

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Balance del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018
(expresado en miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30.06.18	31.12.2017
ACTIVO NO CORRIENTE		10.663	10.349
Inmovilizado intangible		2	2
Aplicaciones informáticas		2	2
Inmovilizado material		1	1
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		1	1
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	4	8.886	9.481
Instrumentos de patrimonio		8.886	9.481
Inversiones financieras a largo plazo	5	1.642	733
Instrumentos de patrimonio		225	
Créditos a empresas		684	
Valores representativos de deuda		733	733
Otros activos financieros			
Activos por impuesto diferido		132	132
ACTIVO CORRIENTE		825	1.390
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7	86	140
Deudores varios			
Activos por impuesto corriente			78
Otros créditos con las administraciones públicas		86	62
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		639	795
Créditos a empresas		639	795
Inversiones financieras a corto plazo		96	225
Instrumentos de patrimonio	6		225
Créditos a empresas			
Otros activos financieros		96	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		4	230
Tesorería		4	230
TOTAL ACTIVO		11.488	11.739
PASIVO	Nota	30.06.17	31.12.2017
PATRIMONIO NETO		7.661	8.324
Fondos propios	8	7.661	8.324
Capital		3.907	3.907
Capital suscrito		3.907	3.907
Reservas		4.136	3.397
Legal y estatutarias		781	781
Otras reservas		3.355	2.616
Resultado del ejercicio		(382)	2.099
(Dividendo a cuenta)		-	(1.079)
PASIVO CORRIENTE		3.827	3.415
Deudas a corto plazo		1.858	1.496
Deuda con entidades de crédito	10	1.858	1.496
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12	1.937	1.836
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		32	83
Acreedores varios		4	22
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		0	28
Otras deudas con las Administraciones Públicas		28	33
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		11.488	11.739

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (expresada en miles de euros)

	Nota	2018 (seis meses)	2017 (seis meses)
Importe neto de la cifra de negocios	4		1.593
Gastos de personal	12	(186)	(186)
Sueldos, salarios y asimilados		(163)	(163)
Cargas sociales		(23)	(23)
Otros gastos de explotación		(201)	(130)
Servicios exteriores		(191)	(112)
Tributos		(10)	(18)
Otros Resultados		(1)	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(388)	1.277
Ingresos financieros		21	21
De terceros		21	21
Gastos financieros		(15)	(14)
Por deudas con terceros		(15)	(14)
Diferencias de cambio		(1)	
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	-
Resultados por enajenaciones y otras	4		
RESULTADO FINANCIERO		6	7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(382)	1.284
Impuestos sobre beneficios		-	-
CONTINUADAS		(382)	1.284
Operaciones interrumpidas netas de impuestos		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(382)	1.284

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (expresado en miles de euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	Nota	2018 (seis meses)	2017 (seis meses)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		1.284	1.284
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio		-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		1.284	1.284

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital Escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	3.907	891	704	(703)	4.799
Ajustes por errores 2016	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2016	3.907	891	704	(703)	4.799
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	1.284	-	1.284
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
Distribución resultado año anterior	-	704	(704)	-	-
Distribución dividendos	-	-	-	-	-
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2017	3.907	1.595	1.284	(703)	6.083

	Capital Escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	3.907	3.397	2.099	(1.079)	8.324
Ajustes por errores 2017	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2017	3.907	3.397	2.099	(1.079)	8.324
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(382)	(260)	(642)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
Distribución resultado año anterior	-	1.284	(2.099)	1.339	524
Distribución dividendos	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	(545)	-	-	(545)
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2018	3.907	4.136	(382)	-	7.661

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Estado de flujos de efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresado en miles de Euros)

