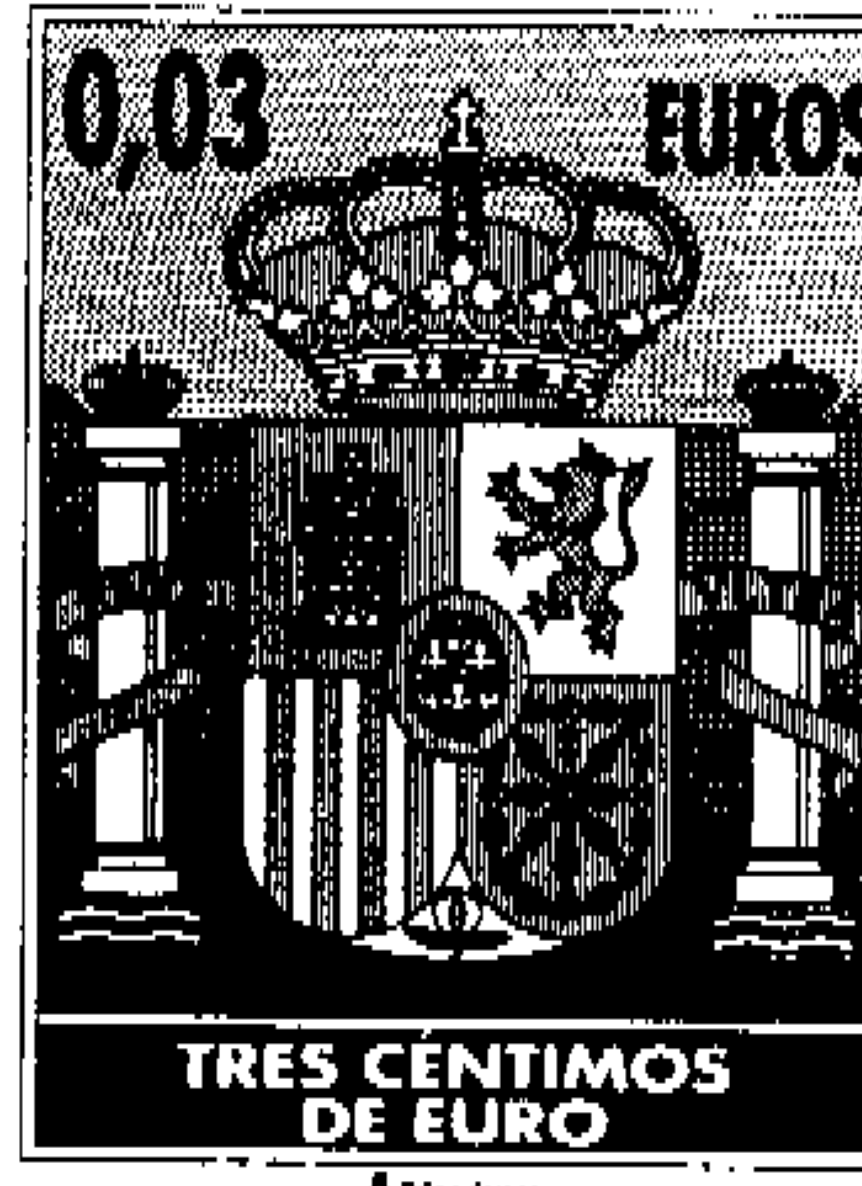
7.- FONDOS PROPIOS

Los saldos y variaciones del ejercicio en la cuenta de Fondos propios, expresados en euros, son:

	Capital suscrito	Reserva legal	Reservas voluntarias	Pérdidas y Ganancias	Total Fondos Propios
Saldo 31.12.04	3.906.500	781.316	6.624.022	253.807	11.565.645
Disminución resultado 2004	-	-	253.807	(253.087)	-
Dividendos	-	-	(913.900)	-	(913.900)
Resultado 2005	-	-	-	202.196	202.196
Saldo 31.12.05	3.906.500	781.316	5.963.929	202.196	10.853.941

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.



0H6870133

CLASE 8.ª

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

Los accionistas con participación igual o superior al 10% del capital social 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) Dividendos

Durante el ejercicio se han repartido dividendos con cargo a la cuenta de otras reservas por valor de 913.900 euros.

c) 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.

d) Otras reservas

El resto de reservas son de libre disposición.

8.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Este epígrafe incluye el saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2005 de una póliza de crédito con un límite total de 901.600 euros.



OH6870134

CLASE 8.^a

9.- EMPRESAS DEL GRUPO

Los principales datos correspondientes a empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2005, 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:	2.875	2.250	2.499
RESERVAS:	43	2.193	394
RESULTADO (1):	4	235	166

(1) Resultados provisionales del ejercicio 2005, pendientes de aprobación.

10.- EMPRESAS ASOCIADAS

Los principales datos correspondientes a las empresas asociadas a 31 de diciembre de 2005, 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%	26%	50,0%
CAPITAL:	13.191	2.551	2.404
RESERVAS Y PRIMA DE EMISIÓN:	40.185	(288)	1.387
AUTOCARTERA:	(4.889)	-	-
RESULTADO (1):	1.837	(49)	279

(*) Datos relativos a las últimas cuentas anuales disponibles, de 31 de diciembre de 2004.

(1) Resultados definitivos del ejercicio 2005, pendientes de aprobación.

11.- SITUACION FISCAL

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene abiertos a inspección tributaria todos sus impuestos, en relación a los ejercicios no prescritos.

12.- OTRA INFORMACION

El gasto registrado por todos los conceptos retributivos de los Administradores en su calidad de directivos durante el ejercicio de 2005, ha sido de 178.937 euros.

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



OH6870135

CLASE 8.ª

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 4.623 euros.

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

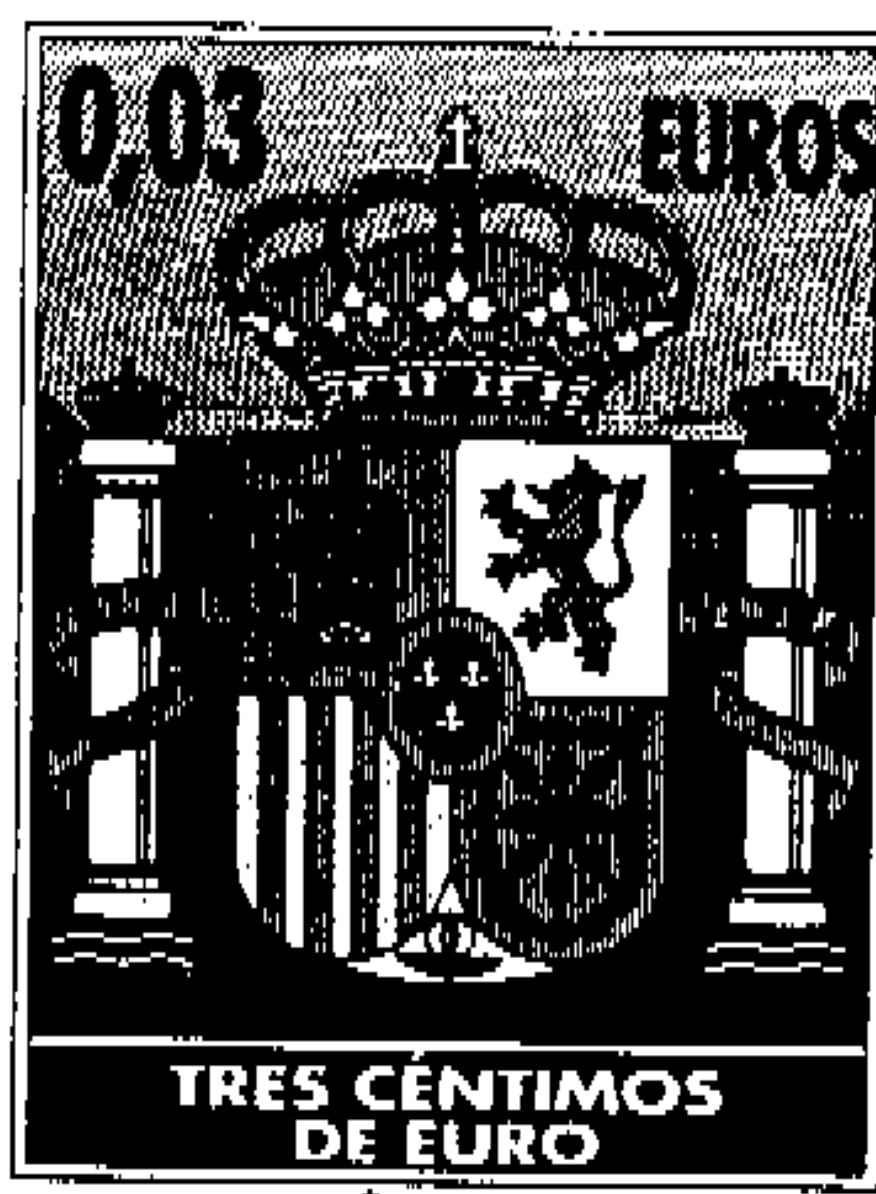
A continuación se detallan las sociedades con el mismo análogo o complementarias de género de actividad al que constituye el objeto social de los que existe constancia que el administrador único de la Sociedad participan en su capital social o en los que ejercen cargos o funciones.

