

UNION CATALANA DE VALORES, S.A.

Via Laietana, 45

08003 BARCELONA

**COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES**

Dirección General de Mercados

Delegació a Catalunya

Pg. de Gràcia, 19

BARCELONA

Comisión Nacional
del Mercado de Valores

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2010152567 02/12/2010 10:58



Barcelona, 30 de Noviembre de 2010.

Señores,

Como continuación a nuestro escrito de 17 de Noviembre de 2010, (Registro de Entrada en ésa Comisión Nacional, núm. **2010147843** de fecha 18.11.2010) en el que dábamos contestación a su requerimiento (Registro de Salida núm. **2010131325**), mediante el que nos solicitaban diésemos respuesta a una serie de cuestiones que en el citado escrito nos planteaban, atendiendo a su solicitud, adjuntamos a la presente un nuevo escrito que sustituye al remitido en aquella fecha, ampliando la información contenida en el mismo, todo ello en relación con los informes financieros anuales individuales y consolidados del ejercicio 2009 y la información periódica del primer semestre de 2010 de la sociedad "Unión Catalana de Valores, S.A." y sociedades dependientes.

Esperando que con ello quede atendida su solicitud, quedamos a su disposición para cualquier aclaración en relación con la información que les adjuntamos.

Atentamente,


Enrique GOMIS PINTO
Consejero-Delegado

REQUERIMIENTO CNMV. 27 de octubre de 2010

1.1. Facilite de acuerdo con lo establecido en el párrafo 8 de la NIIF 7 el importe en libros de los activos financieros corrientes y no corrientes

Tal y como se indica en la nota 5 de la memoria consolidada, toda la cartera de valores a largo plazo a 31 de diciembre de 2009, corresponde a valores no cotizados clasificados como activos financieros disponibles para la venta.

A 31 de diciembre de 2009, en la pagina 14 de la memoria consolidada, se muestra el detalle de la composición de la cartera de valores a largo plazo (valores no cotizados).

Adjuntamos detalle del valor de la participación y su provisión.

Sociedad	Valor de la participación en balance	Provisión
Corporación San Bernat, S.A.	1.994	(935)
Pedrusken Gmbh & Co	600	-
Belron Management	300	(232)
Web Capital	65	(31)
Net Technology	31	(21)
Promotora Spasar	61	(61)
Grupo Hydra	42	(42)
Ecupesa	14	-
Total	3.107	(1.322)

ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES:

Dentro de activos financieros corrientes se encuentran registrados:

- Deudores y otras cuentas por cobrar por importe de 195 miles de euros. Se trata de préstamos y cuentas a cobrar cuya valoración posterior es al coste amortizado.
- Otros activos financieros corrientes por importe de 9.338 miles de euros. Se trata de activos financieros los cuales distinguimos tres tipologías:
 1. Renta Variable: incluye una cartera de inversiones en valores cotizados clasificados como activos financieros mantenidos para negociar valorados a su valor razonable.
 2. Renta fija (bonos de inversión).
 3. Fondos y Sicav's, se encuentran registrados inversiones en fondos y sicav's correspondientes a inversiones de la sociedad Uncavasa Luxemburgo.

1.2. Detalle el valor razonable de cada activo financiero de acuerdo con los establecido en el párrafo 25 de la NIIF 7.

Se trata de instrumentos de patrimonio, valorados al coste dado que su valor razonable no puede ser determinado con fiabilidad, al no existir transacciones recientes en relación a estas inversiones o no disponer de información para aplicar las técnicas de valoración que se considerarían necesarias. En este sentido, la inversión más significativa es en la sociedad Corporación San Bernat, S.A. (sociedad de capital riesgo), que actualmente a causa de la coyuntura económica tiene poca actividad, y se ha estimado una recuperación del 50% de la inversión global del grupo.