Nota	2018 (seis meses)	2017 (seis meses)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(353)	1.394
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(382)	1.284
Ajustes del resultado	(36)	(35)
Variación de provisiones		
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
Gastos financieros	(15)	(14)
Ingresos financieros	(21)	(21)
Cambios en el capital corriente	29	110
Deudores y otras cuentas a cobrar	19	106
Acreedores y otras cuentas a pagar	(76)	10
Otros activos y pasivos no corrientes	86	(6)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	36	35
Pagos de intereses	15	14
Cobros de intereses	21	21
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(116)	(170)
Pagos por inversiones	(116)	(595)
Inmovilizado intangible		
Empresas del grupo y asociadas	(116)	(595)
Cobros por desinversiones		425
Otros activos financieros		
Empresas del grupo y asociadas	595	425
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	243	(1.207)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	243	(1.207)
Devolución y amortización de:		
Deudas con entidades de crédito	410	236
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(167)	(1.443)
Otras deudas	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de	-	-
Dividendos	-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(226)	17
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	230	7
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	4	230

Unión Catalana de Valores, S.A.

Estados financieros intermedios individuales correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2018 e Informe de Gestión Intermedio

Estados financieros intermedios

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

1. Actividad

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A., (en adelante Uncavasa o la Sociedad Dominante), se constituyó como sociedad anónima el 30 de agosto de 1977. Su principal actividad es la tenencia y consiguiente compraventa de valores mobiliarios.

La Sociedad dominante cotiza en la Bolsa de Barcelona y tiene su domicilio en la Calle Via Laietana 45 7º 2ª, Barcelona.

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas de Unión Catalana de Valores, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 26 de junio de 2018 y depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

Durante el ejercicio anterior se realizaron las siguientes operaciones de fusión:

- Con fecha 29 de junio de 2017 el Consejo de Administración de Unión Catalana de Valores, S.A. acordó la fusión de las sociedades Unión Catalana de Valores, S.A. y Uncavasa Holding, S.L.U. mediante la absorción de la segunda por parte de la primera y la consiguiente disolución sin liquidación de la sociedad absorbida. Como consecuencia de la fusión por absorción, la sociedad absorbente adquiere en bloque todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. Los balances de fusión aprobados corresponden a 31 de diciembre de 2016. Las operaciones llevadas a cabo por la sociedad absorbida se considerarán realizadas a efectos contables por la absorbente a partir del día 1 de enero de 2017. La anterior escritura de fusión ha sido inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona el 20 de septiembre de 2017.
- Con fecha 6 de noviembre de 2017 Unión Catalana de Valores, S.A. ha aprobado el proyecto de fusión presentado por el Órgano de Administración de las sociedades Uncavasa Luxemburgo, S.L.U. (sociedad absorbente) e Inversiones Oliana, S.L.U. (sociedad absorbida), siendo aprobados los balances de fusión de ambas sociedades los cerrados el 31 de agosto de 2017. Como consecuencia de la fusión por absorción, la sociedad absorbente adquiere en bloque todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. Todas las operaciones de la sociedad absorbida que se extingue se considerarán realizadas a efectos contables por la sociedad absorbente a partir de 1 de enero de 2017. Asimismo, se decide que la sociedad absorbente adopte la denominación social de la sociedad absorbida. La anterior escritura de fusión ha sido inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona el 26 de enero de 2018.

La moneda funcional de la Sociedad es el euro.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 se han preparado a partir de los registros contables, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, en concreto, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre de 2007, y sus modificaciones aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

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

Salvo indicación de lo contrario, todas las cifras de las notas explicativas a los estados financieros están expresadas en miles de euros.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de los estados financieros intermedio adjuntos se han utilizado estimaciones realizadas por los administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (Notas 3c, 4 y 5).
- Estimación del gasto por impuesto sobre beneficios y recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (notas 3d y 11).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (3a y 3b).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible a 30 de junio de 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Elementos recogidos en varias partidas

En la elaboración de los estados financieros intermedios no se ha identificado ningún elemento que haya sido registrado en dos o más partidas del balance.

f) Clasificación de las partidas corrientes y no corrientes

Para la clasificación de las partidas corrientes se ha considerado el plazo máximo de un año a partir de la fecha de las presentes cuentas anuales.

g) Normas Internacionales de Información Financiera

Debe destacarse el hecho de que no se producirían impactos en el patrimonio neto y en la cuenta de resultados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 en el caso de que las presentes cuentas anuales se hubieran formulado aplicando las normas contables

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

derivadas de las Normas Internacionales de Información Financiera.

3. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas para la formulación de los estados financieros intermedios son las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se registra siempre que cumpla con el criterio de identificabilidad y se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, minorado, posteriormente, por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. En particular se aplica el siguiente criterio:

- Aplicaciones informáticas

Bajo este concepto se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos.

Los programas informáticos que cumplen los criterios de reconocimiento se activan a su coste de adquisición o elaboración. Su amortización se realiza linealmente en un periodo de 3 años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se imputan a resultados del ejercicio en que se incurren.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora por su precio de adquisición o coste de producción, y minorado por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro experimentadas.

Los impuestos indirectos que gravan los elementos del inmovilizado material sólo se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción cuando no son recuperables directamente de la Hacienda Pública.

c) Instrumentos financieros

c.1) Activos financieros

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

c.1.1) Préstamos y partidas a cobrar

Corresponden a créditos, por operaciones comerciales o no comerciales, originadas en la venta de bienes, entregas de efectivo o prestación de servicios, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Se valoran posteriormente a su coste amortizado, registrando en la cuenta de resultados

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual se valoran inicialmente por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, en cuyo caso se seguirán valorando posteriormente por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Las correcciones valorativas por deterioro se registran en función de la diferencia entre su valor en libros y el valor actual al cierre del ejercicio de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Estas correcciones se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c.1.2) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Se incluyen en esta categoría los valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta su vencimiento.

Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Estas inversiones se valoran posteriormente a su coste amortizado y los intereses devengados en el periodo se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Las correcciones valorativas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, calculadas en función de la diferencia entre su valor en libros y el valor actual al cierre del ejercicio de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo determinado en el momento de su reconocimiento inicial.

c.1.3) Activos financieros mantenidos para negociar

Se incluyen en esta categoría aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados de forma conjunta y de la que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, así como los instrumentos financieros derivados con valoración favorable para la empresa que no sean contratos de garantía financiera ni hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de la transacción directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Su valoración posterior se realiza por su valor razonable imputando directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias los cambios que se produzcan en el mismo.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

c.1.4) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas

Se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Dichas inversiones se valoran inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Su valoración posterior se realiza a su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera.

En el caso en el que la empresa participada participe a su vez en otra, se considera el patrimonio neto que se desprende de los estados financieros intermedios consolidadas. Los cambios en el valor debidos a 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.

Los ingresos por dividendos obtenidos por la participación en empresas del grupo y asociadas, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se declare el derecho a percibirlo.

c.1.5) Activos financieros disponibles para la venta

Se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Se valoran inicialmente a valor razonable, registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajene o se deteriore su valor, momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor del activo financiero disponible para la venta, o grupo de activos financieros disponibles para la venta con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

- En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor;
- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable, que se presume cuando el

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio y de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que sea necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúa la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en 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 del valor. En este caso, la corrección valorativa por deterioro se calcula de acuerdo a lo dispuesto en el apartado a.1.3), relativo a las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, no revertiendo posteriormente la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de “factoring” en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el “factoring con recurso”, las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlos.

A estos efectos en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés comercial del instrumento financiero.

Asimismo si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde entonces, no se reconocen como ingresos y minoran el valor contable de la inversión.

c.2) Pasivos financieros

Se reconoce un pasivo financiero en el balance cuando la Sociedad se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los débitos y partidas a pagar originados en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa o por operaciones no comerciales se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual se valoran inicialmente por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Los débitos y partidas a pagar se valoran, con posterioridad, por su coste amortizado, empleando para ello el tipo de interés efectivo. Aquellos que, de acuerdo a lo comentado en el párrafo anterior, se valoran inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe.

Los instrumentos financieros derivados de pasivo, es decir, con valoración desfavorable para la empresa, se valoran a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los activos financieros mantenidos para negociar descritos en el apartado anterior.

d) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios se calcula mediante la suma del gasto o ingreso por el impuesto corriente más la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en el ejercicio, darán lugar a un menor importe del impuesto corriente.

Por su parte, el gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos por impuesto diferido por diferencias temporarias deducibles, por el derecho a compensar pérdidas fiscales en ejercicios posteriores y por deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar y pasivos por impuesto diferido por diferencias temporarias imponibles.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran según los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión.