Administrador	Sociedad	Porcentaje de participación	Cargo o función desempeñado
Alfredo Alvarez Gomis	C.A. Valores y Rentas, S.A.	-	Consejero
Luis Mª Cascante Dávila	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	Inapreciable	Secretario C. de A.
Enrique Gomis Pinto	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0,28%	Presidente C. de A.
	Invermay, SICAV, S.A.	-	Consejero
	C.A. Valores y Rentas, S.A.	-	Presidente C. de A.
	Inversiones Gopin, S.A.	25%	Presidente C. de A.
	Inpisa-Dos	0,11%	-
	Invermay -4	-	Consejero
	Concordia de Inv. Mediterraneas	-	Consejero
Mª Loreto Pintó Prat	C.A. Valores y Rentas, S.A.	-	Secretario C. de A.
	Inversiones Gopin, S.A.	25%	Secretario C. de A.

Informe de Gestión



CLASE 8.ª



0H6870136

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

INFORME DE GESTION DE 2005

A lo largo del año 2005, en términos globales, la economía mundial ha continuado su crecimiento con una tasa anual estimada del 4,3%. Dicho crecimiento ha estado liderado por los Estados Unidos y China, en tanto que las economías europeas siguieron dando muestras de debilidad con un crecimiento conjunto del PIB de aproximadamente un 1,2%.

Siguiendo una tendencia ya apuntada en el ejercicio anterior, el precio del petróleo fue aumentando durante el ejercicio anterior hasta alcanzar la considerable cifra de 70 dólares/barril.

En España el ejercicio fue muy aceptable desde el punto de vista económico, con un incremento del PIB del 3,5%, superior al de los países de nuestro entorno y basado, principalmente, en una fuerte demanda interna y en el impulso del sector de la construcción-inmobiliario.

El mercado de valores español, en general, ha tenido un comportamiento positivo, con un crecimiento del índice IBEX-35 del 18,2%.

Las circunstancias económicas apuntadas han permitido que nuestra Sociedad mantuviera unos resultados positivos.

PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2006

Las previsiones para el presente ejercicio apuntan a un crecimiento económico similar al del ejercicio anterior, estimándose que en el conjunto de los países europeos este crecimiento será algo superior al del año 2005 y podrá llegar al 1,8%.

Los riesgos que aparecen en el horizonte económico, y que habrá que seguir atentamente, son: el alza del precio del petróleo, el riesgo de los mercados de tipo de interés y los desequilibrios en el crecimiento mundial.

En Europa, algunos indicadores parecen apuntar al inicio de una recuperación económica que posiblemente, sea más de carácter cíclico que estructural.

No obstante los factores de riesgo indicados, es de esperar que le presente ejercicio económico mantenga el signo positivos del anterior.

Por lo que respecta a la Sociedad será necesario su gestión con la prudencia adecuada que, a buen seguro, ha de permitir el mantenimiento de los resultados favorables.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de UNION CATALANA DE VALORES, S.A., Don Joan Portals Martí, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento relativo a UNION CATALANA DE VALORES, S.A., que se compone de 13 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0H6870124 a 0H6870136, 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 2005, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Barcelona, 22 de Marzo de 2006

UNION CATALANA DE VALORES, S. A.

Via Laietana, 45
08003 BARCELONA

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

CERTIFICO,

Que las cuentas anuales y el informe de gestión relativas al grupo consolidado de UNION CATALANA DE VALORES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de Diciembre de 2005, fueron firmadas por todos los administradores a la fecha de la formulación de las mismas, componiéndose dicha documentación de 24 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0H6870137 a 0H6870160, ambas inclusive.

Y para que conste y a los efectos oportunos firma la presente certificación en Barcelona, a veintidos de Marzo de 2006

>



**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.
y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión de 2005

**Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (en adelante, el Grupo, que se describe en la nota 1), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A., sociedad dominante del Grupo. 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidados además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas las diferencias que suponen la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Con fecha 22 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

BARCELONA

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

MURCIA

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

BILBAO

Gran Vía, 38
48009 BILBAO
Tel. 94 423 74 92
Fax. 94 424 23 41
bio@audihispana.com

VALENCIA

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

CÁDIZ

Ana de Viya, 3 Edif. Minerva
11009 CÁDIZ
Tel. 956 265 052
Fax. 956 265 052
cadiz@audihispana.com

PAMPLONA

Etxesakan, 5 Of. B4
31180 ZIZUR MAYOR
Tel. 948 26 64 62
Fax. 948 17 63 62
pamplona@audihispana.com

CASTELLÓN

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

YECLA

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

MADRID

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

ZARAGOZA

Don Jaime I, 6 Duplicado
50001 ZARAGOZA
Tel. 976 22 67 46
Fax. 976 21 70 46
zgz@audihispana.com

RSM! Audihispana

Auditors

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES.


COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

AUDIHIPANA

Membre exercent:

AUDIHIPANA, S.A.

Any 2006 C0006067
CÒPIA GRATUÏTA


Gemma Soligó
Socia

Barcelona, 15 de mayo de 2006

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

Cuentas Anuales Consolidadas



0H6870137

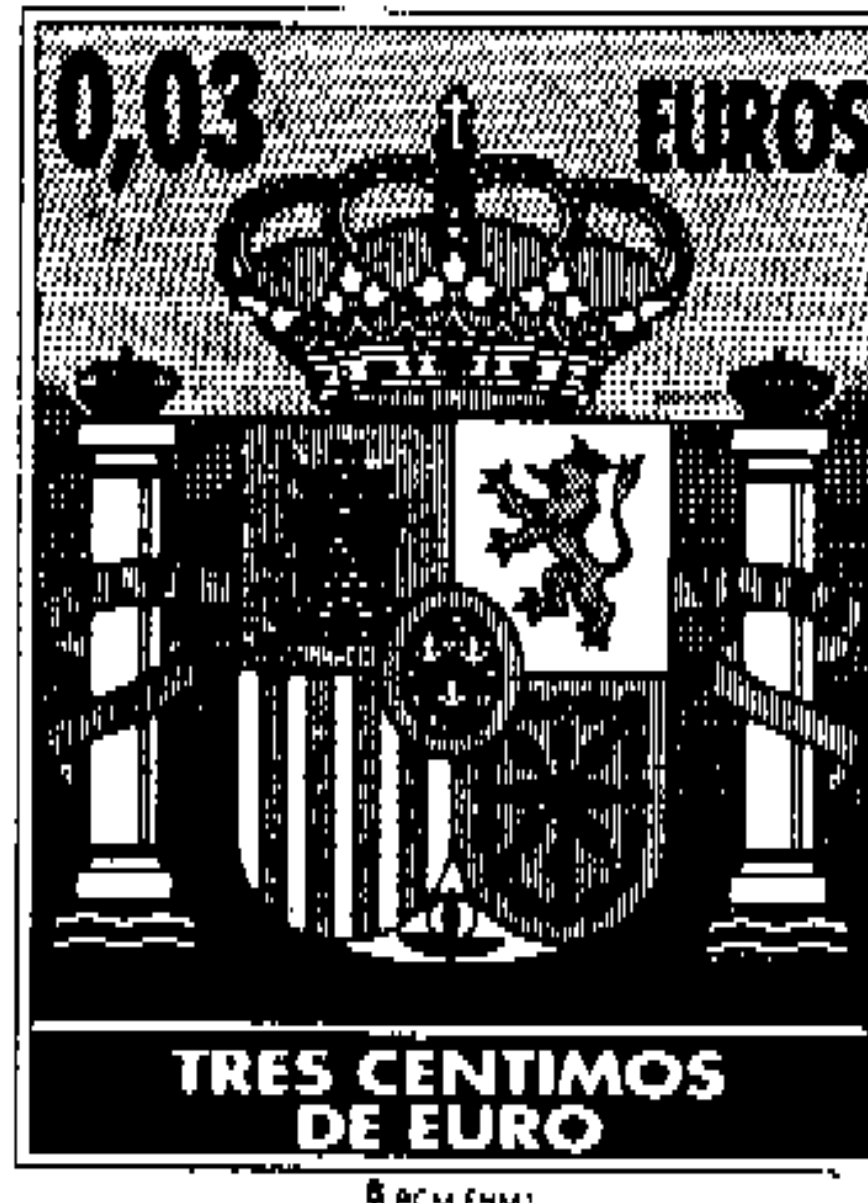
CLASE 8.ª

REGISTRO DE LA PROPIEDAD INDUSTRIAL

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(expresados en miles de euros)