En cuanto a la sociedad Pedrusken GMBH, se espera mantener dicha inversión en cartera al menos 4 años más y no se ha considerado necesario dotar provisión en función de los flujos de efectivo esperados de dicha participación.

Referente a los activos financieros corrientes, se trata de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados (clasificados como mantenidos para negociar de acuerdo con la NIC 39).

1.3. Indique los métodos y en su caso, las hipótesis aplicadas en el uso de técnicas de valoración para cada clase de activos financieros valorados a valor razonable.

No hay activos financieros no corrientes valorados a valor razonable.

Los activos corrientes (ver nota 7 de la memoria de las cuentas anuales) se han valorado a valor razonable, atendiendo a su precio de cotización ya que en su mayoría, se trata de activos cotizados o al valor de mercado en función de la información facilitada por entidades financieras. El resto se han valorado al coste amortizado o a su valor liquidativo.

1.4. Explique los motivos por los cuales se ha registrado una provisión por deterioro por importe de 1.323 miles de euros.

Los activos disponibles para la venta se valoran a valor razonable, registrando las ganancias o pérdidas que surgen por cambios en el mismo dentro del patrimonio neto. En el caso de las participaciones en sociedades que no tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser valorado con fiabilidad, se valoran al coste o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro. El total de instrumentos de esta categoría se ha valorado al coste. La Sociedad evalúa en cada cierre si existe evidencia objetiva de que dichos activos estén deteriorados, y, en su caso, las pérdidas de valor se registran directamente en la cuenta de resultados.

La determinación del deterioro se obtiene al comparar el coste de la participación con el valor teórico contable de dicha participación, de acuerdo con su valor patrimonial. No obstante en algunas inversiones (ver lo indicado en apartado 1.2) los cálculos han sido matizados con los flujos de efectivo esperados.

Tal y como se ve en la nota del inmovilizado, el impacto en la cuenta de resultados ha supuesto una dotación de 111 miles de euros. En el punto 1.1. se indica el detalle de esta provisión.

1.5. Concilie los apuntes en el Estado de Resultado Global por gastos imputados directamente contra patrimonio neto por activos financieros mantenidos para la venta con los movimientos del ejercicio

Los ajustes de valoración registrados en patrimonio neto en 2008 correspondían a la participación en la sociedad Invermay, SICAV, S.A., que se vendieron en su totalidad durante el ejercicio 2009. La transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 278 miles de euros corresponde a la valoración registrada en patrimonio neto correspondiente a la participación vendida en el ejercicio.

1.6 Explique y justifique la reclasificación realizada en el estado de cambios en el patrimonio neto.

El traspaso de 2.625 miles de euros es motivado por los ajustes que se hicieron en el momento de transición a NIIF en el ejercicio 2004, que realmente correspondían a reservas de la sociedad dominante y otras sociedades del grupo, habiéndose mantenido erróneamente en Otros ajustes de valoración. Este traspaso no tiene ningún impacto en patrimonio neto consolidado.

1.7. Apartado IV.7 información primer semestre

No se reconoce ningún ingreso o gasto de activos financieros disponibles para la venta, dado que la cartera de Invermay ya se había vendido en su totalidad al cierre del ejercicio 2009.

Respecto la cartera de valores la clasificación inicial era incorrecta:

UNION CATALANA DE VALORES, S.A.

Via Laietana, 45

08003 BARCELONA

Adjuntamos la correcta a continuación:

ACTIVOS FINANCIEROS / NATURALEZA	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura
Instrumentos de patrimonio			617			
Valores representativos de deuda					161	
Derivados						
Otros activos financieros						
Largo plazo						
Instrumentos de patrimonio						
Valores representativos de deuda						
Derivados						
Otros activos financieros	794					
Corto plazo						
TOTAL INDIVIDUAL	794	0	617	0	161	0
Instrumentos de patrimonio			1809			
Valores representativos de deuda					176	
Derivados						
Otros activos financieros						
Largo plazo						
Instrumentos de patrimonio						
Valores representativos de deuda						
Derivados						
Otros activos financieros	9177					
Corto plazo						
TOTAL CONSOLIDADO	9177	0	1809	0	176	0

