

UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.

Estados Financieros Intermedios resumidos e Informe de Gestión Consolidados a 30 de junio de 2009

(Documentación Legal)

**Preparadas de conformidad con las Normas Internacionales
de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea**

Que formula y firma el Consejo de Administración de la sociedad UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. en su reunión de 21 de julio de 2009, correspondientes al primer semestre de 2009 requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre. Documentos preparados de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, Ley del Mercado de Valores, Código de Comercio y Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, relativo a la aplicación de normas internacionales de contabilidad.

Índice	Página
Balance de situación y Cuentas de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo.....	5-10
Notas explicativas.....	11-30
Aprobación del Consejo de Administración.....	31-32
Informe de Gestión.....	33-47

Toda la información recogida en estos Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados e Informe de Gestión puede consultarse en la página web de Unión Europea de Inversiones, S.A.:

<http://www.europeainversiones.com> y <http://www.europeainversiones.es>



BALANCE DE SITUACIÓN
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
A 30 DE JUNIO DE 2009

Balance de Situación CONSOLIDADO (NIIF-UE ADOPTADAS)		Notas de la memoria	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
			30/06/2009	31/12/2008
ACTIVO				
A) ACTIVO NO CORRIENTE			497.521.174,91	486.408.077,47
II. Inmovilizado material			182,56	266,80
217,(281)	2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	5	182,56	266,80
V. Inversiones financieras a largo plazo			490.666.623,08	479.016.439,03
250	1. Instrumentos de patrimonio	6	490.646.623,08	479.016.439,03
254	2. Créditos a terceros		20.000,00	0,00
474	VI. Activos por impuesto diferido		6.854.369,27	7.391.371,64
B) ACTIVO CORRIENTE			2.446.726,98	39.440.429,27
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			148.202,10	80.370,13
440	3. Deudores varios	7	119.734,19	983,19
4709	5. Activos por impuesto corriente		19.074,79	72.558,03
473	6. Otros créditos con las Administraciones Públicas		9.393,12	6.828,91
IV. Otros activos financieros corrientes			0,00	0,00
542	V. Inversiones financieras a corto plazo	8	35.650,00	33.184.041,18
542, 547	2. Créditos a empresas		0,00	5.625,98
5428	3. Valores representativos de deuda		0,00	33.178.415,20
5590	4. Derivados		35.650,00	0,00
VI. Efectivos y otros activos líquidos equivalentes			2.262.874,88	6.176.017,96
572,573	1. Tesorería	9	2.262.874,88	6.176.017,96
Total Activo			499.967.901,89	525.848.506,74

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

A) PATRIMONIO NETO			436.120.921,97	430.880.355,62
A-1) Fondos propios			420.955.980,39	422.827.901,90
I. Capital			25.914.598,00	25.914.598,00
100	1. Capital escriturado		25.914.598,00	25.914.598,00
110	II. Prima de emisión		336.246.986,58	336.246.986,58
III. Reservas			50.123.379,40	45.399.291,66
112	1. Legal y estatutarias		5.182.919,60	5.182.919,60
113,119	2. Otras Reservas		44.940.459,80	40.216.372,06
108	IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(178.775,24)	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores			2.361.788,41	1.399.385,09
120	1. Remanente		2.361.788,41	1.399.385,09
129	VII. Resultados del ejercicio		14.904.338,44	39.782.238,57
557	VIII. (Dividendo a cuenta)	4	(8.416.335,20)	(25.914.598,00)
A-2) Ajustes por cambios de valor			15.160.586,36	8.048.498,38
133	I. Instrumentos financieros disponibles para la venta		15.160.586,36	8.048.498,38
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE			436.116.566,75	430.876.400,28
A-3) Intereses minoritarios			4.355,22	3.955,34
B) PASIVO NO CORRIENTE			61.338.785,06	59.453.079,45
II. Deudas a largo plazo			54.847.247,97	56.000.000,00
170	2. Deudas con entidades de crédito		54.847.247,97	56.000.000,00
479	IV. Pasivos por impuesto diferido		6.489.525,09	3.449.356,45
141	V. Otros pasivos no corrientes		2.012,00	3.723,00
C) PASIVO CORRIENTE			2.508.194,86	35.515.071,67
III. Deudas a corto plazo			235.098,74	33.200.000,00
520, 526	2. Deudas con entidades de crédito		0,00	33.200.000,00
5595	4. Derivados		235.098,74	0,00
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			2.273.096,12	2.315.071,67
	2. Otros acreedores		4.906,70	4.906,70
4751,476,478	6. Otras deudas con las Administraciones Públicas		2.268.189,42	2.310.164,97
Total Patrimonio Neto y Pasivo			499.967.901,89	525.848.506,74



Cuenta de Pérdidas y Ganancias CONSOLIDADO (NIIF-UE ADOPTADAS)		Notas de la memoria	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
			30/06/2009	30/06/2008
A) OPERACIONES CONTINUADAS			14.904.451,37	18.292.597,35
	6. Gastos de personal	14	(21.956,92)	(19.672,13)
(640)	a) Sueldos, salarios y asimilados		(15.685,74)	(13.728,58)
(642),(649)	b) Cargas sociales		(6.271,18)	(5.943,55)
	7. Otros gastos de explotación	14	(61.729,71)	(84.775,29)
62	a) Servicios exteriores		(61.729,71)	(84.775,29)
(631)	b) Tributos		0,00	0,00
(68)	8. Amortización del inmovilizado	5	(84,24)	(84,24)
	A.1) RESULTADO DE EXPLOTACION (6+ 7+ 8)		(83.770,87)	(104.531,66)
	12. Ingresos financieros	14	16.496.114,86	18.396.844,22
	a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		16.222.986,68	18.297.575,22
7603	a2) En terceros		16.222.986,68	18.297.575,22
	b) De valores negociables y otros instrumento financieros		273.128,18	99.269,00
76218,769	b2) De terceros		273.128,18	99.269,00
	13. Gastos financieros	14	(1.516.137,75)	0,00
(6620)	Por deudas		(1.516.137,75)	0,00
	Variación de valor razonable en instrumentos financieros		0,00	0,00
	16. Deterioro y resultado por enajenación de inst.fin.		156.195,55	0,00
	A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+ 13)		15.136.172,66	18.396.844,22
	A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+ A.2)		15.052.401,79	18.292.312,56
(6300),(633)	17. Impuestos sobre beneficios.	15	(147.950,42)	284,79
	A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES (A.3+ 17)		14.904.451,37	18.292.597,35
	A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4)		14.904.451,37	18.292.597,35
	a) Resultado atribuido a la entidad dominante		14.904.338,44	18.292.597,35
	b) Resultado atribuido a intereses minoritarios		112,93	0,00
BENEFICIO POR ACCIÓN				
	Básico		0,58	0,71
	Diluido		0,58	0,71