Se reconocen pasivos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

De acuerdo con el principio de prudencia, sólo se reconocen los activos por impuesto diferido en la medida en que se estima probable la obtención de ganancias futuras que permitan su aplicación. Sin perjuicio de lo anterior, no se reconocen los activos por impuesto diferido correspondientes a diferencias temporarias deducibles derivadas del reconocimiento inicial de activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Tanto el gasto o el ingreso por impuesto corriente como diferido se inscriben en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido que se relacionan con una transacción o suceso reconocido directamente en una partida de patrimonio neto, se reconocen con cargo o abono a dicha partida.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos.

Asimismo, se evalúan los activos por impuestos diferidos reconocidos y aquéllos no registrados anteriormente, dándose de baja aquellos activos reconocidos si ya no resulta probable su recuperación, o registrándose cualquier activo de esta naturaleza no reconocido anteriormente, en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

e) Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre partes vinculadas, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. En consecuencia, con carácter general, los elementos objeto de transacción se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. Si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

f) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Dada su condición de empresa holding, los dividendos y otros ingresos devengados procedentes de la financiación concedida a las sociedades participadas constituyen el importe neto de la cifra de negocios de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido y la Sociedad no mantiene la gestión corriente sobre dicho bien, ni retiene el control efectivo sobre el mismo.

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

g) Información financiera por segmentos

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

h) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo ha sido elaborado utilizando el método indirecto, y en el mismo se utilizan las siguientes expresiones con el significado que se indica a continuación:

- Actividades de explotación: actividades que constituyen los ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: actividades 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.

4. Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El detalle de los instrumentos de patrimonio correspondientes a participaciones en empresas del grupo y asociadas a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, expresado en euros, es el siguiente:

Concepto	Saldo 30.06.2018			Saldo 31.12.2017		
	Número de participaciones	Porcentaje de participación	Valor neto	Número de participaciones	Porcentaje de participación	Valor neto
Empresas del grupo						
Inversiones Oliana, S.L.	4.158	100.00%	6.677.883	4.158	100.00%	6.677.883
Subtotal empresas del grupo, neto			6.677.883			6.677.883
Empresas asociadas						
Inversiones Teide, SICAV, S.A. (*)	410.936	13,74%	1.000.324	410.936	13,74%	1.000.324
Titleist, S.A.	40.000	50.00%	1.208.036	40.000	50.00%	1.208.036
Subtotal empresas asociadas, neto			2.208.360			2.208.360
Total			8.886.243			8.886.243

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

(*) Esta Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional de Mercados de Valores.

Durante el periodo de seis meses de 2018 no se han repartido ni recibido dividendos.

Durante el ejercicio 2017 se acordaron dividendos a los accionistas de la sociedad por importe de 1.339 miles de euros, correspondientes a dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2017.

Adicionalmente en el ejercicio 2017 se recibieron dividendos de la sociedad Titleist, S.A. por un total de 1.450 miles de euros.

En relación a Inversiones Teide, SICAV, S.A., y pese a poseer directamente Unión Catalana de Valores, S.A. un porcentaje de participación en el capital social de la misma del 13,74%, inferior al 20%, entendemos que se ejerce una influencia significativa en su gestión y por lo tanto se le da la consideración de sociedad asociada.

Los principales datos correspondientes a empresas del Grupo a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, expresadas en euros, son los siguientes:

Sociedad	Dirección	Objeto social	Porcentaje de participación	30 de junio de 2018			
				Capital	Reservas	Resultado	Dividendos
INVERSIONES OLIANA, S.L. (participación directa)	Vía Laietana, 45 Barcelona	Tenencia de valores	100.00%	2.250.000	4.575.000	(168.000)	

Sociedad	Dirección	Objeto social	Porcentaje de participación	31 de diciembre de 2017			
				Capital	Reservas	Resultado	Dividendos recibidos
INVERSIONES OLIANA, S.L. (participación directa) (*)	Vía Laietana, 45 Barcelona	Tenencia de valores	100.00%	2.250.000	4.557.111	181.323	243.017