En la sociedad individual, se habían clasificado las inversiones en grupo como instrumentos de patrimonio y en la categoría de activos financieros mantenidos para negociar. En la actual, se han clasificado solo las “Inversiones financieras a largo plazo” en la categoría de activos financieros disponibles para la venta por importe de 617 miles de euros, los depósitos como Inversiones mantenidas hasta el vencimiento y no se han introducido en el cuadro las inversiones en empresas del grupo y asociadas por importe de 8.215 miles de euros.

En el consolidado, se ha procedido a clasificar de forma correcta las inversiones detalladas en la nota 1 (con la adición de 25 miles de euros) por importe de 1.809 miles de euros y los 176 miles de euros correspondiente a depósitos como inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

El resto correspondiente a inversiones en empresas asociadas, incluidas por el método de participación puesta en equivalencia por importe de 15.063 miles de euros no se han introducido en el cuadro anterior.

Las altas por 25 miles de euros, corresponden a la adquisición por parte de Inversiones Oliana, S.L. de la sociedad Áurea (sociedad que se encuentra en constitución).

En relación al IV.8, los 293 miles de euros clasificados en “ajustes por cambios de valor” no están bien clasificados, deberían estar clasificados en el epígrafe “Prima de emisión y reservas”.

2.1. Explique las diferencias entre los dividendos pagados según los hechos relevantes y otras comunicaciones remitidas y la información contenida en las cuentas anuales.

Los dividendos satisfechos en el transcurso del ejercicio 2008 y con cargo a la cuenta de Reservas Voluntarias, lo fueron por un importe de 12.20 € por acción o sea un total de 1.586.000,00 €.

Su desglose es el siguiente:

El Consejo de Administración aprobó en su reunión de 11 de Febrero de 2008, la distribución de un dividendo por importe de 1,50 € brutos por acción, en total 195.000,00 €, que fue hecho efectivo el día 18 de Febrero de 2008. Este dividendo fue distribuido, en virtud de la autorización efectuada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de Junio de 2007 por la que se autorizaba al Consejo de Administración, caso de considerarlo oportuno, a distribuir hasta un máximo de 5,00 € brutos por acción y no más allá del 31 de marzo de 2008.

En 27 de junio de 2008, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo por importe de 8,00 € brutos por acción, a pagar el día 14 de julio de 2008, o sea en total de 1.040.000,00 €, y asimismo autorizaba al Consejo de Administración, por si lo consideraba oportuno distribuir, en una o más entregas, hasta un máximo de 5,50 € brutos por acción y no más allá del 31 de marzo de 2009.

El Consejo de Administración en su reunión de 16 de Octubre de 2008 haciendo uso de la autorización de la Junta General Ordinaria de 27 de Junio de 2008 aprobó la distribución de un dividendo por importe de 2,70 € brutos por acción, en total, 351.000,00 €, que fue hecho efectivo el día 14 de Noviembre de 2008.

En referencia a los dividendos distribuidos en el transcurso del ejercicio de 2009 y con cargo a la cuenta de Reservas Voluntarias, su detalle es como sigue:

En 29 de junio de 2009, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo por importe de 9,50 € brutos por acción a pagar el día 13 de julio de 2009, o sea en total de 1.235.000,00 €, y asimismo autorizaba al Consejo de Administración, por si lo consideraba oportuno distribuir, en una o más entregas, hasta un máximo de 5,50 € brutos por acción y no más allá del 31 de marzo de 2010.

El Consejo de Administración en su reunión de 17 de Noviembre de 2009 haciendo uso de la autorización de la Junta General Ordinaria de 29 de Junio de 2009 aprobó la distribución de un dividendo por importe de 2,70 € brutos por acción, en total, 351.000,00 €, que fue hecho efectivo el día 2 de Diciembre de 2009.