ACTIVO	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04	PASIVO	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Inmovilizado material	1	1	Capital (nota 10)	3.907	3.907
Inversiones inmobiliarias	0	0	Ganancias acumuladas y otras reservas (nota 10)	21.143	20.087
Fondo de comercio	0	0	Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0
Otros activos intangibles	0	0	Menos: Valores propios	0	0
Activos financieros no corrientes (nota 6)	3.889	4.065	Diferencias de cambio	316	301
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 7)	15.837	15.058	Otros ajustes por valoración	3.852	4.035
Activos biológicos	0	0	Reservas de revalorización de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0
Activos por impuestos diferidos	0	0	Menos: Dividendos a cuenta	0	0
Otros activos no corrientes	0	0	PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	29.218	28.330
ACTIVOS NO CORRIENTES	19.727	19.124	Intereses minoritarios	0	0
Activos biológicos	0	0	PATRIMONIO NETO	29.218	28.330
Existencias	0	0	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	0
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	180	465	Deudas con entidades de crédito	0	0
Otros activos financieros corrientes (nota 8)	10.228	9.497	Otros pasivos financieros	0	0
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	0	0	Pasivos por impuestos diferidos	1.571	1.338
Otros activos corrientes	3	3	Provisiones	0	0
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	568	1.373	Otros pasivos no corrientes	78	62
Subtotal activos corrientes	10.979	11.338	PASIVOS NO CORRIENTES	1.649	1.400
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas (nota 9)	839	0	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	0
ACTIVOS CORRIENTES	11.818	11.338	Deudas con entidades de crédito (nota 12)	641	667
TOTAL ACTIVO	31.545	30.462	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3	4
			Otros pasivos financieros	0	0
			Provisiones	0	0
			Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	0	0
			Otros pasivos corrientes	34	61
			Subtotal pasivos corrientes	678	732
			Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0
			PASIVOS CORRIENTES	678	732
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.545	30.462

Las notas 1 a 14 descritas en la Memoria son parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2005.



OH6870138

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 2005 y 2004
(expresadas en miles de euros)

	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocios	0	0
Otros ingresos	0	0
Variación de existencias de productos terminados o en curso	0	0
Aprovisionamientos	0	0
Gastos de personal	0	0
Dotación a la amortización	(179)	(323)
Otros gastos	(126)	(128)
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN	(305)	(451)
Ingresos financieros	889	793
Gastos financieros	(135)	(494)
Diferencias de cambio (neto)	117	(2)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)	507	(747)
Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable (neto)	0	0
Resultado por deterioro / reversión del deterioro de activos (neto)	0	0
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación	0	0
Resultado de la enajenación de activos no corrientes o valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas (neto)	1.319	1.102
Otras ganancias o pérdidas (neto)	0	0
BENEFICIO / (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	2.307	1.027
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(357)	(62)
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.950	965
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)	0	0
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	1.950	965
Intereses minoritarios	0	0
BENEFICIO / (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE (nota 12b)	1.950	965
GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN PARA EL BENEFICIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD (Expresado en euros por acción):	0,02	0,01

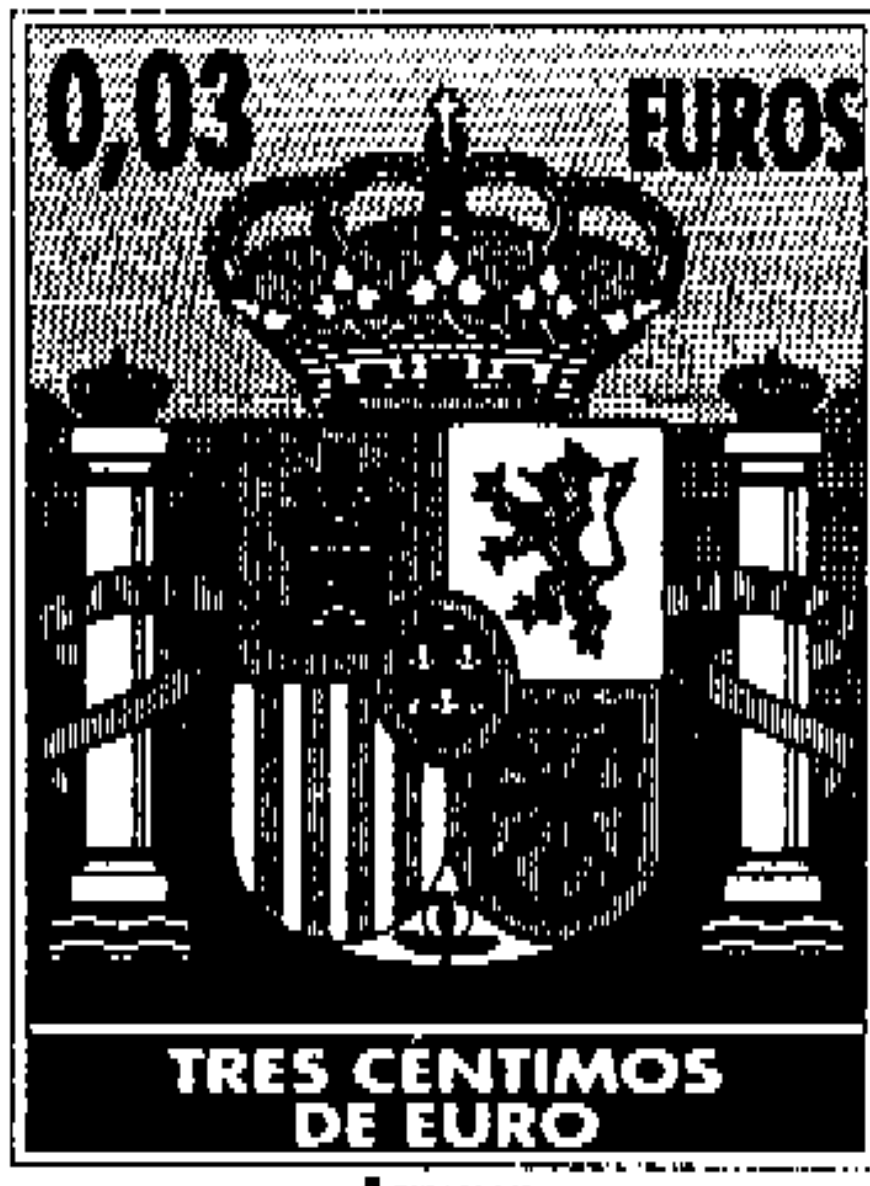
Las notas 1 a 14 descritas en la Memoria son parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de 2005.

UNIÓN CATALANA DE VALORES S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambio en el Patrimonio neto Consolidado

(expresados en miles de euros)

	Ganancias acumuladas				Resultado del ejercicio	Diferencia acumulada de conversión	Otros ajustes de valoración	Total
	Capital social	Otras reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia				
Saldos al 1 de enero de 2004	3.907	11.449	2.237	4.517	1.562	306	4.035	28.013
Distribución del resultado de 2003	-	309	276	977	(1.562)	-	-	0
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	965	-	-	965
Dividendos	-	(643)	-	-	-	-	-	(643)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(5)	-	(5)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	3.907	11.115	2.513	5.494	965	301	4.035	28.330
Distribución del resultado de 2004	-	(353)	319	999	(965)	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	1.950	-	-	1.950
Traspasos	-	150	(150)	-	-	-	-	-
Dividendos	-	(914)	-	-	-	-	-	(914)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	15	-	15
Otros movimientos	-	-	-	20	-	-	(183)	(163)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	3.907	9.998	2.682	6.513	1.950	316	3.852	29.218



CLASE 8.ª



0H6870140

CLASE 8.^a

ESTADOS FINANCIEROS

UNIÓN CATALANA DE VALORES S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

(expresados en miles de euros)

	2005	2004
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio	1.950	965
Ajustes de las partidas que no implican movimientos ordinarios de tesorería		
Provisiones	388	-161
Participación en el resultado de empresas asociadas	-1.319	-469
Impuesto sobre Sociedades	357	62
Otras provisiones	16	29
Otros movimientos	-532	717
Beneficios por venta de activos	-303	-661
Diferencias de conversión	15	-5
	572	477
Cambios en el fondo de maniobra:		
Deudores	285	6
Activos financieros corrientes	-748	5
Activos mantenidos para la venta, neto	-299	0
Pasivos corrientes	-54	179
Efectivo generado por las operaciones	-244	667
Efectivo neto generado por (aplicado en) actividades de explotación	-244	667
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Inversiones financieras	-22	-21
Ventas de cartera de valores	375	852
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	353	831
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Dividendos pagados a accionistas	-914	-643
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación	-914	-643
Aumento (disminución) de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-805	855
Efectivo y otros medios líquidos al principio del ejercicio	1.373	518
Efectivo y otros medios líquidos al final del ejercicio	568	1.373
Aumento (disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo	-805	855



OH6870141

CLASE 8.^a

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

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.	2.371	99,9% (**)	Luxemburgo (Luxemburgo)	Tenencia de valores
Inversiones Oliana, S.A.	2.499	100% (*)	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	22,2% (**)	Madrid	Tenencia de valores

(*) Esta sociedad cotiza en Bolsa.

(**) Participación directa de la sociedad dominante.



CLASE 8.ª



0H6870142

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

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 6).

En el ejercicio 2006 se ha excluido del perímetro de consolidación la sociedad S.A.R.L. La Pleta de Font Romeu debido a que existen negociaciones para la venta de dicha sociedad, clasificándose dicha participación a activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 9).