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

Los principales datos correspondientes a las empresas asociadas a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, expresadas en euros, son los siguientes:

30 de junio de 2018

Sociedad	Dirección	Porcentaje de participación	Capital	Reservas y primas de emisión	Autocartera	Dividendo a cuenta	Resultado	Dividendos
TITLEIST, S.A. Cartera de valores	Vía Laietana, 45 Barcelona	50.00%	2.404.000	833.940	-	-	258.879	-
INVERSIONES TEIDE, SICAV, S.A. Adquisición y tenencia de valores mobiliarios	Príncipe de Vergara, 131 Madrid	13,74%	13.190.738	73.190.635	(23.751.415)	-	74.752	-

31 de diciembre de 2017

Sociedad	Dirección	Porcentaje de participación	Capital	Reservas y primas de emisión	Autocartera	Resultado	Dividendos
TITLEIST, S.A. Cartera de valores	Vía Laietana, 45 Barcelona	50.00%	2.404.000	826.712	-	407.227	1.450.000
INVERSIONES TEIDE, SICAV, S.A. Adquisición y tenencia de valores mobiliarios	Príncipe de Vergara, 131 Madrid	13.74%	13.190.738	73.153.110	(23.773.897)	5.760.077	-

5. Inversiones financieras a largo

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

Instrumentos de patrimonio:

	30.06.2018	31.12.2017
Concepto	Valor neto	Valor neto
Préstamos y partidas a cobrar		
Crédito a empresas	-	-
Subtotal	-	-
Instrumentos financieros disponibles para la venta		
Otros	-	-
Subtotal	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		
Valores representativos de deuda	733.000	733.000
Depósitos	-	-
Subtotal	733.000	733.000
Total	733.000	733.000

En el epígrafe de “Valores representativos de deuda a corto plazo” se incluye una inversión en bonos de renta fija de una entidad financiera con devengo de interés del 5,75%.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

6. Inversiones financieras a corto plazo

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

	Inversiones financieras a corto plazo	
	Instrumentos de patrimonio	
	30.06.18	31.12.17
<u>Categorías:</u>		
Mantenidos para negociar	225.191	225.191

En este epígrafe se incluyen las 86.115 acciones que la Sociedad posee de la entidad cotizada Oryzon Genomics, S.A., -equivalentes al 0,30% de su capital social- obtenidas a partir del proceso de liquidación de la sociedad Corporación San Bernat, S.L.

7. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle del epígrafe del balance de “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” es el siguiente, expresados en euros:

Concepto	30.06.18	31.12.17
Deudores varios	96	303
Activos por impuesto corriente	85.863	140.090
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	-
Total	85.959	140.393

8. Patrimonio neto y fondos propios

Fondos propios

a) Capital social

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el capital social de la Sociedad asciende a 3.906.500 euros, representado por 130.000 acciones de 30,05 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas, confiriendo los mismos derechos a sus tenedores.

Las sociedades que cuentan con una participación superior al 10% son las siguientes:

Sociedad	% participación
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%

Todas las acciones constituyen una única serie, tienen los mismos derechos políticos y económicos y cotizan en la Bolsa de Valores de Barcelona.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

b) Dividendos

Durante el primer semestre de 2018 no se han repartido dividendos.

c) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital 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 sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 esta reserva de encontraba completamente constituida.

d) Otras reservas

Son de libre disposición. A 30 de junio de 2018 se incluyen reservas de fusión por importe de 2.506.334 euros (1.669.334 euros de la fusión con Uncavasa Holding, S.A. y 837.000 euros de la fusión con Inversiones Oliana, S.L. detalladas en la nota 1).

9. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

9.1. Información cualitativa

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

- Riesgo de mercado (incluye tipo de interés y otros riesgos de precio):
 - Riesgo de mercado por inversión: Derivado de las variaciones en el precio de los activos. El mercado financiero presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos financieros puedan oscilar de forma significativa.
 - Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
 - Riesgo de crédito: Como consecuencia de la inversión en activos de renta fija se asume un riesgo derivado de la probabilidad de impago de la deuda, así como del incremento del spread que determinan caídas en los precios

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad (indicada en la nota 11) están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja.

