

UNION CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

1. Actividad de la Sociedad

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 presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 adjuntos han sido obtenidos de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de contabilidad y las disposiciones legales en materia contable obligatorias, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Estos estados financieros intermedios han sido preparados a efectos de presentación de la información intermedia semestral a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las cifras de las notas explicativas a los estados financieros están expresadas en euros, salvo indicación expresa de lo contrario.

b) Principios contables

Los principios y criterios contables aplicados para la elaboración de estos estados financieros son los que se resumen en la nota 3 de las notas explicativas. Todos los principios contables obligatorios con incidencia en el patrimonio, la situación financiera y los resultados se han aplicado en la elaboración de estos estados financieros.

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas en la elaboración de estos estados financieros individuales intermedios han sido las siguientes:

a) Activos Financieros

Los activos financieros de la Sociedad, a efectos de su valoración, se clasifican en las siguientes categorías:

Préstamos y partidas a cobrar

Se valoran inicialmente por su valor razonable que salvo evidencia en contrario equivale al precio de la transacción (valor razonable de la contraprestación) más los costes de la misma directamente atribuibles. Posteriormente se valoran a su "coste amortizado", reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo. Los créditos formalizados en moneda extranjera se convierten a euros al tipo de cambio de cierre.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Corresponde a activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado y sobre los cuales la Sociedad manifiesta su intención de mantenerlos hasta su vencimiento. Estas inversiones se valoran posteriormente a su coste amortizado y los intereses devengados en el periodo. Se contabilizan aplicando el tipo de interés efectivo.

Inversiones en el patrimonio en empresas del grupo y asociadas

La Sociedad posee participaciones mayoritarias en el capital social de determinadas empresas. En general, y con independencia del porcentaje de participación, las participaciones de la Sociedad en el capital social de otras empresas no admitidas a cotización en Bolsa se valoran por su coste minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dicha corrección valorativa será la diferencia entre el valor en libros de la participación y el importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido en las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración que correspondan a elementos identificables en el balance de la participada.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor original en libros de la inversión.

Activos financieros disponibles para la venta

Se valoran inicialmente por su valor razonable que equivale al precio de adquisición más los costes de la transacción directamente atribuibles. Posteriormente se valoran a valor razonable y los cambios que se producen se imputan directamente a patrimonio hasta que el activo financiero cause baja o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste menos en su caso el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de valor.

b) Pasivos financieros

Los pasivos financieros están constituidos básicamente por deudas con entidades de crédito. Los préstamos y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

c) Provisiones

Se valorarán en la fecha del balance de situación por el valor actual de acuerdo a la mejor estimación posible del importe que sea necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se vayan devengando.

d) Clasificación de saldos entre corriente y no corriente-

En el balance de situación adjunto, los saldos se clasifican en no corrientes y corrientes. Los corrientes comprenden aquellos saldos que la Sociedad espera vender, consumir, desembolsar o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación, aquellos otros que no correspondan con esta clasificación se consideran no corrientes.

e) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

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.

g) Información financiera por segmentos

Dada la actividad de la Sociedad no se ha considerado relevante proporcionar información por segmentos de negocio ni segmentos geográficos.

4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El detalle de los instrumentos de patrimonio al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 correspondientes a participaciones en empresas del grupo y asociadas es el siguiente expresado en miles de euros:

	Nº de acciones/ participaciones	Porcentaje participaciones	Valor neto
Sociedades con valores no admitidos a cotización oficial			
Uncavasa Holding, S.A.	4.477	99,9%	2.345
Inversiones Oliana, S.L.	4.158	100%	2.499
Subtotal participación en empresas del Grupo			4.844
Sociedades con valores admitidos a cotización oficial			
Inversiones Teide, SICAV, S.A.	973.936	22,20%	2.331
Sociedades con valores no admitidos a cotización oficial			
Titleist, S.A.	40.000	50,00%	1.208
Subtotal participación en empresas asociadas, neto			3.539
Total			8.383

Durante el periodo se han recibido dividendos de la sociedad Titleist, S.L por importe de 200 miles de euros. Se encuentran pendientes de cobro, clasificados en el epígrafe “Otras cuentas a cobrar” del balance de situación adjunto.

