

DECLARACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

El Consejo de Administración, en su calidad de Órgano de Gobierno de la Sociedad, se responsabiliza de la preparación y presentación de toda la documentación financiera que aparece en los epígrafes siguientes.

En su opinión, la información presentada responde fielmente a la realidad y los procesos operativos y los contables están de acuerdo con las normas legales y administrativas en vigor, así como con las instrucciones de las Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los estados financieros han sido auditados por la firma Fay & Co Auditores Consultores, S.L., emitiendo un informe sin salvedades.

1. - NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Arco Global Sicav, S.A. (anteriormente Universal Net Simcav, S.A.), en adelante la Sociedad, se constituyó en Madrid el día 10 de Mayo de 2000 por escritura otorgada ante el notario Don Federico Paredero del Bosque Martín. Esta inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 29 de Mayo de 2000 al Tomo 15341, Folio 71, Hoja M-257227, inscripción 1ª y en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable con el número 1332. Las acciones de la Sociedad fueron admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Madrid con fecha 10 de Octubre de 2000.

La Sociedad se encuentra sujeta a la normativa legal establecida en la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, al Real Decreto 1393/1990, de 2 de noviembre, por el que se reglamenta dicha Ley y a la ley 24/1988 de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores.

La Sociedad tiene por objeto social exclusivo la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros para compensar, con una adecuada composición de sus activos, los riesgos y tipos de rendimientos de sus diferentes inversiones, sin participación mayoritaria, económica o política en otras sociedades.

Su domicilio social está fijado en Madrid, calle Ruiz de Alarcón número 12

La entidad depositaria de los valores y activos financieros de la Sociedad es SANTANDER INVESTMENT SERVICES, S.A.

La entidad gestora es ARCOGEST S.G.C., S.A.

2. - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

El Balance de Situación y Cuenta de Perdidas y Ganancias adjuntos se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, estando presentados de conformidad con las normas contables recogidas en el Plan General de Contabilidad y con las normas emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre las que cabe destacar las contempladas en las circulares 7/1990 de 27 de diciembre y 4/93 de 29 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, están pendientes de aprobación por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, estimándose que serán ratificadas sin ninguna modificación

b) Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables, generalmente aceptados, que se describen más adelante. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo efectos significativos en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

3. - DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El ejercicio 2004 se ha cerrado con beneficios. La aplicación del resultado que se propone para su aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

BASE DE REPARTO

- Beneficio del ejercicio	1.660.809,04 euros
---------------------------	--------------------

DISTRIBUCIÓN

- A Reserva Legal	166.080,91 euros
-------------------	------------------

- A Reserva Voluntaria	1.494.728,13 euros
TOTAL DISTRIBUIDO	1.660.809,04 euros

4. - NORMAS DE VALORACION

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales son los que se resumen a continuación.

a) Gastos de Establecimiento

Están formados por los gastos de constitución y se contabilizan por los gastos incurridos. Representan, fundamentalmente, gastos en concepto de tasa de la CNMV, derechos de admisión de valores a negociación, escrituración y registro, amortizándose en el plazo legal de cinco años.

b) Valoración de activos

Los valores de propiedad de la Sociedad se reflejan contablemente, título a título, a su coste medio de adquisición, excluido en su caso el importe de los intereses explícitos devengados pendientes de cobro en el momento de la compra.

No obstante lo anterior, diariamente se compara el coste medio de adquisición de cada título con su valor estimado de realización, obteniéndose de esta forma, la plusvalía o minusvalía no materializada en la cartera.

c) Contabilización de ingresos y gastos

-Principio del devengo

La Sociedad registra los ingresos y gastos en función de su periodo de devengo, con independencia de los flujos monetarios de cobros y pagos.

La periodificación de ingresos y gastos se hace diariamente.

-Resultado por venta de valores

El resultado por venta de valores se determina por diferencia entre el precio de venta menos los gastos inherentes a la operación y el coste medio ponderado de adquisición.

d) Impuesto sobre Sociedades

Las Sociedades de Inversión de Capital Variable tributan al 1% en el Impuesto sobre Sociedades.

e) Adquisición de acciones propias

De acuerdo con la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital de la Sociedad constituida como SICAV, es variable. La Sociedad compra o vende sus propias acciones en operaciones de contado, sin aplazamiento de liquidación, en las Bolsas Oficiales de Comercio, siempre que el precio de cotización de las mismas es inferior en más de un 5% a su valor teórico. Asimismo, deben vender sus propias acciones siempre que su cotización sea superior a su valor teórico en más del mencionado 5%.