10. Deudas a corto plazo

Las deudas a corto plazo a 30 de junio de 2018 corresponden íntegramente a una póliza de crédito, cuyo saldo dispuesto a esa fecha asciende a 1.448 miles de euros (1.495 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) con un límite total de 2.000.000 euros. Dicha póliza devenga un tipo de interés del 1,800% en 2018 (2,000% en el ejercicio 2017).

11. Situación fiscal

Activos por impuesto diferido registrados

Los activos por impuesto diferido corresponden a diferencias temporarias por dotaciones efectuadas al depósito asociado a BS Plan Directivos. Han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 30 de junio de 2018 la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que la Sociedad está sujeta para los ejercicios no prescritos. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a los estados financieros intermedios adjuntas.

12. Operaciones con partes vinculadas

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2018 y 2017 por los miembros del Consejo de Administración, que a su vez ejercen funciones de alta dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, en miles de euros, han sido las siguientes:

	2018 (6 meses)	2017 (6 meses)
Sueldos, dietas y otras remuneraciones	163	163
Aportaciones a Plan de Directivos	23	23
Primas de seguros de vida	74	71
	<u>260</u>	<u>257</u>

No se han concedido anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración y a la alta dirección de Unión Catalana de Valores, S.A. al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no existen obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales, a excepción de lo comentado en el cuadro anterior.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

A 30 de junio de 2018 se presenta en el epígrafe de deudas con empresas del grupo un total de 1.936 miles de euros (1.538 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), correspondiente al nominal más los intereses devengados, de dos préstamos otorgados a Inversiones Oliana, S.L. y a Titleist, S.A.

Asimismo, existen créditos a cobrar con empresas vinculadas por importe de 639 miles de euros a 30 de junio de 2018.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, con las modificaciones introducidas por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, se señalan a continuación las situaciones de conflicto, directo o indirecto, que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y personas vinculadas a los mismos a que se refiere el artículo 231, pudieran tener con el interés de la Sociedad y que han sido comunicadas de acuerdo a lo establecido en dicho artículo.

Administrador	Sociedad	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta	Cargo o función desempeñado
Alfredo Álvarez Gomis	C.A. Valores y Rentas, S.A.	-	-	Consejero
	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0.21%	-	-
Luis G. Cascante Gomis	C.A. Valores y Rentas, S.A.	-	-	Consejero
	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0.15%	-	-
Enrique Gomis Pinto	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0.70%	-	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.
Herederos M.L.Pinto Prat	C. A. Valores y Rentas, S.A.	-	-	Consejero
	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0.78%	-	-
	Inversiones Gopin, S.A.	25%	-	Consejero
Joaquín Calsina Gomis	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0.03%	-	Consejero

13. Información sobre el medio ambiente

Dada su actividad, no existe en las presentes cuentas ninguna partida que deba ser reseñada en relación con información sobre medio ambiente.

14. Ingresos y gastos

Resultado por enajenaciones y otras

En el periodo de 6 meses del ejercicio 2018 en este epígrafe, no se incluyen resultados por enajenaciones y otras.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

15. Otra información

La plantilla de la Sociedad en el ejercicio 2018 y 2017 está compuesta por una persona con la categoría de alta dirección y sexo masculino.

16. Hechos posteriores al cierre

Entre el 30 de junio de 2018 y la fecha de formulación de los Estados financieros resumidos Consolidados, no se ha producido ningún hecho no descrito que pueda afectar de forma significativa a estos Estados Financieros resumidos.