Estado de cambios en el Patrimonio Neto (1) CONSOLIDADO (NIIF-UE ADOPTADAS)		Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
		30/06/2009	30/06/2008
Estado de Ingresos y Gastos reconocidos			
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		14.904.451,37	18.292.597,35
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		8.001.514,72	(136.290.216,24)
I. Por valoración instrumentos financieros.		11.430.735,31	(194.700.308,91)
(800),900	1. Activos financieros disponibles para la venta.	11.430.735,31	(194.700.308,91)
(8301)	V. Efecto impositivo.	(3.429.220,59)	58.410.092,67
B) Total ingresos/gastos imputados directamente patrim. neto (I+ V)		8.001.514,72	(136.290.216,24)
Total de Ingresos y Gastos Reconocidos		22.905.966,09	(117.997.618,89)
a) Resultado atribuido a la entidad dominante		22.905.966,09	(117.997.618,89)
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios		0,00	0,00



Estado TOTAL de cambios en el Patrimonio Neto (2) CONSOLIDADO (NIIF-UE ADOPTADAS)	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE						Intereses minoritarios	TOTAL PATRIMONIO NETO
	FONDOS PROPIOS			Ajustes por cambios de valor	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	0		
	CAPITAL EMISIÓN Y RESERVAS	PRIMA DE ACCIONES Y PART. PROPIAS	RESULTADOS DEL EJERCICIO					
Estado total de cambios en el patrimonio neto PERIODO ACTUAL								
Saldo final al 31/12/2008	25.915	357.130	0	39.782	0	8.048	5	430.880
Ajustes por cambios de criterio contable								0
Saldo inicial ajustado al 01/01/2009	25.915	357.130	0	39.782	0	8.048	5	430.880
I Total de Ingresos y Gastos Reconocidos	0	0	0	14.904	0	8.002	0	22.906
II Operaciones con socios o propietarios	0	-17.486	-179	0	0	0	0	-17.665
3. Distribución de dividendos	0	-17.486	0	0	0	0	0	-17.486
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio prof	0	0	-179	0	0	0	0	-179
III Otras variaciones de patrimonio neto	0	40.672	0	-39.782	0	-889	-1	0
2. Traspasos entre partidas de patrimonio	0	39.782	0	-39.782	0	0	0	0
3. Otras variaciones	0	890	0	0	0	-889	-1	0
Saldo final al 30/06/2009	25.915	380.316	-179	14.904	0	15.161	4	436.121
Estado total de cambios en el patrimonio neto PERIODO ANTERIOR								
Saldo final al 31/12/2007	25.915	359.439	0	41.834	0	278.065	5	705.258
Ajustes por cambios de criterio contable								0
Saldo inicial ajustado al 01/01/2008	25.915	359.439	0	41.834	0	278.065	5	705.258
I Total de Ingresos y Gastos Reconocidos	0	0	0	18.293	0	-136.290	0	-117.997
II Operaciones con socios o propietarios	0	-16.845	0	0	0	0	0	-16.845
3. Distribución de dividendos	0	-16.845	0	0	0	0	0	-16.845
III Otras variaciones de patrimonio neto	0	37.414	0	-41.834	0	0	-1	-4.421
2. Traspasos entre partidas de patrimonio	0	41.834	0	-41.834	0	0	0	0
3. Otras variaciones	0	-4.420	0	0	0	0	-1	-4.421
Saldo final al 30/06/2008	25.915	380.008	0	18.293	0	141.775	4	565.995

Estado de Flujos de efectivo	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
	30/06/2009	30/06/2008
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	15.126.168,43	21.238.469,05
1. Resultado antes de impuestos	15.052.401,79	18.292.312,56
2. Ajustes del resultado:	(14.896.206,24)	(18.292.312,56)
(+) Amortización del inmovilizado	84,24	84,24
(+ /-) Otros ajustes del resultado (netos)	(14.896.290,48)	(18.292.396,80)
3. Cambios en el capital corriente	20.199,16	573.096,66
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	14.949.773,72	20.665.372,39
(-) Pagos de intereses	(1.516.137,75)	0,00
(+) Cobros de dividendos	16.222.986,68	18.297.575,22
(+) Cobros de intereses	273.128,18	99.269,00
(+ /-) Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	53.483,24	2.372.975,59
(+ /-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(83.686,63)	(104.447,42)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	(400.559,48)	(5.201.486,28)
1. Pagos por inversiones:	(400.559,48)	(5.201.486,28)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0,00	0,00
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
(-) Otros activos financieros	(400.559,48)	(5.201.486,28)
(-) Otros activos	0,00	0,00
2. Cobros por desinversiones:	0,00	0,00
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0,00	0,00
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
(+) Otros activos financieros	0,00	0,00
(+) Otros activos	0,00	0,00
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3)	(18.638.752,03)	(16.845.000,00)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	0,00	0,00
(+) Emisión	0,00	0,00
(-) Amortización	0,00	0,00
(-) Adquisición	0,00	0,00
(+) Enajenación	0,00	0,00
(+) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(1.152.752,03)	0,00
(+) Emisión	0,00	0,00
(-) Devolución y amortización	(1.152.752,03)	0,00
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(17.486.000,00)	(16.845.000,00)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	(3.913.143,08)	(808.017,23)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	6.176.017,96	2.164.190,76
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	2.262.874,88	1.356.173,53
	(3.913.143,08)	(808.017,23)
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		
(+) Caja y bancos	2.262.874,88	1.356.173,53
(+) Otros activos financieros	0,00	0,00
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	0,00	0,00
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	2.262.874,88	1.356.173,53



