



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

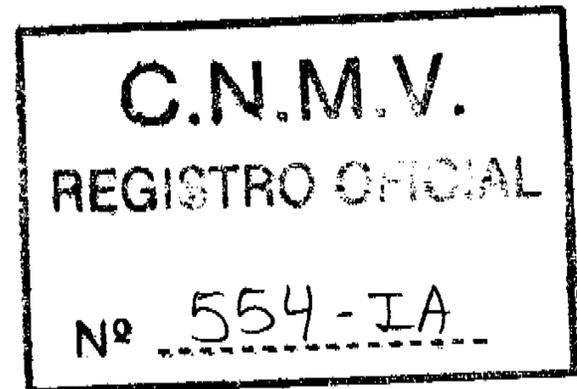
Dirección de Mercados Primarios

Delegació a Catalunya

Pg. de Gràcia, 19

BARCELONA

Barcelona, 20 de Mayo de 2008.



Señores,

El día 14 de los corrientes recibimos requerimiento de esa Comisión Nacional solicitando información en relación con los objetivos, políticas y procesos que sigue nuestra entidad para la gestión de su capital, todo ello de conformidad a lo establecido en el párrafo 124 de la NIC 1 Presentación de estados financieros.

Dentro del plazo indicado en el citado requerimiento, cúmplenos complementar la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 que les fue remitida en su momento con la información que nos solicitan:

Unión Catalana de Valores, S.A. que es la dominante del grupo de empresas, tiene como actividad principal la tenencia y compraventa de valores mobiliarios. De ella dependen tres sociedades dedicadas también a la tenencia de valores mobiliarios (Uncavasa Holding, S.A., Uncavasa Luxemburgo, S.A. e Inversiones Oliana, S.L.), hallándose asociada al grupo otra entidad que tiene también por objeto la tenencia de valores (Inversiones Teide, SICAV, S.A.) y una sociedad cuya actividad principal es la inmobiliaria (Titleist, S.A.)

Los **objetivos** de la sociedad, bien sea directamente, bien a través de sus empresas dependientes, se pueden resumir en la obtención de beneficios en base al desarrollo de las actividades propias de su objeto social de manera que permita una adecuada retribución del capital y el reparto de un dividendo a los accionistas. Para ello, las **políticas de inversión** en valores mobiliarios siguen el día a día de los mercados financieros intentando gestionar las respectivas carteras de valores con criterios de adecuación al entorno económico de cada momento, con la máxima profesionalidad y en todo caso con criterios de prudencia y realismo.

Los **procesos de gestión** son congruentes con esta política del grupo, es decir, desde la dirección de "Unión Catalana de Valores, S.A." se gestiona el patrimonio social con el asesoramiento de los equipos profesionales mas adecuados que aseguren en todo momento el cumplimiento de las políticas y los objetivos sociales.

UNION CATALANA DE VALORES, S.A.

Via Laietana, 45

08003 BARCELONA

En cuanto a la sociedad Titleist, S.A. que tiene por objeto principal la actividad inmobiliaria, es propietaria de un inmueble en la zona de negocios de Barcelona cuyo destino es el arrendamiento de oficinas y locales comerciales, con la política de procurar en todo momento la máxima ocupación y rendimiento del edificio. La citada sociedad efectúa además, inversiones inmobiliarias a través de otras sociedades en las que participa con porcentajes minoritarios.

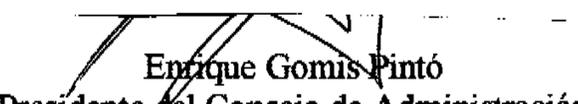
Las citadas actividades las realiza atendiendo siempre a criterios de rentabilidad y seguridad de las inversiones, evitando riesgos no compatibles con los criterios de gestión prudente del grupo de empresas.

La política de endeudamiento del grupo hasta la fecha y sus intenciones futuras son perfectamente compatibles con los objetivos y políticas explicados, ya que básicamente las inversiones son cubiertas a cargo de las reservas sociales y en todo caso el endeudamiento no supera ni hay intención de que lo haga en el futuro, los límites adecuados en cada momento.

Actualmente el capital social de "Unión Catalana de Valores, S.A." es de 3.906.500,00 euros y por el momento no existe intención de proceder a su modificación, sino que es política de la sociedad gestionar los recursos de que dispone con los criterios apuntados.

En igual sentido, no existe intención de realizar emisiones futuras de deuda ni alterar significativamente la relación actual entre fondos propios y endeudamiento.

Atentamente,


Enrique Gomis Pintó
Presidente del Consejo de Administración