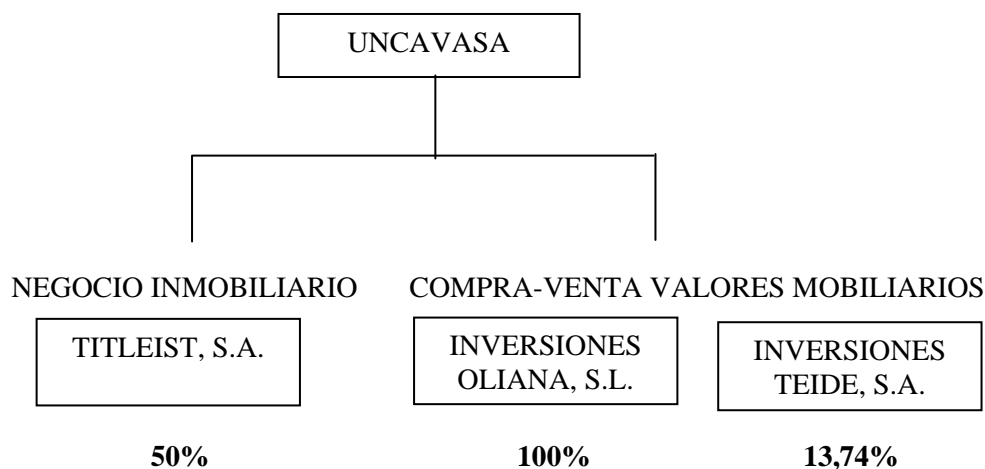
INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES
TERMINADO EN 30 DE JUNIO DE 2018

1. Estructura del Grupo

Unión Catalana de Valores, S.A. (en adelante Uncavasa), es una sociedad que cotiza en la Bolsa de Barcelona desde el ejercicio 2002. Es la Sociedad Dominante de un grupo de entidades dependientes compuesto por participaciones accionariales en sectores estratégicos como el negocio inmobiliario y la compra venta de valores mobiliarios.

La estructura del Grupo es la siguiente:



La sociedad Inversiones Teide, S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital de la Comisión Nacional de Mercado de Valores. Su valor de cotización a 30 de Junio de 2018 es de 23 euros/acción.

Durante el ejercicio 2017 se produjeron las siguientes fusiones:

- Con fecha 29 de junio de 2017 el Consejo de Administración de Uncavasa, acordó la fusión de las sociedades Unión Catalana de Valores, S.A. y Uncavasa Holding, S.L.U. mediante la absorción de la segunda por parte de la primera y la consiguiente disolución sin liquidación de la sociedad absorbida. Como consecuencia de la fusión por absorción, la sociedad absorbente adquirió en bloque todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. Los balances de fusión aprobados fueron a 31 de diciembre de 2016. Las operaciones llevadas a cabo por la sociedad absorbida se consideraron realizadas a efectos contables por la absorbente a partir del día 1 de enero de 2017. La escritura de fusión fue inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona el 20 de septiembre de 2017.

- Con fecha 6 de noviembre Uncavasa aprobó el proyecto de fusión presentado por el Órgano de Administración de las sociedades Uncavasa Luxemburgo, S.L.U. (sociedad absorbente) e Inversiones Oliana, S.L.U. (sociedad absorbida), siendo aprobados los balances de fusión cerrados el 31 de agosto de 2017. Como consecuencia de la fusión por absorción, la sociedad absorbente adquirió en bloque todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. Todas las operaciones de la sociedad absorbida que se extinguieron se consideraron realizadas a efectos contables por la sociedad absorbente a partir de 1 de enero de 2017. Asimismo, se decidió que la sociedad absorbente adoptase la

denominación social de la sociedad absorbida. La escritura de fusión fue inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona el 26 de enero de 2018.

2. Evolución de los negocios

El grupo está expuesto al riesgo del precio de los instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta y mantenidos para negociar 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.

El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países.

Analizando los activos consolidados cotizados y disponibles para la venta del Grupo han sido identificados los siguientes riesgos a los que está expuesta la compañía y para la que se han realizado análisis de sensibilidad:

- **Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.
- **Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
 - **Riesgo de mercado por inversión en renta variable:** Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
 - **Riesgo de tipo de interés:** Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.