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que incluyen el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivos y la memoria compuesta por las notas 1 a 14, se han obtenido de los registros contables de las sociedades del Grupo y han sido preparadas de acuerdo con la Norma Internacional Financiera 1 (NIIF 1), "Adopción, por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" ya que en el ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que se aplicarán las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF).

Las cuentas anuales consolidadas de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 fueron preparadas de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en España, que difieren en algunos aspectos de las NIIF. En la preparación de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005, la Dirección ha procedido a adaptar los métodos de contabilización y valoración a fin de cumplir las NIIF. La nota 5 recoge las conciliaciones y descripciones del efecto de la transición de los principios contables españoles a las NIIF sobre el patrimonio y resultados de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

Estas cuentas anuales se han preparado de acuerdo con aquellas NIIF y las interpretaciones CINIIF, adoptadas por la Unión Europea, a la fecha de formulación (el mes de marzo de 2006).



CLASE 8.^a



0H6870143

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

b) Principios contables

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

4. Normas de valoración

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

a) Diferencia negativa de consolidación

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

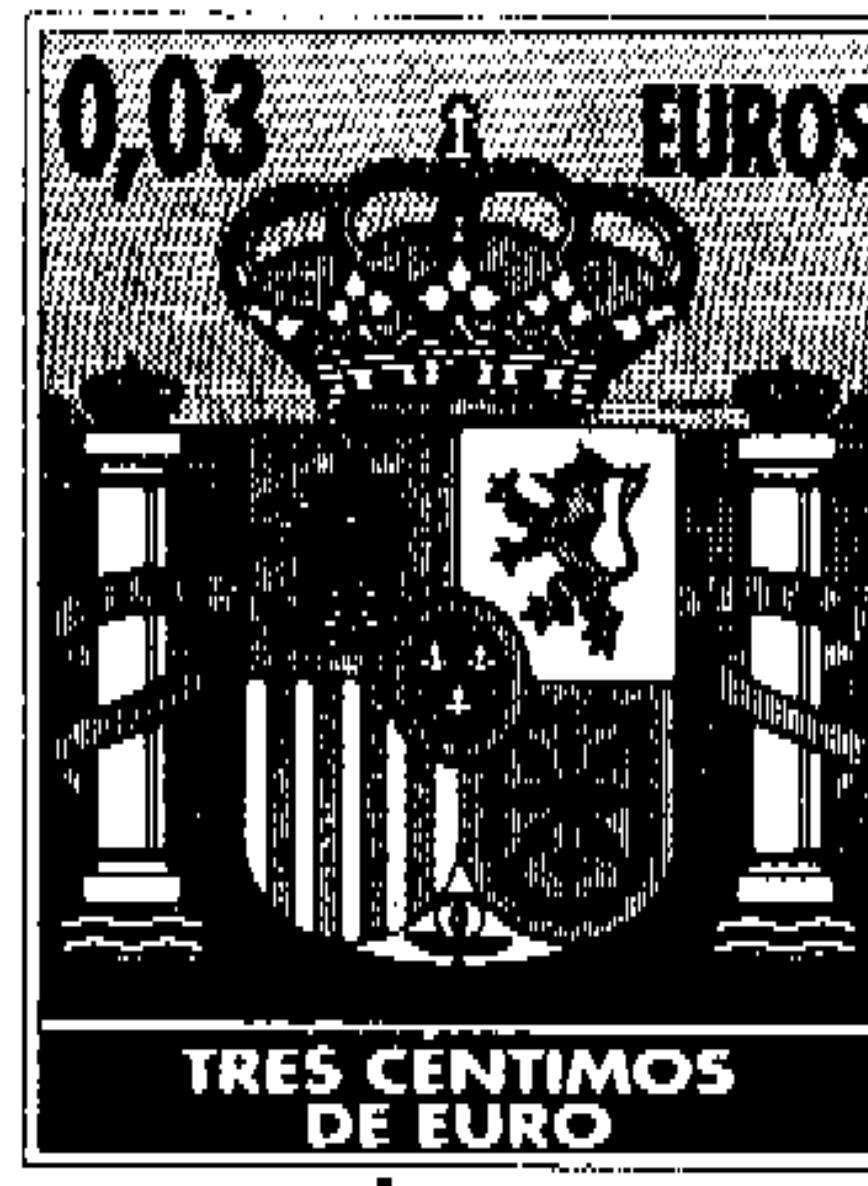
Las eliminaciones de créditos y débitos recíprocos y gastos, ingresos y resultados por operaciones internas se han realizado en base a lo establecido a este respecto en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre.

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.



0H6870144

CLASE 8.^a
TIMBRE DEL ESTADO

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

e) **Inversiones financieras**

La Sociedad clasifica sus inversiones financieras en las siguientes categorías:

- Activos financieros disponibles para la venta (clasificados como activos financieros no corrientes).
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento.
- Instrumentos financieros registrados a valor razonable con cambios en los resultados (clasificados como activos financieros no corrientes).

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran al coste amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Las inversiones en activos financieros disponibles para la venta que corresponden a inversiones en sociedades que no cotizan, dado que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo y su valor razonable no puede ser valorado con fiabilidad, se valoran al coste.

Las inversiones en sociedades cotizadas en Bolsa se valoran a valor razonable.

Las pérdidas y ganancias no realizadas de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento que surgen de cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio neto. Cuando se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en la reserva por ajustes por valoración se incluyen en la cuenta de resultados como pérdidas y ganancias.

Los instrumentos financieros registrados a valor razonable con cambios y resultados que incluyen la cartera de negociación y aquellos instrumentos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable, figuran en el Balance de situación Consolidado por su valor razonable y las fluctuaciones se registran en la cuenta de resultados consolidada.

f) **Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Dado que se trata de la inversión mantenida en una sociedad no cotizada (ver nota 9) se valoran el coste de adquisición o por importe inferior si existe evidencia de deterioro.



0H6870145

CLASE 8.ª

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

g) 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.

h) 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.

i) 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.

j) 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.

k) Estimaciones e hipótesis contables significativas

La preparación de las presentes cuentas anuales consolidadas según NIIF no ha requerido la realización de estimaciones e hipótesis significativas que afecten a los distintos importes de las cuentas anuales.



0H6870146

CLASE 8.ª

ESTADO DE ESPAÑA

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

l) Información financiera por segmentos

Dada la actividad de las Sociedades del Grupo no se ha considerado relevante proporcionar información por segmentos de negocio ni segmentos geográficos.

5. Transición a las NIIF

a) Aplicación de NIIF 1

Las cuentas anuales consolidadas de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 son las primeras formuladas bajo NIIF.

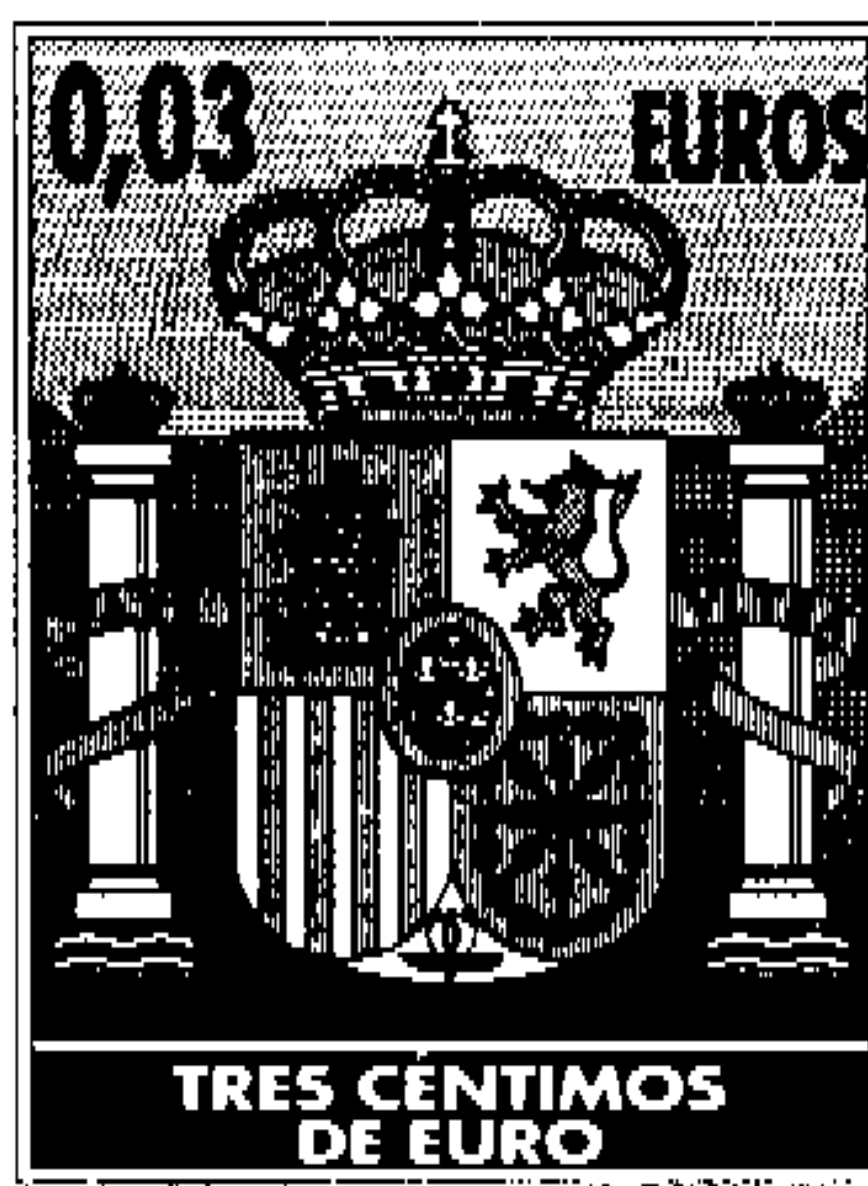
La fecha de transición de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES es el 1 de enero de 2004. La Sociedad ha preparado su balance consolidado bajo NIIF a dicha fecha.