Todos los dividendos fueron comunicados oportunamente a la Sociedad Rectora de la Bolsa de Barcelona, en cuya sede cotizan las acciones de la sociedad.

3.1. Descripción principales características BS Plan Directivos.

Se trata de un seguro colectivo de vida-ahorro, que la empresa voluntariamente y sin compromiso de continuidad en relación a las aportaciones a efectuar, contrata con la entidad aseguradora.

Esta póliza cuyo beneficiario es el empleado en el momento de su jubilación o, anteriormente por fallecimiento o incapacidad permanente ya sea absoluta o total, percibirá el total del saldo acumulado hasta dicha fecha, siempre y cuando la empresa, que ostenta siempre la titularidad del capital acumulado, así lo determine.

3.2. Explicación de las transacciones realizadas en los ejercicio 2009 y 2008 que han generado un “resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable” por importe de 143 y (1.382).

Se trata de resultados procedentes de activos financieros valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados procedentes de deterioro y reversión de las inversiones de la sociedad Inversiones Oliana, S.L.

Se ha producido un error en el traspaso de datos de una línea a otra, el importe debería ir clasificado en el epígrafe “Resultado del deterioro pérdida del deterioro” por importe de 143 miles de euros (ver reclasificación a continuación).

3.3. Desglose las partidas “Otras ganancias o pérdidas” y “Ingresos Financieros”.

INGRESOS FINANCIEROS 2009:

- Dividendos: 1.085 miles de euros.
- Intereses procedentes de inversiones financieras: 298 miles de euros.
- Otros intereses préstamos: 110 miles de euros.
- Variación de valor razonable de instrumentos financieros: 576 miles de euros (procedentes de activos financieros corrientes). Se ha propuesto su reclasificación en el cuadro que se muestra a continuación.
- Diferencias de cambio: 198 miles de euros.

Total: 2.267 Miles de euros.

INGRESOS FINANCIEROS 2008:

- Intereses procedentes de inversiones financieras: 1.080 miles de euros.
- Otros intereses préstamos: 39 miles de euros.
- Diferencias de cambio: 188 miles de euros.

Total: 1.307 miles de euros.

Una vez efectuada la reclasificación la presentación debería ser la siguiente:

2009:

	ACTUAL	ANTES
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN	(1.078)	(1.078)
Ingresos financieros	1.493	2.267
Gastos financieros	(21)	(21)
Diferencias de cambio (neto)	198	0
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros		
a valor razonable (neto)	346	(365)
Resultado por variaciones de valor de activos no financieros		
a valor razonable (neto)		143
Resultado por deterioro / reversión del deterioro de activos (neto)	143	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)	1.890	1.890
Otras ganancias o pérdidas (neto)	0	0
	277	277
		135
BENEFICIO / (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.248	3.248

UNION CATALANA DE VALORES, S.A.

Via Laietana, 45

08003 BARCELONA

2008:

	ACTUAL	ANTES
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN	(2.331)	(2.331)
Ingresos financieros	1.119	1.307
Gastos financieros	(120)	(120)
Diferencias de cambio (neto)	188	0
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros		
a valor razonable (neto)	(535)	(315)
Resultado por variaciones de valor de activos no financieros		
a valor razonable (neto)		(1.382)
Resultado por deterioro / reversión del deterioro de activos (neto)	(1.382)	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)	0	0
Otras ganancias o pérdidas (neto)		(220)
BENEFICIO / (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(5.470)	(5.470)

“Otras ganancias o pérdidas”.

En el ejercicio 2008 y 2009 hace referencia al defecto / exceso de provisión respectivamente que la sociedad Unión Catalana de Valores, S.A. ha registrado por su inversión en bonos del BSCH Finance, que se encuentra registrado dentro de los activos corrientes “Otros activos financieros corrientes” en el balance de situación.

UNION CATALANA DE VALORES, S.A.