**NOTAS EXPLICATIVAS
A LOS ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS
A 30 DE JUNIO DE 2009**

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

1. ACTIVIDAD DEL GRUPO

UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. es la sociedad dominante del Grupo formado por la sociedad dependiente, que se relaciona en el apartado 2. d) adjunto.

UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., (sociedad dominante) se constituyó como Sociedad de Cartera el 27 de Septiembre de 1963 en Barcelona, adoptando la forma de Sociedad de Inversión Mobiliaria, pasando a finales de 1985 a su configuración actual de Sociedad Anónima.

Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el tomo 3.270 general, 2.559 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 1, hoja 23.897, inscripciones 1ª y 2ª, y su N.I.F. es A08149957.

Tiene su domicilio social en Madrid, calle José Ortega y Gasset núm. 29, (C.P. 28006) teléfono 91.576.59.20.

Está constituida por tiempo indefinido y tiene por objeto social la adquisición, tenencia, disfrute, administración, gestión y enajenación de todo tipo de bienes, muebles e inmuebles, principalmente valores mobiliarios y activos financieros susceptibles de ser negociados en mercados de valores, organizados o no, nacionales o extranjeros, de acuerdo con la legislación aplicable en cada caso. Las actividades que anteceden se realizarán sin captar públicamente fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos.

UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., desarrolla su actividad en los distintos mercados financieros, invirtiendo sus recursos en valores de renta variable, fija y otros activos financieros, de manera que, compensando el riesgo y la rentabilidad deseada, sean más seguros y estables que especulativos, con el fin de conseguir garantizar la capitalización progresiva del patrimonio de la sociedad y la generación de resultados con que retribuir a sus accionistas.

Los ejercicios sociales coinciden con el año natural; comienzan el 1 de enero y finalizan el 31 de diciembre.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

a) Normas de formulación de los Estados Financieros Intermedios resumidos Consolidados y comparación de la información

El 1 de enero de 2005 entró en vigor la obligación de formular cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) para aquellas entidades emisoras de valores admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier estado miembro, a la fecha de cierre de su balance de situación, de conformidad con lo establecido en el Reglamento 1606/2002, de 19 de julio, del Parlamento Europeo y del Consejo.



En la formulación de las cuentas anuales consolidadas, los Administradores han aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas para la Unión Europea (NIIF-UE) y sus interpretaciones (CINIIF) de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha. Las cuentas anuales consolidadas se presentan en unidades euro y siguiendo los criterios y formatos de presentación establecidos por la C.N.M.V.

En el primer semestre de 2009 han entrado en vigor nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que se han aplicado y que han afectado a la NIIF 8 Segmentos Operativos, NIC 23 Costes por intereses, NIC 1 Presentación estados financieros, NIIF 2 Pagos basados en acciones, NIC 32 Instrumentos financieros, NIC 19 y CINIIF 13 y 14. Esta nueva normativa no ha supuesto impactos o cambios de criterio significativos en los estados financieros del grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. Los presentes Estados Financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2009 terminado el 30 de junio de 2009, se han presentado y elaborado de conformidad con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y teniendo en cuenta lo establecido por la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados, no incluyen toda la información que requerirían unas cuentas anuales consolidadas completas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas para la Unión Europea (NIIF-UE) y sus interpretaciones (CINIIF), por lo que los presentes estados financieros intermedios deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2009, se presentan en unidades euro y siguiendo los formatos de presentación establecidos por la C.N.M.V. en la Circular 1/2008, de 30 de enero y son comparativas con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 teniendo en consideración las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas para la Unión Europea (NIIF-UE) y sus interpretaciones (CINIIF) vigentes a 30 de junio de 2009.

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2008 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

Los principios y criterios de valoración aplicados se detallan en los apartados siguientes de estas notas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados y no existen principios contables o criterios de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros intermedios no hayan sido objeto de aplicación.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2009, formuladas por los Administradores de la sociedad en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 21 de julio de 2009, se han preparado a partir de los registros individuales de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. y de la sociedad dependiente Relise Investments, S.A. que, junto con UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., componen el Grupo. Los estados financieros intermedios resumidos consolidados incluyen determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades componentes del Grupo, con los utilizados en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

b) Juicios y estimaciones contables relevantes utilizadas

Los Administradores de la sociedad Dominante, UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. son los responsables de la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo de acuerdo con NIIF-UE y para la preparación de determinada información se requiere la realización de juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las normas, principios y criterios contables y a los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados.

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2009 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo, siendo las más significativas aplicadas, las de determinación del valor razonable aplicado a las inversiones financieras disponibles para la venta, la estimación de la vida útil y las pérdidas por deterioro de los activos materiales.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas están basadas en la experiencia histórica y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes en el momento presente y la información disponible y son revisadas de forma periódica. No obstante, los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ese periodo y de periodos sucesivos, de conformidad con lo establecido en la NIC 8.

c) Bases de consolidación

Entidades del Grupo: Se consideran entidades dependientes del Grupo las que forman junto con la sociedad Dominante una unidad de decisión, que se corresponden con aquellas en las que la Entidad dominante tiene capacidad para ejercer control, entendiéndose éste como la capacidad para dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad. Se presume que existe control cuando posee la mayoría de los derechos de voto, directa o indirectamente, tiene la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración, puede disponer, en virtud de los acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto o ha designado exclusivamente con sus votos a la mayoría de los miembros del órgano de administración (artículo 42 del Código de Comercio).