En la preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a la NIIF 1, la Sociedad ha aplicado todas las excepciones obligatorias.

b) Conciliación entre NIIF y principios contables anteriores

Las siguientes conciliaciones ofrecen la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona detalles sobre el impacto de la transición sobre:

- b.1.) Resumen del Patrimonio Consolidado.
- b.2.) Patrimonio consolidado al 1 de enero de 2004.
- b.3.) Patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 2004.
- b.4.) Resultado para el ejercicio 2004.



0H6870147

CLASE 8.ª

TÉRMINO CONTABLE

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

b.1.) Resumen de la conciliación del Patrimonio Consolidado.

Miles de euros

	<u>A 1 de enero de 2004</u>	<u>A 31 de diciembre de 2004</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO (según principios locales)	23.978	24.902
Ajuste por valoración (valor razonable de activos financieros)	5.431	4.766
Efecto fiscal de los ajustes anteriores	(1.396)	(1.338)
TOTAL PATRIMONIO NETO (según NIIF)	<u>28.013</u>	<u>28.330</u>

b.2.) Patrimonio consolidado al 1 de enero de 2004.

ACTIVO	NORMA NACIONAL	EFFECTO TRANSICIÓN A NIIF	NIIF
I. Gastos de establecimiento	0	0	0
II. Inmovilizado material	1	0	1
III. Inversiones inmobiliarias	0	0	0
IV. Fondo de comercio	0	0	0
V. Otros activos intangibles	0	0	0
VI. Activos financieros no corrientes (1)	15.003	3.739	18.742
VII. Acciones de la sociedad dominante a largo plazo	0	0	0
VIII. Otros activos no corrientes	0	0	0
A) ACTIVO A LARGO PLAZO / NO CORRIENTE	15.004	3.739	18.743
B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0	0
I. Existencias	0	0	0
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	459	0	459
III. Otros activos financieros corrientes (1)	8.584	1.692	10.276
IV. Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	0	0	0
V. Otros activos corrientes	0	0	0
VI. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	518	0	518
Subtotal	9.561	1.692	11.253



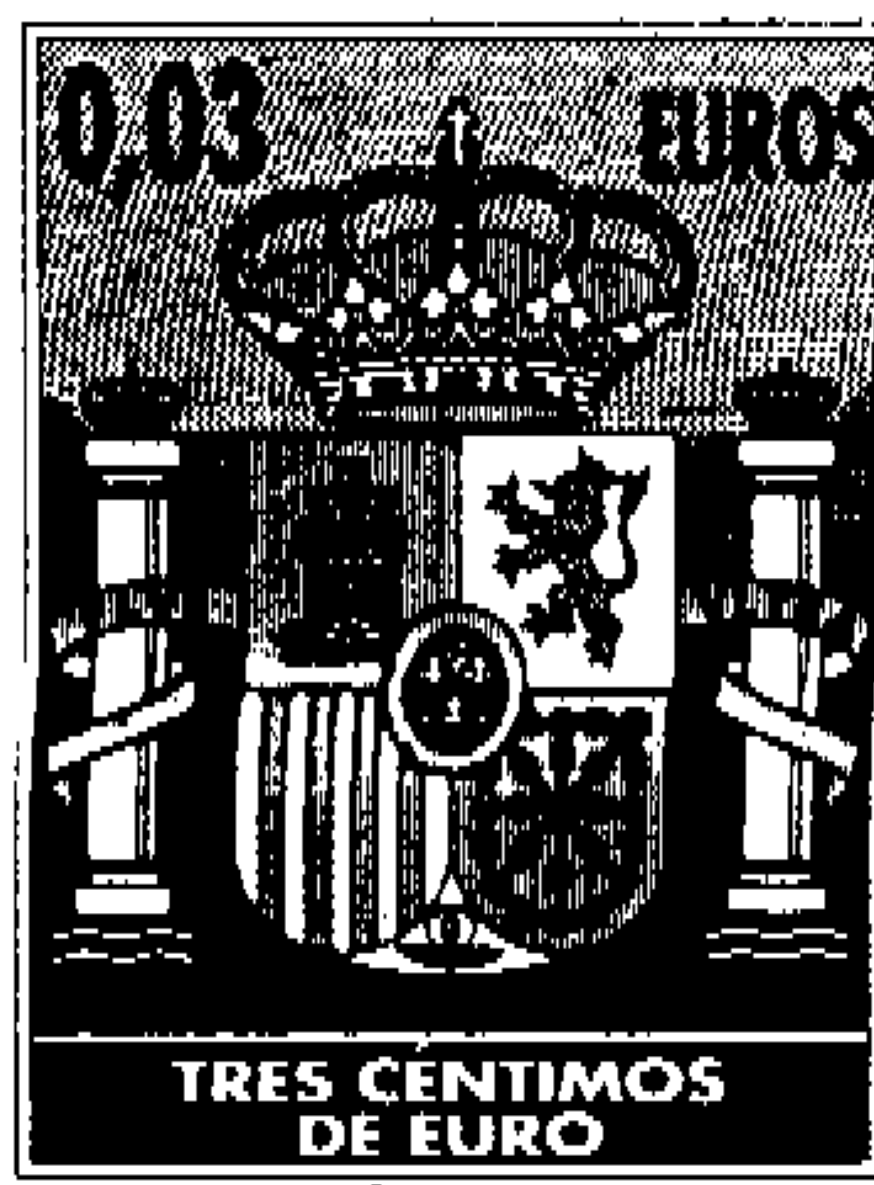
OH6870148

CLASE 8.^a

TIMBRE DEL ESTADO

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

VII. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0	0
C) ACTIVO CIRCULANTE / CORRIENTE	9.561	1.692	11.253
TOTAL ACTIVO (A+B+C)	24.564	5.431	29.995
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NORMA NACIONAL	EFECTO TRANSICIÓN A NIIF	NIIF
I. Capital	3.907	0	3.907
II. Reservas	18.509	4.035	22.544
De las que: Ajuste contra reservas por la transición a NIIF	0	0	0
III. Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	0
IV. Menos: Valores propios	0	0	0
V. Ajustes por valoración	0	0	0
VI. Resultado del ejercicio	1.562	0	1.562
VII. Menos: Dividendos a cuenta	0	0	0
A) PATRIMONIO NETO NORMATIVA NACIONAL/ PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	23.978	4.035	28.013
B) INTERESES MINORITARIOS	0	0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO SEGÚN NIIF (A + B)	23.978	4.035	28.013
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	0	0	0
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0	0
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	0	0
II. Deudas con entidades de crédito	0	0	0
III. Provisiones	0	0	0
IV. Otros pasivos corrientes (2)	34	1.396	1.430
E) PASIVO A LARGO PLAZO / NO CORRIENTE	34	1.396	1.430
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	0	0
II. Deudas con entidades de crédito	0	0	0
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	0	0	0
IV. Provisiones	0	0	0
V. Otros pasivos corrientes	552	0	552
Subtotal	552	0	552
VI. Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0	0
F) PASIVO A CORTO PLAZO / CORRIENTE	552	0	552
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C+D+E+F)	24.564	5.431	29.995



0H6870149

CLASE 8.ª

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

b.3.) Patrimonio consolidado a 31 de diciembre de 2004.