Durante este ejercicio se han producido adquisiciones y ventas de acciones propias por parte de la Sociedad para mantener la exigida liquidez a los accionistas en sus entradas y salidas, lo cual es normal dado el carácter de la misma.

5. -GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de la partida que figura en el Balance se resume en el siguiente cuadro:

	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS Amortización	SALDO FINAL
Gastos de Constitución	--			--

6. - DEUDORES

La composición de este capítulo es la siguiente:

DEUDORES	31.12.04	31.12.03
Deudores por venta de valores	5.931,56	372.910,94
Otros Deudores	--	180.958,40
Administraciones Públicas	48.939,63	13.302,42
TOTAL	54.871,19	567.171,76

7. - CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de este capítulo es la siguiente:

Acciones interior

DESCRIPCIÓN	31.12.04	31.12.03
Bienes de Consumo	--	23.958,57
Bienes de Inversión e Intermedios	--	200.685,37
Energía	334.088,89	1.091.720,74
Textil, vestido y calzado	--	68.951,15
Comercio minorista	--	181.799,61
Alimentación y bebidas	444.701,94	400.260,47
Construcción	533.687,29	216.112,17
Metales	357.383,40	613.072,52
Inmobiliaria	72.808,66	48.330,93
Papel, madera, químicas	576.330,89	389.716,27
Servicios Financieros	1.290.769,06	582.288,57
Comunicaciones	254.658,34	566.918,46
Turismo y hostelería	93.357,19	115.173,13
Tecnología	87.714,65	23.139,26
Transportes	--	67.107,49
Servicios de Mercado	54.953,17	1.022.522,79
TOTAL RENTA VARIABLE	4.100.453,48	5.611.757,50

Adquisición Temporal de Activos

DESCRIPCION	31.12.04	31.12.03
Repos	4.700.000,00	240.000,00
TOTAL	4.700.000,00	240.000,00

Acciones exterior

DESCRIPCIÓN	31.12.04	31.12.03
Air Liquide		71.227,19
BHP Billiton		96.527,57
Louis Vuitton		69.919,61
Deutsche Telekom		132.464,50
Siemens		107.461,91
UPM-Kymmene		71.180,08
Basf		73.222,07
Arcelor		64.973,80
Nippon Steel Corp		76.473,75
Jazztel		33.817,59
Aracruz Celulose		19.235,75
Lloyds	74.094,51	
Societe Generale	107.151,46	
Barclays	73.366,89	
Deutsche Bank	64.669,08	178.465,93
Deutsche Postbank	622.952,10	
Sumitomo Mitsui Financial Group	166.807,82	
Mitsubishi Tokyo Financial Group	196.428,05	
Acom	97.479,94	
Takefuji	93.970,33	
Veolia Enviroment	291.186,43	
Portugal Telecom	114.743,61	
International Paper	84.906,61	
Oji Paper	124.053,69	
Shin-Etsu Chemical	79.722,38	
Thyssenkrupp	137.056,25	96.792,86
Carrefour	148.476,08	
Daiwa House	72.504,65	
Matsushita Electric Industrial	51.155,94	
Karstadtquelle	72.915,60	
Fast Retailing	84.956,02	
7-Eleven	111.347,09	
Ito-Yokado	110.950,02	
Isetan	135.909,93	
Aeon	140.948,55	
Marui Co. LTD	126.757,98	

Mitsubishi Motors	156.538,73	
Daimlerchrysler	140.337,32	
Volkswagen	585.287,61	
Canon	59.600,52	
Asml Holding	145.688,91	
Tokyo Electron	60.597,76	
Koninklijke Philips	219.088,20	75.319,16
Sharp Corp	77.902,70	
East Japan Railway	89.174,37	
Tokyu Corp	99.397,33	
Sumitomo Reality	89.694,11	
Sunwood Corp	93.589,21	
TOTAL RENTA VARIABLE	5.201.407,79	1.167.081,77

Participaciones

DESCRIPCION	31.12.04	31.12.03
Nomura ETF – Nikkei 225	140.926,30	198.280,02
Microtrends Global Fund FIM	--	60.019,23
Nomura ETF – Banks index	106.063,63	106.063,63
BBVA Indice Japón Plus	130.000,00	--
Newton Japan Fund	57.000,00	--
TOTAL PARTICIPACIONES	433.989,93	364.362,88

Intereses de la cartera de inversión

DESCRIPCION	31.12.04	31.12.03
Intereses	535,64	28,4
TOTAL INTERESES	535,64	28,4

TOTAL CARTERA

14.436.386,84

Minusvalías y plusvalías latentes de la Cartera de Inversiones Financieras

DESCRIPCION	MINUSVALIA	PLUSVALIA
De acciones interior	40.488,27	337.764,69
De acciones exterior	317.778,86	140.814,76

De Participaciones	2.270,44	33.612,94
TOTAL	360.537,57	512.192,39

Conforme se señala en la Nota 4, a; las diferencias que surgen entre el valor de la cartera al precio de adquisición y su valor estimado de realización se registran en una cuenta denominada Provisión por Depreciación de Valores Mobiliarios en caso de minusvalías y en cuentas de orden en caso de plusvalías.