Debido a que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo a 30 de junio de 2009 pueden diferir de los utilizados por los utilizados por la entidad dependiente, en el proceso de consolidación se han homogeneizado dichos principios y criterios para adecuarlos a las NIIF-UE.

La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos identificables reconocidos. Por consiguiente, cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere el valor en libros de dichos intereses minoritarios se reconoce con cargo a las participaciones de la sociedad dominante. La participación de los minoritarios en:

- El patrimonio de sus participadas: se presenta en el capítulo "A) 3 Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado, dentro del capítulo de Patrimonio Neto del Grupo.
- Los resultados del ejercicio: se presentan en el capítulo "Resultado atribuible a intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los saldos y transacciones significativas efectuadas entre la sociedad dominante y dependiente han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Los activos, pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de primera consolidación. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos (es decir, descuento en la adquisición) se imputa a resultados en el periodo de adquisición.

De conformidad con las NIIF-UE, las entidades del Grupo se han consolidado por el método de "Integración global" incluyendo en los estados financieros consolidados la totalidad de los activos, pasivos, ingresos y gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones significativas entre las sociedades consolidadas.

d) Perímetro de consolidación

Sociedad Dependiente: RELISE INVESTMENTS, S.A.

Domicilio social: calle José Ortega y Gasset núm. 29, Madrid (C.P. 28006).

Actividad: Sociedad de cartera.

Valor en libros y % de participación: 6,98 millones de euros, el 99,9851%.

Capital social y reservas: 6,71 y 30,95 millones de euros.

Resultados al 30/06/2009 y del ejercicio 2008: 0,95 y 5,04 millones de euros.

Dividendos repartidos al 30/06/2009 y en el ejercicio 2008: 1,21 y 1,21 euros.

La consolidación se ha realizado por integración global y el ejercicio económico se cierra el 31 diciembre.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Para la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han seguido los principios contables y normas de valoración contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) que guardan uniformidad con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, por lo que los presentes estados financieros intermedios deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

a) Ganancias por acción

Se calculan las ganancias básicas y diluidas por acción considerando el número medio ponderado de acciones, de la sociedad dominante, en circulación durante el periodo. Durante los ejercicios 2009 y 2008 la sociedad UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. no ha emitido instrumentos de capital que puedan convertirse en acciones en el futuro. Los únicos instrumentos de capital son las acciones en que está dividido su capital social. El beneficio diluido por acción coincide con el beneficio básico por acción al no tener instrumentos de capital con efecto dilutivo.

Para el cálculo de la ganancia por acción se han tenido en cuenta las acciones ordinarias con derecho al reparto de las ganancias del periodo:

La totalidad de las acciones (25.914.598) constitutivas del Capital Social de la sociedad dominante tienen igual derecho a los dividendos sociales que se distribuyan con cargo a los beneficios correspondientes al ejercicio 2008 y siguientes. Se ha tenido en cuenta para el cálculo de la ganancia por acción las acciones propias adquiridas durante el primer semestre del ejercicio 2009.

Durante el ejercicio 2009 no se han producido transacciones con acciones ordinarias o potenciales después de la fecha del balance y hasta la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

b) Información financiera por segmentos

Se ha considerado que sólo existe un segmento de negocio dentro del Grupo consolidado UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES debido a que su única actividad consiste en la inversión en activos financieros mobiliarios sin que existan otras líneas de negocio. Igualmente la sociedad dominante y la sociedad dependiente Relise Investments, S.A. tienen su domicilio y actividad en España, existe un único segmento geográfico del Grupo al desarrollar la actividad de gestión e inversión financiera en España y las inversiones son en activos nacionales.

c) Estado de flujos de efectivo

Se ha optado por presentar el estado de flujos de efectivo usando el método indirecto. En el estado de flujos de efectivo consolidado, se utilizan las siguientes expresiones:

Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos últimos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

d) Moneda funcional y transacciones en moneda extranjera

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES se presentan en euros siendo esta la moneda funcional del Grupo.

Durante el ejercicio 2008 no se han realizado operaciones, ni se poseen activos o pasivos denominados en moneda extranjera (otras divisas distintas del euro).

4. DIVIDENDOS PAGADOS

Se detallan a continuación los dividendos pagados por UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. durante los seis primeros meses de 2009 y 2008:

FECHA DE PAGO	EUROS POR ACCIÓN	CARACTER	IMPORTE TOTAL
26/01/2009	0,350	Definitivo 2008	9.070.109,30
30/04/2009	0,325	A cuenta 2009	8.416.335,20
TOTAL AL 30/06/2009			17.486.444,50
28/01/2008	0,325	Definitivo 2007	8.422.244,35
28/04/2008	0,325	A cuenta 2008	8.422.244,35
TOTAL AL 30/06/2008			16.844.488,70

5. INMOVILIZADO MATERIAL

a) Movimientos

	30/06/2009	31/12/2008
<u>COSTE</u>		
<u>Equipos de proceso de información</u>		
Saldo inicial	673,96	673,96
Altas en el ejercicio	-	-
Saldo final	673,96	673,96
<u>AMORTIZACIÓN</u>		
<u>Equipos de proceso de información</u>		
Saldo inicial	-407,16	-238,68
Dotaciones	-84,24	-168,48
Saldo final	- 491,40	- 407,16
SALDO INMOVILIZADO MATERIAL	182,56	266,80

6. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

a) Detalle cartera de inversiones financieras

Valor	Títulos	Valoración al 30-06-2009	
		Precio	Efectivo
<u>TÍTULOS CON COTIZACIÓN OFICIAL</u>			
M.C. Accs. Banco de Andalucía, S.A.	543.000	36,100	19.602.300,00
M.C. Accs. Banco Popular Español, S.A.	75.852.548	6,210	471.044.323,08
Total General			490.646.623,08

M.C.: Mercado continuo, cotización en euros.