Los principales datos correspondientes a empresas del Grupo a 30 de junio de 2009 expresados en miles de euros, son como sigue:

Sociedad	Dirección	Objeto social	Porcentaje de participación	Capital	Reservas	Resultado
INVERSIONES OLIANA, S.L. (participación directa)	Vía Laietana, 45 Barcelona	Tenecia de valores	100%	2.499	1.674	(1.206)
UNCAVASA HOLDING, S.A. (*) (participación directa)	2, Route de Mancor	Tenecia de valores	99%	3.010	81	(6)
UNCAVASA LUXEMBURGO S.A. (*) (participación indirecta a través de Uncavasa Holding, S.A.)	15, Boulevard Roosvelt	Tenecia de valores	99%	2.250	4.175	(862)

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales terminadas al 31 de diciembre de 2008.

Los principales datos correspondientes a las empresas asociadas a 30 de junio de 2009, expresados en miles de euros, son como sigue:

Sociedad /Actividad	Dirección	Porcentaje de participación	Capital	Reservas y primas de emisión	Autocartera	Resultado
TITLEIST, S.A. Cartera de valores	Vía Laietana, 45 Barcelona	50%	2.404	1.670	-	361
INVERSIONES TEIDE, SICAV, S.A. Adquisición y tenencia de valores mobiliarios	Príncipe de Vergara, 131 Madrid	22%	13.191	45.553	(6.346)	298

(*) Datos obtenidos de los estados financieros a 30 de junio de 2009.

5. Inversiones Financieras a largo plazo

Las inversiones financieras a largo plazo se clasifican en los siguientes epígrafes:

Instrumentos de patrimonio:

Instrumentos financieros disponibles para la venta	Nº de acciones/ participaciones	Porcentaje participaciones	Valor neto 30.06.09	Valor neto 31.12.08
Sociedades con valores admitidos a cotización oficial				
Invermay, SICAV, S.A.	29.691	2,39%	-	366
Sociedades con valores no admitidos a cotización oficial				
Corporación Sant Bernat, S.C.R., S.A.	58.712	4,86%	881	881
Otros	2.000	-	14	14
Subtotal			895	1.261
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			147	135
Total			1.042	1.762

Instrumentos Financieros disponibles para la venta:

Durante el ejercicio de seis meses terminado a 30 de junio de 2009, se ha producido la venta de la cartera de Invermay, SICAV, S.A., la cual se valoraba siguiendo los criterios de Activos financieros disponibles para la venta.

Los principales datos correspondientes a la inversiones financiera a largo plazo a 30 de junio de 2009, son los siguientes:

Sociedad /Actividad	Dirección	Capital	Reservas y primas de emisión	Autocartera	Resultado
CORPORACIÓN SAN BERNAT, S.C.R., S.A. Adquisición y tenencia de valores mobiliarios	Balmes, 76 Barcelona	11.096	5.230	-	753

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales terminadas al 31 de diciembre de 2008.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento corresponden a una imposición a plazo fijo.

6. Inversiones financieras a corto plazo

Clasificado en el epígrafe de Otros Activos financieros, se encuentra contabilizada la inversión en bonos de renta fija de una entidad financiera y que devenga un interés del 5,75%.

7. Fondos propios

a) Capital social

Está eformado por 130.000 acciones de 30,05 euros nominales cada una, o sea en total 3.906.500 euros.

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 1.235.000 euros pendientes de pago que se encuentra registrado en el epígrafe “Otras cuentas a pagar”.

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 30 de junio de 2009 y 30 de junio de 2008, de una póliza de crédito con un límite total de 1.200.000 euros.

9. Situación fiscal

Al 30 de junio de 2009, la Sociedad tiene abiertos a inspección tributaria todos sus impuestos, en relación a los ejercicios no prescritos.

Durante el ejercicio terminado a 30 de junio de 2009, se ha cancelado el pasivo por impuesto diferido, corresponde a las diferencias temporarias por el ajuste de valor de los instrumentos financieros disponibles para la venta de las acciones de Invermay SICAV, S.A. vendidas en su totalidad.

10. Otra información

El gasto registrado por todos los conceptos retributivos de los Administradores que a su vez ejercen funciones de alta dirección durante el periodo terminado el 30 de junio de 2009 y junio 2008, ha sido de 163.000 euros. Asimismo, existe un depósito asociado a BS Plan Directivos cuyas aportaciones en el ejercicio 2009 han ascendido a 12.983 euros.