A 31 de diciembre de 2004 el detalle de estas diferencias se recoge en el cuadro expuesto anteriormente.

8. - ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2004 y como consecuencia de las operaciones de compraventa la Sociedad tenía acciones propias en cartera. De tenerlas, se encontrarían custodiadas en el Banco depositario en cumplimiento de la legislación vigente, careciendo de derechos políticos o económicos, con el siguiente detalle:

DESCRIPCIÓN	31.12.04	31.12.03
Acciones propias al nominal	437.355,00	--
Diferencias sobre el nominal	127.006,05	--
TOTAL ACCIONES PROPIAS	564.361,05	--

En consecuencia el capital correspondiente a las acciones en circulación presenta, en relación con el Capital inicial, el siguiente estado:

CAPITAL INICIAL	CAPITAL EN CIRCULACIÓN A 31/12/03	CAPITAL EN CIRCULACIÓN A 31/12/04
2.405.000	7.109.715	10.989.610

9. - FONDOS PROPIOS

El movimiento de este capítulo en el ejercicio ha sido el siguiente:
(euros)

Descripción	Saldo 31.12.03	Distribución Resultados de 2003	Variaciones	Saldo 31.12.04
Capital inicial	2.405.000,00			2.405.000,00
Capital estatutario emitido	4.704.715,00		4.317.250,00	9.021.965,00
Prima de emisión	324.959,04		912.143,03	1.237.102,07
Reserva Legal		45.563,96		45.563,96
Reservas Voluntarias		237.695,04		237.695,04
Resultados neg ejer ante	-172.380,62	172.380,62		
P. y G. (pérdidas) Ejercicio 03	455.639,62	-455.639,62		
P. y G. (beneficios) Ejercicio 04				1.660.809,04
TOTAL	7.717.933,04	--	5.229.393,03	14.608.135,11

a) Capital inicial

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social inicial está representado por 481.000 acciones nominativas de 5 euros de valor nominal cada una, estando totalmente suscritas y desembolsadas.

De acuerdo con el R.D. 1393/1990, de 2 de noviembre que aprueba el nuevo reglamento de la Ley 46/1984 (ley derogada por la Ley 35/2003 de 4 de noviembre), reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital mínimo desembolsado de las Sociedades de Inversión Mobiliaria queda establecido en 2.405.000 de euros.

b) Capital estatutario emitido

Esta cuenta recogerá el nominal de las acciones desembolsadas a partir del capital social inicial y hasta el límite del capital estatutario máximo, que de acuerdo con los estatutos de la Sociedad ha quedado fijado en 24.050.000 de euros, representado por acciones nominativas de 5 euros nominales cada una, de la misma serie que las anteriores emitidas. Las acciones que no están suscritas al 31 de diciembre de 2004, así como las que posteriormente adquiere la Sociedad, se mantendrán en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores de la misma, en la forma legalmente establecida.

c) Valor teórico

Al 31 de diciembre de 2004 el valor teórico de cada una de las 2.197.922 acciones puestas en circulación asciende a 6,62 euros.

d) Reserva Legal

De acuerdo con el artículo 214 de la Ley de Sociedades anónimas, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

La Reserva Legal, mientras no alcance el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin.

e) Composición del accionariado

No existen accionistas con participaciones significativas al 31.12.04.

10. - ACREEDORES A CORTO PLAZO

La composición de este capítulo es la siguiente:

ACREEDORES	31.12.04	31.12.03
Acreeedores por compra de valores	244.001,73	193.846,07
Comisiones a pagar	89.083,99	43.128,05
Administraciones Públicas	2,80	51,21
Otros acreedores	756,69	
TOTAL	333.845,21	237.025,33

11. - ADMINISTRACIONES PUBLICAS

La composición de este capítulo es la siguiente:

DESCRIPCION	DEUDOR	ACREEDOR
Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003:		
- Retenciones	39.286,77	2,80
- Impuesto Beneficios	9.652,86	
TOTAL	48.939,63	2,80

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción legalmente establecido.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los ejercicios no prescritos según la legislación vigente.