Las inversiones financieras se han clasificado como disponibles para la venta, valorándose tomando como valor razonable las cotizaciones publicadas en el mercado bursátil. No ha sido necesario contabilizar ningún importe por deterioro de valor con efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Operativa, depósito y garantía de los títulos

Las compras y ventas de valores se han efectuado normalmente en las Bolsas Oficiales de Valores y por el Servicio de la Central de Anotaciones en Cuenta del Banco de España para la Deuda Pública.

Todos los títulos valores son negociables, de libre disposición y no están sujetos a garantía ni pignoración, encontrándose depositados en el Banco Popular Español.

c) Movimientos

Saldo final, 31/12/2007.....		813.074.868,90
Compras, suscripciones y conversiones:		
* Acciones cotizadas cartera interior	89.094.762,53	89.094.762,53
Ventas y amortizaciones:		
* Acciones cotizadas cartera interior	28.594.450,10	-28.594.450,10
Ajuste valor razonable reconocido en el patrimonio neto		-394.558.742,30
Saldo final, 31/12/2008.....		479.016.439,03
Compras, suscripciones:		
* Acciones cotizadas cartera interior	-	-
Ventas y amortizaciones:		
* Acciones cotizadas cartera interior	-	-
Ajuste valor razonable reconocido en el patrimonio neto		11.630.184,05
Saldo final, 30/06/2009.....		490.646.623,08

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR**DESGLOSE**

	30/06/2009	31/12/2008
<u>Otros deudores</u>		
Otras deudas	119.734,19	983,19
<u>Hacienda Pública deudora</u>		
Por devolución Impuesto Sociedades	19.074,79	79.386,94
Por retenciones soportadas	9.393,12	-
Total	148.202,10	80.370,13

8. ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES**DESGLOSE**

	30/06/2009	31/12/2008
Valores representativos de deuda	-	33.178.415,20
Previsión intereses cuenta corriente.....	-	5.625,98
Derivados.....	35.650,00	-
Total	35.650,00	33.184.041,18

9. EFFECTIVOS Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

DESGLOSE

	30/06/2009	31/12/2008
Cuentas corrientes bancarias	2.262.874,88	176.017,96
Depósitos financieros a corto plazo.....	-	6.000.000,00
Total	2.262.874,88	6.176.017,96

10. PATRIMONIO NETO

a) Capital social

Al 30 de junio de 2009, el Capital de la sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. es de 25.914.598,00 euros, totalmente desembolsado y está integrado por 25.914.598 acciones ordinarias, de una sola serie, de valor nominal un euro cada una, representadas por anotaciones en cuenta, al portador, cuyo Registro Contable Central está encomendado al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores. No existen restricciones estatutarias a su transferibilidad y están admitidas a cotización en la Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.

b) Prima de emisión

La Ley de S.A. no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de la Prima de Emisión y permite expresamente la utilización del saldo de esta cuenta (336.246.986,58 euros) para ampliar capital.

c) Reservas

La composición del saldo del epígrafe "III. Reservas" del balance de situación es la siguiente:

RESERVA LEGAL

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del Capital Social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de Capital Social, en cuyo caso el beneficio se destinará en primer lugar a la compensación de dichas pérdidas, destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el Capital Social en la parte que exceda del 10% del Capital Social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del Capital Social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. El saldo de esta reserva al 31 de diciembre de 2008 es de 5.182.919,60 de euros y representa el 20,00% del Capital social

RESERVA VOLUNTARIA

El saldo de esta cuenta es de 22.234.287,52 euros. Son reservas de libre disposición al no existir pérdidas del ejercicio corriente ni de los anteriores y ser el valor del patrimonio neto contable superior al Capital social.

OTRAS RESERVAS

El saldo de esta cuenta es de 181,57 euros. Es una reserva indisponible surgida como consecuencia de la redenominación del capital social a euros y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre Introducción del Euro, desarrollado en el artículo 9 del Real Decreto 2814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las Normas sobre los Aspectos Contables de la Introducción del Euro.

IMPORTE TOTAL DE RESERVAS

	30/06/2009	31/12/2008
Reserva legal.....	5.182.919,60	5.182.919,60
Reserva voluntaria.....	22.234.287,52	22.234.287,52
Otras reservas	181,57	181,57
Reserva de consolidación.....	22.705.990,71	17.981.902,97
Total	50.123.379,40	45.399.291,66

d) Autorización para ampliar el capital y adquisición de acciones propias

La Junta General de Accionistas de la sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. celebrada el 27 de marzo de 2007, aprobó facultar al Consejo de Administración de la Sociedad para ampliar el capital social y adquirir acciones propias bajo las modalidades, límites y requisitos que permita la Ley.

Al 30 de junio de 2009 UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. tiene 18.182 acciones propias adquiridas durante el primer semestre de 2009 por un importe de 178.775,24 euros.

e) Resultados de ejercicios anteriores

El saldo de esta cuenta es de 2.361.788,41 euros, saldo en su totalidad de libre disposición.

f) Pérdidas y ganancias–resultado neto consolidado del periodo

El beneficio consolidado del ejercicio ha sido de 14.904.338,44 euros, deducido el Impuesto sobre las ganancias y los intereses minoritarios.

g) Ajustes en patrimonio por cambios de valor

La reserva por valor razonable incluye el importe neto de la variación del valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta que se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas cuando los activos que la originaron sean enajenados o dados de baja. Su movimiento ha sido el siguiente:

	30/06/2009	31/12/2008
Saldo inicial	8.048.498,38	278.065.573,20
Ajuste por valoración.....	7.112.087,98	-270.017.074,82
Saldo final	15.160.586,36	8.048.498,38

h) Intereses minoritarios

Su movimiento ha sido el siguiente:

	30/06/2009	31/12/2008
Saldo inicial	3.955,34	4.949,73
Variación participación en fondos propios	286,95	-1.411,17
Variación participación en resultados.....	112,93	416,78
Saldo final	4.355,22	3.955,34

11. PASIVO NO CORRIENTE

DESGLOSE

	30/06/2009	31/12/2008
Deudas con entidades de crédito	54.847.247,97	56.000.000,00
Pasivos por impuesto diferido, activos a valor razonable	6.489.525,09	3.449.356,45
Otros pasivos no corrientes	2.012,00	3.723,00
Total	61.338.785,06	59.453.079,45

12. PASIVO CORRIENTE

DESGLOSE

	30/06/2009	31/12/2008
Otros pasivos financieros	235.098,74	33.200.000,00
H.P. acreedora por retenciones.....	529.895,07	2.297.594,64
H.P. acreedora Impuesto sobre Sdes.	1.724.988,04	-
Seguridad Social acreedora.....	1.763,33	1.027,35
Cuotas Cámara de Comercio	11.542,98	11.542,98
Otros acreedores corrientes	4.906,70	4.906,70
Total	2.508.194,86	35.515.071,67

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. tiene un contrato de préstamo concedido a la participada Relise Investments, S.A., por importe de 12,04 millones de euros pendientes de devolución a 30 de junio de 2009. Los intereses devengados y satisfechos durante el año 2009 hasta el 30 de junio ascienden a 51.709,79 euros. No existen ingresos financieros devengados no cobrados al 30/06/2009.

A continuación se detallan las transacciones y operaciones con empresas y partes vinculadas en cumplimiento de lo establecido en el Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre:

	ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS	ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS	PERSONAS SOCIEDADES O ENT GRUPO	OTRAS PARTES VINCULADAS	TOTAL
30/06/2009					
GASTOS E INGRESOS					
1) Gastos financieros			137		137
GASTOS	0	0	137	0	137
10) Ingresos financieros			52		52
13) Dividendos recibidos			1.208		1.208
INGRESOS	0	0	1.208	0	1.208
OTRAS TRANSACCIONES					
Acuerdos de financiación: créditos (prestamista)			12.043		12.043

14. INGRESOS Y GASTOS

a) Los ingresos del Grupo consolidado por su actividad son los siguientes

	30/06/2009	30/06/2008
<u>Actividad financiera:</u>		
Ingresos de participaciones en capital	16.222.986,68	18.297.575,22
Otros ingresos financieros.....	273.128,18	99.269,00
Total.....	16.496.114,86	18.396.844,22

Los ingresos del Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES en desarrollo de su objeto social corresponden a ingresos de actividad financiera procedentes de los activos disponibles para la venta descritos en el apartado 6.

b) Aportación al resultado consolidado

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados del ejercicio ha sido la siguiente:

	30/06/2009	30/06/2008
Unión Europea de Inversiones, S.A.	14.042.792,10	18.298.967,68
Relise Investments, S.A.	861.659,27	-6.370,33
Total Beneficio del ejercicio.....	14.904.451,37	25.665.516,85

c) Gastos de personal

	30/06/2009	30/06/2008
Sueldos y salarios	15.685,74	13.728,58
Seguridad Social a cargo de la empresa	5.287,77	4.989,20
Otros gastos sociales.....	983,41	954,35
Total.....	21.956,92	19.672,13

Las sociedades del Grupo consolidado tienen al 30 de junio de 2009 y en el ejercicio 2008 un empleado con la categoría de Jefe Administrativo.

15. SITUACIÓN FISCAL

a) Detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias

	30/06/2009	30/06/2008
Gasto del Impuesto corriente		
Unión Europea de Inversiones, S.A.	-100.675,26	-180.265,88
Relise Investments, S.A.	248.625,68	173.383,33
Gasto del Impuesto diferido		
Unión Europea de Inversiones, S.A.	-	6.597,76
Total Gasto del Impuesto	147.950,42	- 284,79

b) Detalle de activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferido

	30/06/2009	31/12/2008
Activo		
Diferencia temporal por imp. anticipado ...	608.653,06	345.451,73
Deducciones pendientes por doble imposición	6.187.467,62	7.045.919,91
Deducciones pendientes por bases imponibles negativas.....	58.248,59	-
Pasivo		
Por ajustes de valoración de activos financieros.....	6.489.525,09	3.449.356,45

Los ajustes de valoración corresponden al impuesto diferido contabilizado con motivo de la revalorización de los activos financieros disponibles para la venta tal y como se describe en el apartado 3 d) y que se mantienen hasta que los activos sean enajenados o dados de baja.

c) Detalle de activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente

	30/06/2009	31/12/2008
Activo (Impuesto a devolver)		
Sociedades por combinación de negocios.....		-
Unión Europea de Inversiones, S.A.	7.458,80	7.458,80
Relise Investments, S.A.	11.615,99	65.099,23

16. GARANTÍAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

No existen compromisos con terceros, avales o garantías prestadas por lo que no es necesario efectuar provisiones adicionales por estos conceptos.

17. OTRA INFORMACIÓN

a) Adquisición de acciones propias

La Junta General de Accionistas de la sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. celebrada el 16 de junio de 2009, aprobó facultar al Consejo de Administración de la Sociedad dominante para adquirir acciones propias bajo las modalidades, límites y requisitos que permita la Ley.