ACTIVO	NORMA NACIONAL	EFEECTO TRANSICIÓN A NIIF	NIIF
I. Gastos de establecimiento (1)	0	0	0
II. Inmovilizado material	1	0	1
III. Inversiones inmobiliarias	0	0	0
IV. Fondo de comercio	0	0	0
V. Otros activos intangibles	0	0	0
VI. Activos financieros no corrientes	15.808	3.315	19.123
VII. Acciones de la sociedad dominante a largo plazo	0	0	0
VIII. Otros activos no corrientes	0	0	0
A) ACTIVO A LARGO PLAZO / NO CORRIENTE	15.809	3.315	19.124
B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0	0
I. Existencias	0	0	0
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	465	0	465
III. Otros activos financieros corrientes (2)	8.046	1.451	9.497
IV. Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	0	0	0
V. Otros activos corrientes	3	0	3
VI. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.373	0	1.373
Subtotal	9.887	1.451	11.338
VII. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0	0
C) ACTIVO CIRCULANTE / CORRIENTE	9.887	1.451	11.338
TOTAL ACTIVO (A+B+C)	25.696	4.766	30.462

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NORMA NACIONAL	EFEECTO TRANSICIÓN A NIIF	NIIF
I. Capital	3.907	0	3.907
II. Reservas	19.423	4.035	23.458
De las que: Ajuste contra reservas por la transición a NIIF	0	0	0
III. Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	0
IV. Menos: Valores propios	0	0	0
V. Ajustes por valoración	0	0	0
VI. Resultado del ejercicio	1.572	(607)	965
VII. Menos: Dividendos a cuenta	0	0	0
A) PATRIMONIO NETO NORMATIVA NACIONAL/ PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	24.902	3.428	28.330



0H6870150

CLASE 8.ª

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

B) INTERESES MINORITARIOS	0	0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO SEGÚN NIF (A + B)	24.902	3.428	28.330
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	0	0	0
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0	0
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	0	0
II. Deudas con entidades de crédito	0	0	0
III. Provisiones	0	0	0
IV. Otros pasivos corrientes	62	1.338	1.400
E) PASIVO A LARGO PLAZO / NO CORRIENTE	62	1.338	1.400
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	0	0
II. Deudas con entidades de crédito	667	0	667
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4	0	4
IV. Provisiones	0	0	0
V. Otros pasivos corrientes	61	0	61
Subtotal	732	0	732
VI. Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0	0
F) PASIVO A CORTO PLAZO / CORRIENTE	732	0	732
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C+D+E+F)	25.696	4.766	30.462

(1) Activos financieros

Ajuste de valoración a valor razonable.

(2) Otros pasivos financieros corrientes

Impuestos diferidos por el efecto fiscal de los ajustes anteriores.



0H6870151

CLASE 8.^a

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

b.4.) Conciliación del resultado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.

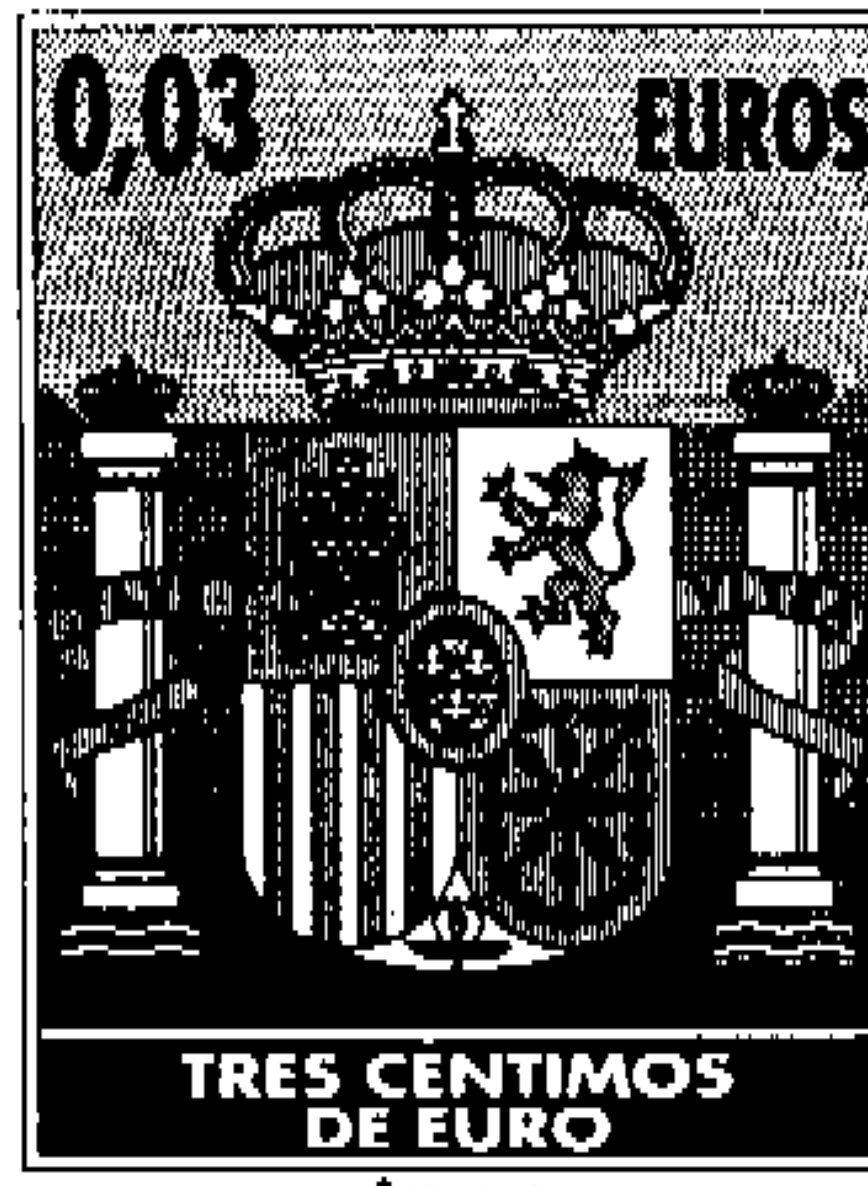
	Principios contables locales	Efecto de la transición a NIIF	NIIF
Importe neto de la cifra de negocio	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-	-
Aprovisionamientos	-	-	-
Gastos de personal	(323)	-	(323)
Dotación a la amortización	-	-	-
Variación provisiones de tráfico	-	-	-
Otros gastos de explotación	(128)	-	(128)
Pérdida de explotación	(451)	-	(451)
Resultado financiero neto (1)	459	(747)	(288)
Pérdidas por deterioro	-	-	-
Participación en el resultado del ejercicio de sociedades puestas en equivalencia (1)	1.019	83	1.102
Amortización del fondo de comercio	-	-	-
Resultado de la enajenación de participaciones en empresas asociadas	-	-	-
Resultados extraordinarios	664	-	664
Beneficio antes de impuestos e intereses minoritarios	1.691	(664)	1.478
Gastos por impuesto sobre ganancias (2)	(119)	57	(62)
Beneficio del ejercicio	1.572	(607)	965
Intereses minoritarios	-	-	-
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	1.572	-	965

(1) Resultado financiero neto

Ajuste por resultado neto de activos financieros.

(2) Gastos por impuestos sobre ganancias

Efecto fiscal de los ajustes anteriores.



0H6870152

CLASE 8.^a

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

6. Activos financieros no corrientes

El detalle y movimiento de este ejercicio 2005, expresado en miles de euros, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.04	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.05
Cartera de valores a largo plazo (valores cotizados)	3.119	-	(110)	3.009
Cartera de valores a largo plazo (valores no cotizados)	999	-	-	999
Depósitos	50	22	-	72
Provisiones	(103)	-	(88)	(191)
Totales	4.065	22	(198)	3.889

La Cartera de valores a largo plazo relativa a los valores cotizados corresponde a la participación en Invermay, SICAV, S.A., con un valor de coste de 559 miles de euros que representa un 1,31% 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 2005 esta participación real era del 2,80%, y su valor liquidativo atribuible era de 3.009 miles de euros.

La información relativa a la sociedad más significativa no incluida en el conjunto consolidable e incluida en el epígrafe de cartera de valores a largo plazo (valores no cotizados), sobre la 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	4,86%	18.133	9.768	(3.057)

(*) Datos al 31 de diciembre de 2005, pendientes de aprobación.



OH6870153

CLASE 8.ª

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

7. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

La evolución del epígrafe de “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación” durante el ejercicio 2005, expresada en miles de euros, es la siguiente:

Sociedad	Saldo al 31.12.04	Aumentos	Bajas	Saldo al 31.12.05
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A. (*)	12.622	1.188	(10)	13.800
Titleist, S.A. (**)	1.896	140	-	2.037
SARL La Pleta de Font Romeu (***)	540	-	(540)	-
Totales	15.058	1.328	(550)	15.837

(*) Las altas corresponden al movimiento generado por el resultado del ejercicio por importe de 447 miles de euros y por 741 miles de euros por el ajuste de valoración a valor razonable y baja por el cambio de porcentaje de participación en esta sociedad a consecuencia de los movimientos en autocartera (10 miles de euros).