12. - OTROS GASTOS DE EXPLOTACION

La composición de este capítulo es la siguiente:

DESCRIPCIÓN	31.12.04	31.12.03
Comisiones de la Sociedad Gestora	257.965,72	101.633,41
Comisiones por custodia Depósitos	16.130,99	6.692,58
Gastos de Auditoría	5.781,36	2.784,36
Otros	28.940,35	9.632,47
TOTAL	308.818,42	120.742,82

13. - RESULTADOS EN VENTA Y AMORTIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de este capítulo es la siguiente:

DESCRIPCION	PERDIDAS	BENEFICIOS
De activos de renta fija interior		

DESCRIPCION	PERDIDAS	BENEFICIOS
De acciones cartera interior	203.811,73	1.761.711,17
De activos de renta fija exterior		
De acciones cartera exterior	126.304,29	605.011,18
De participaciones exterior	4.817,72	34.210,78
TOTAL	334.933,74	2.400.933,13

14. - INGRESOS FINANCIEROS

La composición de este capítulo es la siguiente:

DESCRIPCIÓN	31.12.04	31.12.03
Dividendos	254.428,73	91.069,54
Intereses adquisición temporal de A.	33.485,50	12.931,03
Intereses bancarios	162,00	447,88
Intereses renta fija interior	--	6.800,55
Intereses renta fija exterior	--	3.878,56
Diferencias positivas de cambio	24.667,50	3.572,96
Otros ingresos financieros	--	1.396,70
TOTAL	312.743,73	120.097,22

La sociedad ha obtenido en el ejercicio unos ingresos extraordinarios por importe de 366,36 euros.

15. - CUMPLIMIENTO DE LA NORMATIVA LEGAL

La Sociedad ha venido cumpliendo en el ejercicio 2004 disposiciones legales que son de aplicación específica en las Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable y especialmente en cuanto a:

- Domicilio social y su separación entre Depositario y Sociedad Gestora.

- Coeficiente de inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
- Informes periódicos a publicar.
- Coeficientes mínimos de liquidez.
- Intervención de compra/venta de acciones propias.
- En cuanto a los límites a las inversiones, durante el ejercicio de 2004 no se han producido incumplimientos significativos con la normativa vigente.

16. - OTRA INFORMACION

Retribución al Consejo

Durante el ejercicio 2004 no se han producido retribuciones ni ninguna otra prestación a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

Información Medioambiental

El Consejo de Administración manifiesta que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de Octubre de 2001.

Información exigida por el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas

Las participaciones y los cargos y/o funciones que los administradores de la Sociedad ostentan y/o ejercen en otras instituciones de inversión de naturaleza societaria cuyo objeto social consiste en “la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros para compensar, con una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento de sus diferentes inversiones, sin participación mayoritaria (económica o política) en otras sociedades”, son las siguientes:

-D. Cesar González Sebastián (145 acciones), D. Antonio Huidobro de Toro (1.611 acciones), D. Cristóbal Martínez Iglesias (800 acciones) y D. Javier Artiñano Rodríguez (25 acciones) al 31 de diciembre de 2004, son accionistas, de la Sociedad ARCO PATRIMONIO SICAV, S.A.; desempeñando los cargos de Consejeros todos ellos excepto D. Cesar González Sebastián que es el

Presidente de la misma a la fecha de formulación de sus respectivas cuentas anuales.

17. - CUADRO DE FINANCIACION

El cuadro de financiación de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2004, presenta la siguiente estructura:

RECURSOS OBTENIDOS	2004	2003
Por Resultado de Operaciones:		
- Resultado del Ejercicio según cuenta de P. Y G. Adjunta	1.660.809,04	455.639,62
- Dotación de la provisión por depreciación de la Cartera de Valores	-360.537,57	-33.338,99
Por Aumento de:		
- Capital y Primas	5.229.393,03	783.187,44
- Acreedores	110.734,53	
Por Disminución de:		
- Cartera de Valores		
- Deudores	512.300,57	
- Tesorería		
- G. De Constitución		
Por Variación Patrimonial:		
- Disminución de Acciones Propias en Cartera		4.118.210,60
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	7.152.699,60	5.323.698,67