Al 30 de junio de 2009 UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. tiene 18.182 acciones propias adquiridas durante el primer semestre de 2009 por un importe de 178.775,24 euros.

b) Retenciones a cuenta. Accionistas exentos de retención

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 140.4 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades la sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. viene abonando los importes íntegros de sus dividendos, sin practicar retención en la fuente, a aquellos accionistas que ostentan la condición de Entidad sin ánimo de lucro o haber poseído una participación directa o indirectamente en, al menos, un 5% durante el año anterior al día en que sea exigible el beneficio que se distribuya.

c) Honorarios de auditores

La sociedad auditora de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. ha devengado honorarios por su servicio profesional de auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados un importe de 2.575,00 euros. No se le ha retribuido por ningún otro concepto aparte del señalado anteriormente ni a ninguna sociedad del mismo grupo de la entidad auditora que pertenezca a la misma o a sus socios, o a cualquier otra sociedad con la que los auditores estén vinculados por propiedad común, gestión o control, directa o indirectamente.

d) Información sobre medio ambiente

El Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES no posee activos dedicados a la protección y mejora del medio ambiente, no ha incurrido en gastos de esta naturaleza durante el ejercicio, no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental y no se encuentra su objeto social incluido en la clasificación europea de actividades de protección medioambiental, por lo que no le es de aplicación la Resolución de 25 de marzo de 2002, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre las normas para el reconocimiento, valoración e información de los aspectos medioambientales en las cuentas anuales consolidadas.

e) Otras informaciones

El Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES no ha solicitado subvenciones, no tiene provisiones para pensiones u obligaciones similares, no tiene dotadas provisiones para riesgos y gastos ni ha efectuado transacciones en moneda extranjera.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 19 de diciembre de 2007, aprobó el acogimiento al **régimen de consolidación fiscal** previsto en el Capítulo VII, Título VII, del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. En el informe unido a la propuesta, formulado por el Consejo de Administración, se indicaba que esta opción permite homogenizar a efectos fiscales el resultado contable obtenido por el grupo consolidado y, asimismo, facilita la desaparición de efectos fiscales no deseados. El 4 de abril de 2008 se recibió la comunicación de la Agencia Tributaria concediendo la tributación en el régimen de consolidación fiscal del Impuesto sobre Sociedades.

f) Consejo de administración

La administración y representación de las sociedades del Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES corresponde a sus Consejos de Administración, actuando colegiadamente.

En la actualidad el Consejo de Administración de la sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. lo forman las personas que figuran más adelante, todas ellas con conocimiento y experiencia profesional en los diferentes campos de la realidad económica, que les capacita para el cometido que tienen asignado en la sociedad UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A..

COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de la sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. está formado por los siguientes miembros:

		(*)
Presidente	Luis Montuenga Aguayo	I
Vicepresidente	Jorge Oroviogoicochea Ortega	D
Consejero Delegado	José Antonio Guzmán González	E
Vocales:	Alfonso Martínez-Echevarría y García de Dueñas	D
	Americo Ferreira de Amorim	D
	José María Montuenga Badía	I
	Luis Nigorra Cobián	D
	Ramón Mora-Figueroa Mora-Figueroa	D
Secretario no consejero	José Ignacio Ramírez Ollero	
Vicesecretario no consejero	Francisco Javier Jiménez Juárez	

(*) Calificación de los miembros: (E)= Ejecutivo (D)= Dominical (I)= Independiente (O)= Otro.

COMITÉ DE AUDITORÍA

La composición del Comité de Auditoría de la sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. es la siguiente:

Presidente: Luis Montuenga Aguayo
Vocales: Alfonso Martínez-Echevarria y García de Dueñas
José María Montuenga Badía
Secretario: José Ignacio Ramírez Ollero

COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

La composición del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. es la siguiente:

Presidente: José María Montuenga Badía
Vocales: Luis Montuenga Aguayo
Ramón Mora-Figueroa Mora-Figueroa
Jorge Oroviogicoechea Ortega
Secretario: José Ignacio Ramírez Ollero

g) Retribuciones y otras prestaciones al consejo de administración

Los miembros de los Consejos de Administración de las sociedades del Grupo Consolidado no perciben sueldos, dietas ni remuneraciones de cualquier clase.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto a los miembros antiguos y actuales de los Consejos de Administración, ni disfruta (el Consejo) de anticipos o créditos concedidos, avalados o garantizados por las sociedades del Grupo.

Los miembros de los Consejos de Administración de las sociedades del Grupo informan que ninguno de ellos o personas actuando por su cuenta, han realizado durante el primer semestre del ejercicio 2009 operaciones con esta sociedad cotizada que sean ajenas al tráfico ordinario de la misma o realizadas en condiciones que no sean las normales de mercado.

h) Información exigida por el artículo 127 ter. De la ley de sociedades anónimas

De acuerdo con lo que establece el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, en relación con la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se indican a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., en cuyo capital participan los administradores, así como los cargos o funciones que, en su caso, ejerzan en ellas:

Consejeros	Sociedad participada	Participación	Funciones
Luis Montuenga Aguayo	_____	_____	_____
Jorge Oroviogicoechea Ortega	_____	_____	_____
José Antonio Guzmán González	_____	_____	_____
Alfonso Martínez/Echevarría y García de Dueñas	_____	_____	_____
Americo Ferreira de Amorim	Amorim Holding II SGPS, S.A.	65,00 %	Presidente
	Amorim Holding Financeira SGPS, S.A.	99,94 %	Presidente
	Topbreach Holding, BV	89,86 %	Consejero
Luis Nigorra Cobián	Inversiones Bosques de Bendinat, S.L.	11,04%	Presidente Consejero Delegado
José María Montuenga Badía	_____	_____	_____
Ramón Mora/Figueroa Mora/Figueroa	_____	_____	_____

i) Objetivos del grupo en la gestión del capital:

1. Salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir generando rendimientos para sus accionistas.
2. Mantener una estructura de capital optimizada con la finalidad de reducir el coste del mismo.
3. Cumplir con los requisitos legales sobre el importe de capital y el equilibrio patrimonial.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede adaptar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, emitir acciones, reducir su endeudamiento mediante la enajenación de activos o aumentar el endeudamiento. La estructura de capital se analiza mediante el ratio de apalancamiento calculado mediante el cociente entre el endeudamiento neto y el capital total. Siendo el endeudamiento neto, la suma de la deudas financieras mas acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, menos efectivo y otros medios líquidos equivalentes. Y el capital total es la suma del patrimonio neto mas el endeudamiento neto.