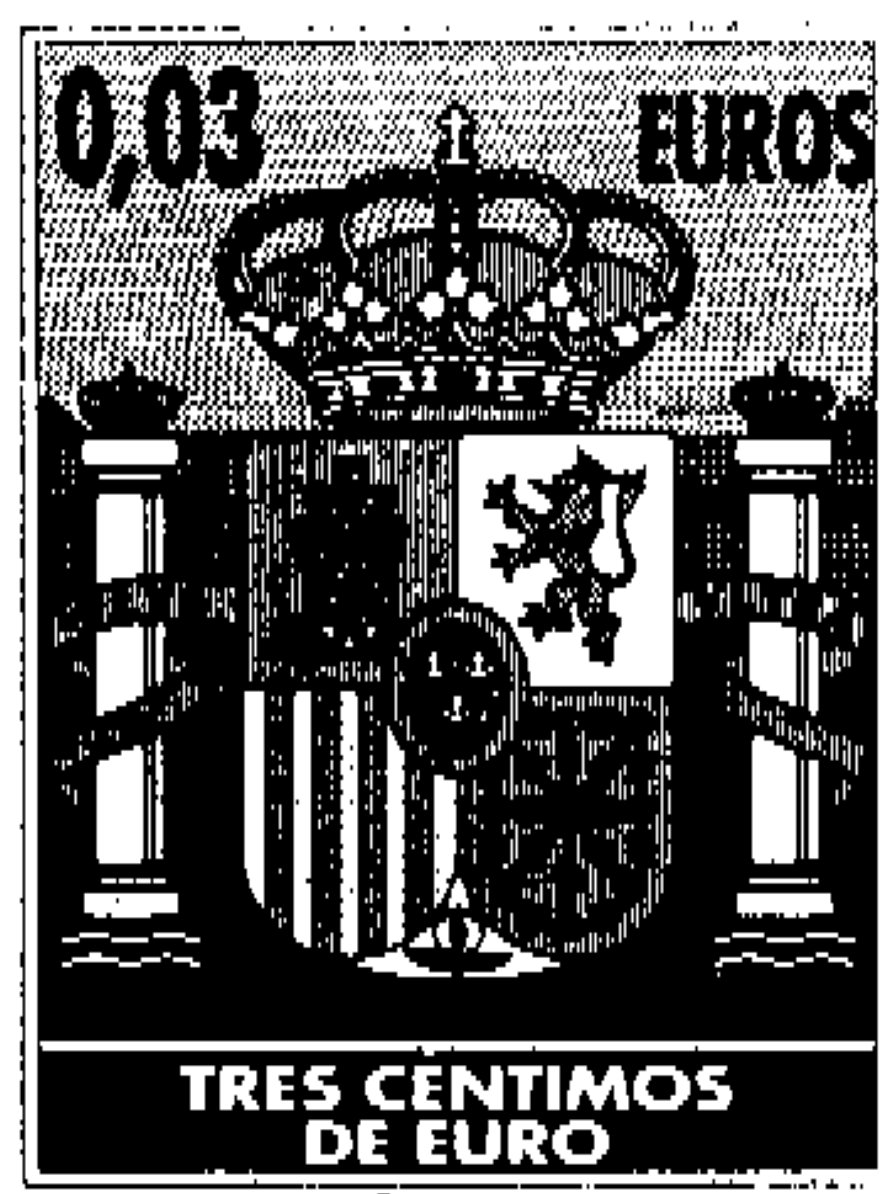
(**) Movimiento generado por el resultado del ejercicio.

(***) Movimiento generado por el cambio en el perímetro (ver nota 2).

8. Otros activos financieros corrientes

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Renta variable	8.027
Renta fija	1.458
Fondos y SICAV	743
	<hr/>
	10.228
	<hr/>



0H6870154

CLASE 8.ª

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

9. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe incluye la participación en el capital social de SARL la Pleta de Font Romeo (ver nota 2).

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha efectuado una ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 207 miles de euros y su participación al 31 de diciembre de 2005 era del 26%.

Los datos relativos a dicha Sociedad a 31 de diciembre de 2004 (último cierre disponible) son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Capital social	2.551
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(288)
Resultado del ejercicio	(49)
	<hr/>
	2.214
	<hr/> <hr/>

10. Fondos propios

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2005 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.



0H6870155

CLASE 8.ª

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

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

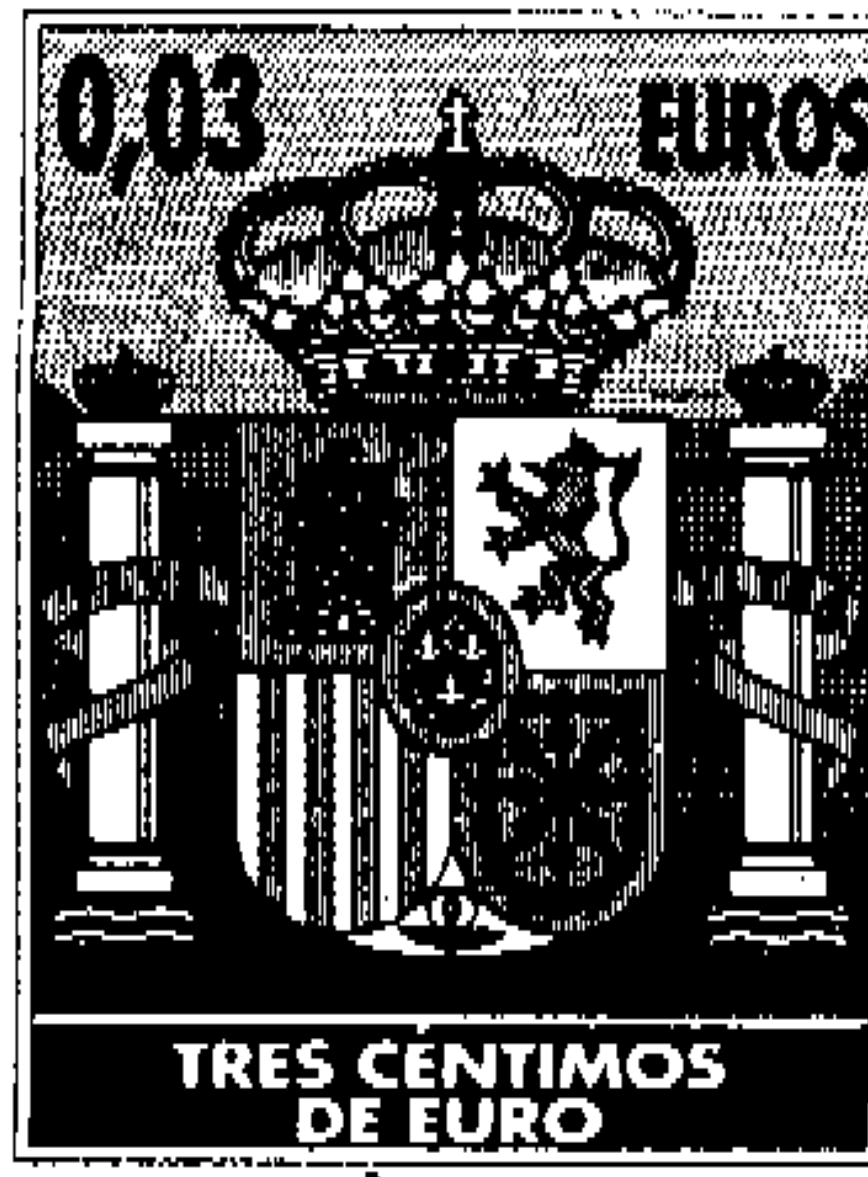
La reserva legal, que corresponde a la sociedad dominante y se incluye en otras reservas de la sociedad dominante, podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere 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).

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
	<hr/>
	3.710
	<hr/>



0H6870156

CLASE 8.^a
SOCIETAT

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

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.	2.288
Inversiones Oliana, S.A.	394
	<hr/>
	2.682
	<hr/> <hr/>

f) Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

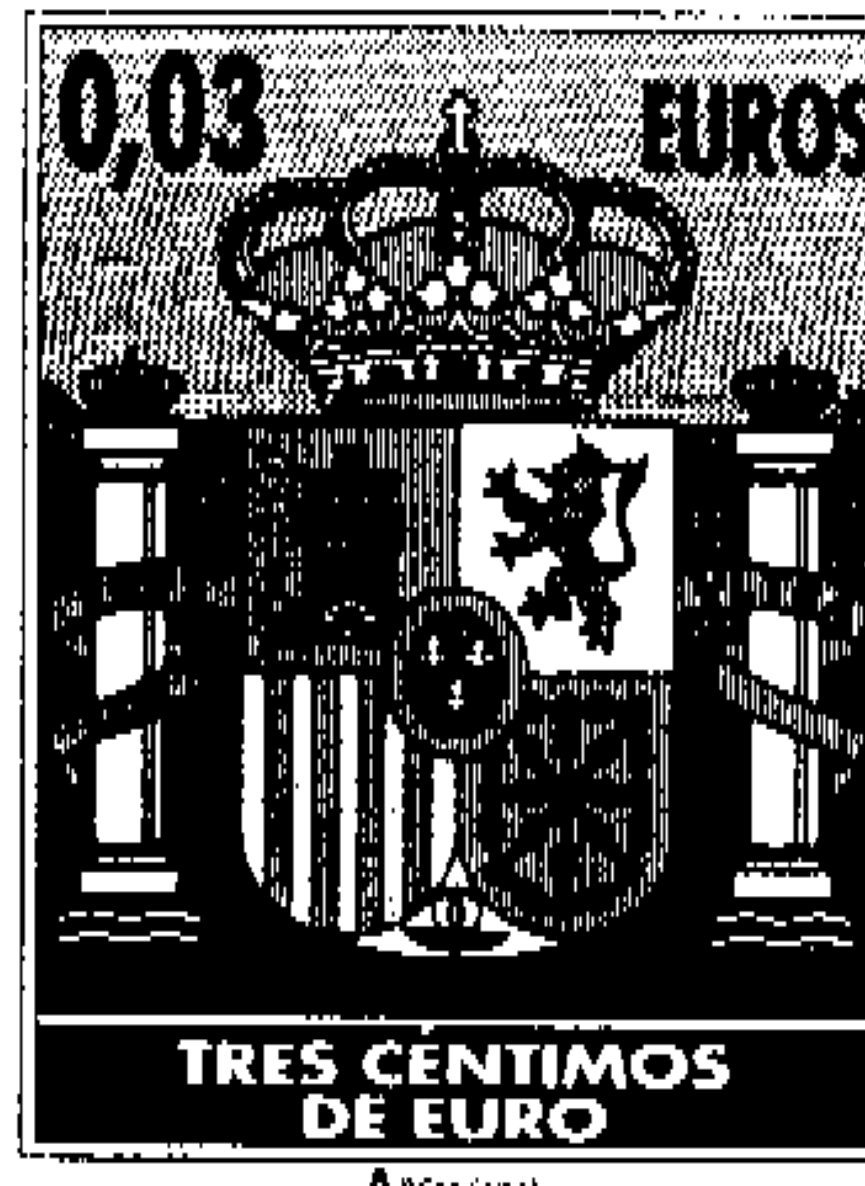
El detalle del saldo de estas reservas, por sociedades, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Inversiones Teide, SICAV, S.A.	5.835
Titleist, S.A.	678
	<hr/>
	6.513
	<hr/> <hr/>

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 18,91%.