APLICACIONES EFECTUADAS	2004	2003
Por Disminución de: - Capital y Primas - Acreedores		1.704.394,86
Por Variación Patrimonial: - Aumento de Acciones Propias en Cartera	564.361,05	
Por Aumento de: - G. De Constitución - Cartera de Valores - Deudores - Tesorería	6.365.420,14 222.918,41	3.023.574,67 560.972,96 34.756,18
TOTAL APLICACIONES EFECTUADAS	7.152.699,60	5.323.698,67

18. - PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

En el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, así como en el artículo 37 del Código de Comercio, se establece la obligatoriedad de que las Cuentas Anuales, así como el Informe de Gestión sean firmados por todos los Administradores. Para dar cumplimiento a esta norma los miembros del Consejo de Administración consignan a continuación sus firmas correspondientes en la siguiente diligencia que levanta el Secretario del Consejo (no consejero) de Administración de ARCO GLOBAL S.I.C.A.V., S.A., Don Alejandro Villar Buendía, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento que se compone de 21 hojas, comprensivo del Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria e Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fé.

Presidente

D. César González Sebastián

Consejero

D. Cristóbal Martínez Iglesias

Consejero

D. Antonio Huidobro de Toro

Consejero

D. Javier Artiñano Rodríguez de Torres

Consejero

D. Álvaro Gutiérrez Merelles

Secretario No Consejero

D. Alejandro Villar Buendía

INFORME DE GESTION

El buen tono mostrado por los principales índices de acciones durante los últimos tres meses del año, ha permitido que, en algunos casos, terminasen el ejercicio con rentabilidad positiva. El S&P 500 sumó un 8,73% en el trimestre (8,99% en el año); DAX Xetra +9,33% (+7,35% en 2004); Nikkei 225 +6.14% (+7,61% anual) e IBEX 35 +13,09% (+17,37% en el año).

El año evolucionó, en términos generales, en línea con la estrategia planteada: debilidad de las acciones denominadas en dólares, fortaleza de las acciones ligadas a materias primas y valores industriales y reacciones desmesuradas en valores de baja capitalización. En España, nos fueron muy bien nuestras apuestas por Unión FENOSA, Acerinox y Aguas de Barcelona, entre otras. En el resto de Europa, San Paolo y Deutsche Bank nos dieron alegrías en el cuarto trimestre, al igual que Suez y UPM. La Bolsa japonesa, y su divisa, nos defraudaron en la segunda mitad del año. La rentabilidad de Arco Global en 2004 fue del 12,88%.

Pensando en 2005 tan sólo somos claramente optimistas en una zona geográfica: Japón. Creemos que los riesgos de pérdidas son inferiores a las del resto de mercados y, simultáneamente, pensamos que la Bolsa japonesa goza de mayores posibilidades de beneficio.

En Europa nos gusta, especialmente, el mercado alemán, donde pensamos que la reactivación impulsará títulos como Volkswagen o DaimlerCrysler. Ampliamos el abanico de sectores con la incorporación del consumo a nuestras antiguas preferencias industriales. Pensamos que, en España, se producirán numerosas e importantes adquisiciones de empresas cotizadas. El “pero” lo encontramos en su comportamiento reciente, puesto que tendríamos que estar dispuestos a afrontar pérdidas que podrían prolongarse en el tiempo. Ante esta tesitura hemos decidido evitar aquellos valores, miembros sus cotizaciones no se ajusten suficientemente.

HECHOS RELEVANTES

- La Sociedad fue constituida el 10 de Mayo de 2000.
- La Sociedad fue inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable con el número 1332.
- Las acciones de la Sociedad fueron admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Madrid con fecha 10 de Octubre de 2000.
- Valor Teórico a 31-12-2004: 6,62 euros.
- Valor de Cotización a 31-12-2004: 6,61 euros.
- No existen accionistas con participaciones significativas al 31.12.04.
- El Consejo de Administración es titular directamente de 9.489 acciones distribuidas como sigue:

PRESIDENTE: D. Cesar González Sebastía	170 acc.
CONSEJERO: D. Cristóbal Martínez Iglesias	2.495 accs.
CONSEJERO: D. Antonio Huidobro de Toro	3.881 acc.
CONSEJERO: D. Alvaro Gutierrez Merelles	2.923 accs.
CONSEJERO: D. Javier Artiñano Rodríguez de Torres	20 accs.
SECRETARIO: D. Alejandro Villar Buendía	0 accs.

- El contrato establecido con la entidad gestora es un contrato de gestión del Activo por el que dicha entidad cobra el 2% sobre el Patrimonio Medio Total Administrado..
- No existe ninguna relación entre Gestora y Depositaria ni entre ellos y los tenedores de participaciones significativas.

Madrid 30 de marzo de 2005