Durante el ejercicio 2009, la estrategia del Grupo no ha variado con respecto al ejercicio anterior, situándose el ratio de apalancamiento en el 11,17% al 30 de junio de 2009, un 16,53% en 2008, un 0% en 2007 y un 2,80% en 2006, motivada la reducción del ratio por la disminución de la financiación mediante capitales ajenos.

18. POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS

El Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES está expuesto a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión de los mismos.

Los principios básicos definidos por el Grupo en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos más significativos son los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir con todo el sistema normativo aplicable.
- Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- Los negocios y áreas corporativas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos.

a. Riesgo de mercado

Corresponde al riesgo por posibles variaciones adversas en los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables y por lo tanto de su valor razonable o de los flujos de efectivo futuros. El riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgo: el de precio, el de tipo de interés y el de tipo de cambio.

b. Riesgo de precio

Es el riesgo de cambios en los precios de mercado por factores del propio instrumento financiero o de factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES mantiene sus inversiones en activos financieros con vocación de permanencia, por lo que no considera un riesgo relevante las fluctuaciones en los precios de mercado de sus activos financieros.

c. Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

Estas variaciones afectan al Grupo en la medida que coloca los excedentes de tesorería en repos de deuda del Estado o pagarés bancarios.

d. Riesgo de tipo de cambio

El Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES no tiene riesgo de tipo de cambio ya que la totalidad de sus activos y pasivos, ingresos y gastos están denominados en euros.

El Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES ha realizado operaciones con derivados con la finalidad de cubrir parte de la fluctuación en precio de los activos clasificados como disponibles para la venta que figuran en su activo como Inversiones financieras a largo plazo.

e. Riesgo de liquidez

Como se ha comentado en los apartados anteriores, el Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la inversión en activos financieros con liquidez suficiente para soportar las necesidades de tesorería previstas.

Al 30 de junio de 2009 el Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES dispone de efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 2.262.874,88 euros y el fondo de maniobra es negativo por importe de 61.467,88 euros.

f. Riesgo de crédito

El Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES no está expuesto a riesgo de crédito por no prestar servicios a terceros y la tesorería está depositada en cuentas corrientes a la vista y en operaciones de tesorería quincenales con entidades financieras de elevada solvencia.

Análisis de sensibilidad de riesgos derivados de instrumentos financieros y su efecto en el resultado del ejercicio y en el patrimonio neto.

Riesgo derivado de la variación en la cotización de las acciones que componen la cartera de disponibles para la venta:

Bajo la hipótesis de que la variación de la cotización de las acciones de la cartera, está determinada por el indicador de volatilidad histórica de las mismas para el mismo plazo objeto de análisis y manteniendo el resto de variables constantes, su efecto en el patrimonio neto sería un aumento de 259.348 miles de euros en el escenario mas favorable y una disminución de la misma cuantía en el escenario mas negativo, medido mediante el índice de volatilidad media ponderada de las cotizaciones. No produciéndose ningún efecto en el resultado del ejercicio por variaciones en la cotización de las acciones clasificadas como disponibles para la venta. El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta y para gestionar este riesgo diversifica su cartera seleccionando aquellos valores cotizados que combinen un menor índice de volatilidad y altos ratios de clasificación crediticia.

19. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 30 de junio de 2009 y hasta la formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no se ha producido ningún hecho que tenga importancia o significación suficiente o cuyo conocimiento sea de utilidad para el usuario de estos estados financieros.

APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

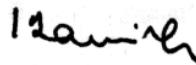
DILIGENCIA que expido yo, el Secretario del Consejo de Administración, para hacer constar:

1.- Que el Consejo de Administración celebrado el 21 de julio de 2009 aprobó los Estados Financieros intermedios resumidos y el Informe de Gestión intermedio individuales de Unión Europea de Inversiones, S.A. y de su Grupo consolidado, que, junto a la Declaración de responsabilidad sobre su contenido, conforman el Informe Financiero correspondiente al primer semestre del ejercicio 2009.

2.- Que los Consejeros don Alfonso Martínez-Echevarría y García de Dueñas, don Américo Ferreira de Amorim y don Ramón Mora-Figueroa Mora-Figueroa procedieron a la firma de la Declaración de Responsabilidad con posterioridad a la celebración del Consejo de Administración que aprobó el Informe Financiero semestral, al estar ausentes por causas justificadas.

3.- Que los Estados Financieros intermedios resumidos individuales de la Sociedad, y de su Grupo consolidado, son visados por mí en cada una de sus hojas, y que aquéllos se corresponden con los que los Consejeros han aprobado como parte integrante del Informe Financiero del primer semestre del ejercicio 2009, aprobado por el Consejo de Administración.

Madrid, a 21 de julio de 2009



José Ignacio Ramírez Ollero
Secretario del Consejo



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2009

Los miembros del Consejo de Administración de Unión Europea de Inversiones, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, la información financiera intermedia resumida individual y consolidada correspondiente a los primeros seis meses del ejercicio 2009, formulada en la sesión celebrada el 21 de julio de 2009, elaborada con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrece la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Unión Europea de Inversiones, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión individual y consolidado intermedios, correspondientes a los primeros seis meses del ejercicio 2009, incluyen un análisis fiel de la información exigida.

En Madrid, a 21 de julio de 2009.

D. Luis Montuenga Aguayo
Presidente

D. Jorge Oroviogicochea Ortega
Vicepresidente

D. José Antonio Gúzmán González
Consejero Delegado

D. Américo Ferreira de Amorim
Consejero

D. Luis Nigorra Cobián
Consejero

D. José María Montuenga Badía
Consejero

D. Alfonso Martínez-Echevarría
y García de Dueñas
Consejero

D. Ramón Mora-Figueroa
Mora-Figueroa
Consejero