CLASE 8.^a



0H6870157

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

11. 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)			1.950
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	357	-	357
Diferencias permanentes:			
Resultados de las sociedades puestas en equivalencia	-	(1.319)	(1.319)
Resultados de las sociedades extranjeras	-	(538)	(538)
Resultados por ajustes valoración	-	(207)	(207)
De los ajustes de consolidación	150	-	-
Diferencias temporales sociedades individuales	109	-	109
Compensación bases imponibles negativas	-	(166)	(166)
BASE IMPONIBLE DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACION (Resultado fiscal)			336

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>
2002	570	2017
2003	49	2018
	<hr/>	
	619	
	<hr/>	

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

12. Deudas con entidades de crédito

Corresponde al importe dispuesto por UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. por una póliza de crédito con un límite total de 901.600 euros.



OH6870158

CLASE 8.^a

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

13. 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 2005 ha sido la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Unión Catalana de Valores, S.A.	211
Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	538
Inversiones Teide, SICAV, S.A.	919
Inversiones Oliana, S.A.	142
Titleist, S.A.	140
	<hr/>
	1.950
	<hr/>

14. Otra información

Las retribuciones satisfechas por todos los conceptos retributivos en el ejercicio 2005 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 179 miles de euros.

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 4.623 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.



CLASE 8.^a



0H6870159

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

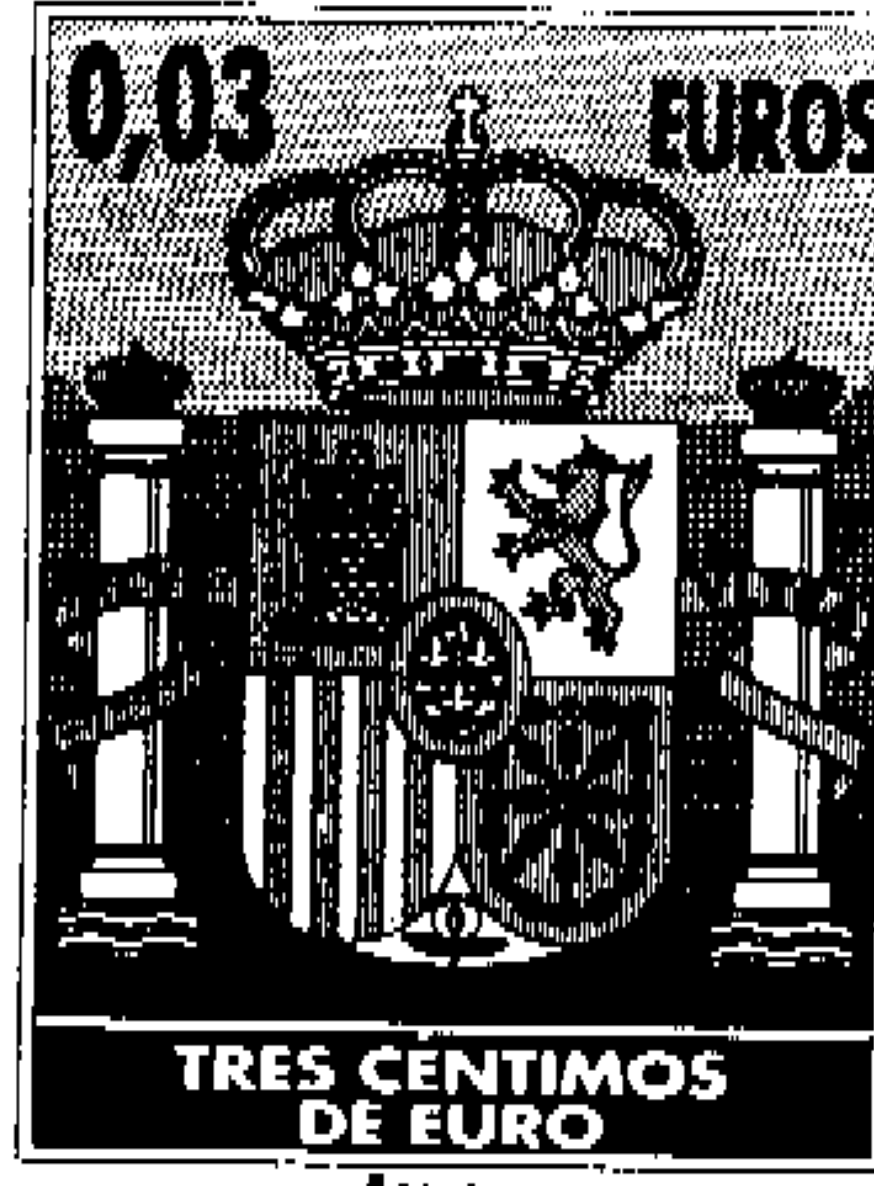
A continuación se detallan las sociedades con el mismo análogo o complementarias de género de actividad al que constituye el objeto social de los que existe constancia que los administradores de la Sociedad participan en su capital social o en los que ejercen cargos o funciones.

Administrador	Sociedad	Porcentaje de participación	Cargo o función desempeñado
Alfredo Alvarez Gomis	C.A. Valores y Rentas, S.A.	-	Consejero
Luis M ^o Cascante Dávila	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	Inapreciable	Secretario C. de A.
Enrique Gomis Pinto	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0,28%	Presidente C. de A.
	Invermay, SICAV, S.A.	-	Consejero
	C.A. Valores y Rentas, S.A.	-	Presidente C. de A.
	Inversiones Gopin, S.A.	25%	Presidente C. de A.
	Inpisa-Dos	0,11%	-
	Invermay -4	-	Consejero
	Concordia de Inv. Mediterraneas	-	Consejero
M ^o Loreto Pintó Prat	C.A. Valores y Rentas, S.A.	-	Secretario C. de A.
	Inversiones Gopin, S.A.	25%	Secretario C. de A.

Informe de Gestión



CLASE 8.^a



0H6870160

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

INFORME DE GESTION DE 2005

A lo largo del año 2005, en términos globales, la economía mundial ha continuado su crecimiento con una tasa anual estimada del 4,3%. Dicho crecimiento ha estado liderado por los Estados Unidos y China, en tanto que las economías europeas siguieron dando muestras de debilidad con un crecimiento conjunto del PIB de aproximadamente un 1,2%.

Siguiendo una tendencia ya apuntada en el ejercicio anterior, el precio del petróleo fue aumentando durante el ejercicio anterior hasta alcanzar la considerable cifra de 70 dólares/barril.

En España el ejercicio fue muy aceptable desde el punto de vista económico, con un incremento del PIB del 3,5%, superior al de los países de nuestro entorno y basado, principalmente, en una fuerte demanda interna y en el impulso del sector de la construcción-inmobiliario.

El mercado de valores español, en general, ha tenido un comportamiento positivo, con un crecimiento del índice IBEX-35 del 18,2%.

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

PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2006

Las previsiones para el presente ejercicio apuntan a un crecimiento económico similar al del ejercicio anterior, estimándose que en el conjunto de los países europeos este crecimiento será algo superior al del año 2005 y podrá llegar al 1,8%.

Los riesgos que aparecen en el horizonte económico, y que habrá que seguir atentamente, son: el alza del precio del petróleo, el riesgo de los mercados de tipo de interés y los desequilibrios en el crecimiento mundial.

En Europa, algunos indicadores parecen apuntar al inicio de una recuperación económica que posiblemente, sea más de carácter cíclico que estructural.

No obstante los factores de riesgo indicados, es de esperar que le presente ejercicio económico mantenga el signo positivos del anterior.

Por lo que respecta a la Sociedad y su grupo consolidado será necesario su proseguir gestión con la prudencia adecuada que, a buen seguro, ha de permitir el mantenimiento de los resultados favorables.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de UNION CATALANA DE VALORES, S.A., Don Joan Portals Martí, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento relativo al Grupo Consolidado de UNION CATALANA DE VALORES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que se compone de 24 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0H6870137 a 0H6870160, 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 2005, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Barcelona, 22 de Marzo de 2006