Via Laietana, 45

08003 BARCELONA

3.4. En relación con las participaciones en asociadas debe facilitar el valor razonable si existiesen cotizaciones públicas y información financiera resumida incluyendo importe acumulado de los activos, pasivos, de los ingresos por actividades ordinarias y del resultado del período.

INVERSIONES TEIDE		
	2009	2008
Total Activos	58.898.392	53.039.624
Total Pasivos	58.898.392	53.039.624
Patrimonio Neto	58.349.221	52.482.935
Pasivo no corriente	0	1.176
Pasivo corriente	549.171	555.513
Ingresos por actividades ordinarias	1.754.767	2.269.606
Resultado del ejercicio	6.900.988	(14.247.557)
Valor de cotización	15.170.552	13.379.841
VALOR INVERSION	13.713.208	13.031.108
TITLEIST, S.L.		
	2009	2008
Total Activos	4.755.264	4.778.499
Total Pasivos	4.755.264	4.778.499
Patrimonio Neto	4.597.352	4.473.550
Pasivo no corriente	62.611	72.426
Pasivo corriente	95.301	232.525
Ingresos por actividades ordinarias	798.422	467.828
Resultado del ejercicio	1.290.644	779.832

3.5. Desglosar los principales componentes del gasto por impuesto de sociedades, en particular el impuesto corriente y diferido de 2009 y 2008 y facilite una conciliación entre el gasto por impuesto de sociedades y el resultado contable para el 2008 y 2009.

Impuesto sociedades	2009	2008
Resultado contable	1.291	780
Impuesto sociedades	226	28
Diferencias temporales	26	21
Base imponible	1.543	829
Cuota íntegra (25-30%)	457	243
Deducción doble imposición	(224)	(210)
Cuota efectiva	233	33

La sociedad Inversiones Oliana S.L. no tiene gasto por impuesto sobre sociedades debido a bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

En cuanto a la sociedad Uncavasa Holding el impuesto sobre sociedades en 2009 es inmaterial y en 2008 el resultado fue negativo; en referencia a Uncavasa Luxemburgo no ha devengado cantidad alguna en 2009 al tener bases imponibles negativas del ejercicio 2008 pendientes de compensar.

El pasivo por impuesto diferido corresponde a “Diferencias temporarias” de la sociedad Inversiones Oliana, S.L.

3.6. En relación con el estado de flujos de efectivo:

1. Explique los movimientos registrados en “Otros flujos de efectivo por actividades de inversión” por importe de 1.586 miles de euros en los ejercicios 2009 y 2008, respectivamente.

En el ejercicio 2009 corresponden a:

- 950 miles de euros a la Venta de acciones de Inversiones Teide por importe de 950 miles de euros.
- 358 miles de euros corresponde a la venta de Invermay.
- 278 a la devolución de prima de Corsabe.

En el ejercicio 2008 corresponden a:

- Corresponde íntegramente a la venta de participaciones de Invermay.
1. Justifique por qué considera las adquisiciones y ventas de activos financieros corrientes como cambios en el fondo de maniobra y no como actividades de inversión, cuando su actividad principal es la tenencia y consiguiente compra-venta de valores mobiliarios y el “Importe neto de la cifra de negocios” del ejercicio es cero.

Se han incluido como cambios en el circulante, las inversiones en activos financieros mantenidos para negociar. Si bien la actividad principal del grupo es la tenencia de valores, hemos considerado que se trataba de activos financieros corrientes y que por ello lo incluíamos dentro de variaciones de circulante, para distinguir el impacto de los resultados de operaciones corrientes y no corrientes.

2. Explique por qué dentro de las actividades de financiación no se incluyen los cobros y pagos por deudas con entidades de crédito corrientes.

Se trata de variaciones en la póliza de crédito, la sociedad dispone de efectivo en función de sus necesidades de tesorería. Se tendrá en consideración para su futura reclasificación.