No existen anticipos o créditos concedidos a los Administradores ni compromisos con los mismos, en materia de pensiones y seguros de vida.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se señalan a continuación las participaciones relevantes de los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social de la Sociedad y que hayan sido comunicadas a la Sociedad, indicando los cargos o funciones que en estas sociedades ejercen:

Administrador	Sociedad	Porcentaje de participación	Cargo o función desempeñado
Alfredo Álvarez Gomis	C.A. Valores y Rentas, S.A.	-	Consejero
	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0,17%	-
M ^a Asunción Gomis Perera	C.A. Valores y Rentas, S.A.	-	Secretario C. de A
	Inversiones Temis, S.L	83,33%	-
	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0,19%	-
Enrique Gomis Pinto	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0,29%	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
	Invermay-4	-	Consejero
M ^a Loreto Pintó Prat	C.A. Valores y Rentas, S.A.	-	Consejero
	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0,61%	-
	Inversiones Gopin, S.A.	25%	Consejero
Joaquín Calsina Gomis	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0,025%	0

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

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:

Sociedad	Importe de la participación (miles de euros)	Porcentaje de participación	Domicilio	Actividad
Uncavasa Holding, S.A.	2.345	99,9%	Villars Sur Glâre (Suiza)	Tenencia de valores
Uncavasa Luxemburgo, S.A.	2.371	99,9%	Luxemburgo (Luxemburgo)	Tenencia de valores
Inversiones Oliana, S.A.	2.499	100,0%	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:

Sociedad	Importe de la participación (miles de euros)	Porcentaje de participación	Domicilio	Actividad
Titleist, S.A.	1.208	50,0%	Barcelona	Inmobiliaria
Inversiones Teide, SIMCAV, S.A. (*)	2.331	22,20%	Madrid	Tenencia de valores

(*) Esta sociedad cotiza en Bolsa.

(**) Participación directa de la sociedad dominante.

Todas estas sociedades cierran sus cuentas anuales al 31 de diciembre. Las citadas sociedades se han incluido en la consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia. El supuesto que determina la aplicación de dicho procedimiento es su consideración de empresas asociadas, al ejercerse una influencia significativa en su gestión.

3. Bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados

Imagen fiel

Los estados financieros intermedios consolidados del Grupo Uncavasa adjuntos del periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 han sido formulados de acuerdo con la NIC 34 relativa a la información financiera intermedia.

Los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no contienen toda la información y desgloses requeridos en los estados financieros consolidados anuales formulados de acuerdo con NIIF. Por lo tanto, estos deben ser leídos junto con los estados financieros consolidados del Grupo Uncavasa del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

Principios contables

Los estados financieros intermedios consolidados 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.

Uso de estimaciones e hipótesis

En la preparación de los estados financieros intermedios consolidados se han seguido las mismas estimaciones e hipótesis de cálculo que las seguidas en la preparación de los estados financieros consolidados del Grupo Uncavasa para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, al objeto de cuantificar, algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas en la elaboración de los estados financieros consolidados 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.

d) 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.

e) 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.

f) Deudas

Las deudas se contabilizan en general por su valor nominal, clasificándose como deudas a largo plazo aquellas con vencimiento superior a un año, y considerando a corto plazo aquellas con vencimiento a inferior plazo.

g) 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.

h) 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.

i) Estimaciones e hipótesis contables significativas

La preparación de los presentes estados financieros consolidados según NIIF no ha requerido la realización de estimaciones e hipótesis significativas que afecten a los distintos importes de los estados financieros.

j) 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. Activos financieros no corrientes

El detalle y los movimientos, expresados en miles de euros, ha sido el siguiente:

Concepto	Cartera de valores a largo plazo (valores cotizados)	Cartera de valores a largo plazo (valores no cotizados)	Depósitos	Provisiones	Total
Saldo 31.12.08	365	3.646	135	(1.212)	2.934
Aumentos	-	-	12	-	12
Disminuciones	(365)	-	-	-	(365)
Saldo 30.06.09	-	3.646	147	(1.212)	2.581

La baja en la Cartera de valores a largo plazo relativa a los valores cotizados correspondía a la participación en Invermay, SICAV, S.A.

La información relativa a la sociedades más significativas no incluidas 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 de coste de la participación en balance	Porcentaje	En miles de euros (*)		
			Capital	Reservas	Resultado del ejercicio
Corporación San Bernat, S.A.	2.531	(1) 9,48%	11.096	190.670	(11.886)
Pedrusken GmbH & Co	600	(2) 18,48%	2.965	-	(65)
Otros (participación inferior al 5%)	515	(2)	-	-	-

(*) Datos al 31 de diciembre de 2008.

(1) Participación ejercida a través de Unión Catalana de Valores, S.A. (4,86%) e Inversiones Oliana, S.L. (4,62%)

(2) Participación ejercida a través de Uncavasa Luxemburgo, S.A. de la que existe un importe de 96 miles de euros por suscripción efectuada durante el ejercicio en la constitución de esta sociedad (ver nota 10). Datos al 31 de diciembre de 2008.

6. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

La evolución del epígrafe de “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación” durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009, expresada en miles de euros, es la siguiente:

Concepto	Inversiones Teide, SIMCAV, S.A. (*)	Titleist, S.A.(**)	Total
Saldo 31.12.08	13.026	2.239	15.265
Altas	100	181	281
Bajas	-	(200)	(200)
Saldo 30.06.08	13.126	2.220	15.346

(*) Las altas del ejercicio corresponden al movimiento generado por el resultado del ejercicio a 30 de junio de 2009 por importe de 74 miles de euros.

(**) Movimiento generado por el resultado del ejercicio a 30 de junio de 2009 y las bajas corresponden a los dividendos repartidos durante el ejercicio 2009.

7. Otros activos financieros corrientes

Su detalle es el siguiente, expresado en miles de euros:

	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
Renta variable	2.205	2.113
Renta fija y valores no cotizados	5.096	5.096
Fondos y SICAV	614	522
	<u>7.915</u>	<u>7.731</u>

8. Fondos propios

El detalle y movimiento de los fondos propios del periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2008 se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

a) Capital suscrito

Al 30 de junio de 2009 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.

Los accionistas con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son los siguientes:

	<u>Porcentaje de 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 4 a).

El detalle del saldo de la diferencia de primera consolidación, por sociedades incluido en otras reservas en el periodo terminado el 30 de junio de 2009 (y en el ejercicio 2008), 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/> <hr/>

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, expresado en miles de euros:

<u>Sociedad</u>	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
Uncavasa Holding, S.A. y		
Uncavasa Luxemburgo, S.A.	3.028	4.211
Inversiones Oliana, S.A.	132	1.338
	<hr/>	<hr/>
	3.160	5.549
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

f) Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

El detalle del saldo de estas reservas, por sociedades, es el siguiente, expresado en miles de euros:

<u>Sociedad</u>	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
Inversiones Teide, SICAV, S.A.	6.536	10.214
Titleist, S.A.	1.020	806
	<hr/>	<hr/>
	7.556	11.020
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

La única sociedad del Grupo, además de la sociedad dominante, cuyas acciones cotizan en el mercado alternativo bursátil 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 21,13%.

9. Situación fiscal

El principal componente del impuesto sobre las ganancias de los periodos de seis meses correspondientes a los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2009 y 2008 corresponde al impuesto corriente agregado de las sociedades del Grupo.

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

10. Otros pasivos no corrientes

En “Otros pasivos financieros” a corto plazo incluye provisión por las dotaciones al depósito BS Directivos contratado por la Sociedad dominante por importe de 147 miles de euros y 96 miles de euros por desembolsos pendientes en el capital de la sociedad Pedrusken GMBH&Co (nota 5).

En “Otros pasivos financieros” a largo plazo incluyen 1.235 miles de euros, de dividendos de la Sociedad dominante pendientes de pago.

11. 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 1.200.000 euros.

12. 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 periodo terminado el 30 de junio de 2009 y 2008 ha sido la siguiente, expresada en miles de euros:

<u>Sociedad</u>	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>
Unión Catalana de Valores, S.A.	166	35
Uncavsa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	-	-
Inversiones Teide, SICAV, S.A.	100	(1.478)
Inversiones Oliana, S.A.	49	(201)
Titleist, S.A.	181	(192)
Total	<u>496</u>	<u>(1.836)</u>

13. Otra información

Las retribuciones satisfechas por todos los conceptos retributivos en el periodo terminado a 30 de junio de 2009 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 164 miles de euros. Asimismo, existe un depósito asociado a BS Plan Directivos cuyas aportaciones en el ejercicio 2009 han ascendido a 13 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.

Dada la actividad de las sociedades del grupo no existe en los presentes estados financieros consolidados 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 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 Álvarez Gomis	C.A. Valores y Rentas, S.A.	-	Consejero
	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0,17%	-
M ^a Asunción Gomis Perera	C.A. Valores y Rentas, S.A.	-	Secretario C. de A
	Inversiones Temis, S.L	83,33%	-
	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0,19%	-
Enrique Gomis Pinto	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0,29%	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
	Invermay-4	-	Consejero
M ^a Loreto Pintó Prat	C.A. Valores y Rentas, S.A.	-	Consejero
	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0,61%	-
	Inversiones Gopin, S.A.	25%	Consejero