- Riesgo de crédito: Como consecuencia de la inversión en activos de renta fija se asume un riesgo derivado de la probabilidad de impago de la deuda, así como del incremento del spread que determinan caídas en los precios
- Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

En este momento en que la recuperación cíclica mundial está por cumplir dos años, el ritmo de la expansión parece haber tocado máximos en algunas economías y el crecimiento entre los países está menos sincronizado. Entre las economías avanzadas, se están ensanchando las divergencias del crecimiento entre Estados Unidos por un lado y Europa y Japón por el otro. El crecimiento también es cada vez más desigual entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo, como consecuencia de la influencia combinada del avance de los precios del petróleo, el aumento de las rentabilidades en Estados Unidos, el cambio de actitud de los mercados frente al recrudescimiento de las tensiones comerciales y la incertidumbre en el ámbito político y en torno a las políticas económicas en el plano interno. Aunque las condiciones de financiamiento siguen siendo favorables en términos generales, estos factores han desalentado la entrada de capitales, encarecido el financiamiento y comprimido los tipos de cambio, sobre todo en los países con fundamentos económicos más débiles o riesgos políticos más agudos. Los datos de gran frecuencia presentan un panorama variado de la actividad internacional a corto plazo. Los volúmenes de ventas minoristas parecen haber repuntado en el segundo trimestre y los datos de las encuestas realizadas entre los gerentes de compras del sector de los servicios siguen siendo, en general, alentadores. Ahora bien, la producción industrial parece haberse debilitado, y los datos de las encuestas realizadas entre los gerentes del sector de la manufactura apuntan a una disminución de los pedidos nuevos de exportación.

Los bancos centrales de las principales economías de mercados emergentes —Argentina, India, Indonesia, México y Turquía— han incrementado las tasas de política monetaria, como respuesta a las presiones inflacionarias y cambiarias (sumadas en algunos casos al vuelco de los flujos de capital). Las rentabilidades a largo plazo también subieron en los últimos meses y, en general, los diferenciales se ensancharon. En la mayoría de los mercados emergentes, los índices de renta variable sufrieron ligeras caídas, en algunos casos debido a la preocupación en torno a los desequilibrios (por ejemplo, Argentina y Turquía), y en un plano más general, debido a los crecientes riesgos a la baja que rodean las perspectivas.

El mayor riesgo al que tiene que hacer frente el Grupo es a la variación en el precio, aunque gracias a la diversificación de su cartera éstos se ven mitigados. El principal riesgo en divisas proviene de su posición en divisas distintas del euro, sobre todo dólar.

A comienzos de julio de 2018, el dólar de EE.UU. había aumentado más de 5% en términos efectivos reales respecto de los niveles de febrero (el período de referencia de la edición de abril de 2018 del informe WEO), en tanto que el euro, el yen japonés y la libra esterlina británica se mantenían sin grandes cambios. Las monedas de algunos mercados emergentes, por el contrario, sufrieron marcadas depreciaciones. El peso argentino retrocedió más de 20%, y la lira turca, alrededor de 10%, debido a las inquietudes suscitadas por los desequilibrios financieros y macroeconómicos. El real brasileño se ha depreciado más de 10%, como consecuencia de una recuperación que ha defraudado las expectativas y de la incertidumbre política. Los datos macroeconómicos de Sudáfrica resultaron más débiles de lo esperado, lo cual contribuyó a una depreciación de 7% del rand sudafricano, que borró en parte la pronunciada apreciación ocurrida a fines de 2017 y comienzos de 2018.

Las monedas de las economías de mercados emergentes más grandes de Asia no han variado demasiado respecto de los niveles de febrero; el renminbi chino experimentó una ligera depreciación. Como reflejo de los indicios de tensiones financieras en algunos países

vulnerables y de las crecientes tensiones comerciales, los flujos de capital hacia las economías emergentes disminuyeron en el segundo trimestre hasta fines de mayo, tras haber comenzado el año con fuerza, y se observó un repunte de las ventas de títulos de deuda que formaban parte de las inversiones de cartera de no residentes.

Los escenarios en los que los mercados de renta variable sufren caídas y grandes volatilidades, como podría ocurrir en países emergentes, supondrían unas pérdidas para el conjunto del año y que, por lo tanto, tendrían un efecto negativo en el Patrimonio Neto consolidado de la compañía. Mientras que los escenarios donde se observa una apreciación del dólar y un mercado alcista en economías avanzadas de la renta variable, tendrían un efecto positivo en el Patrimonio Neto Consolidado de la compañía.

3. Resultados de los Negocios y Perspectivas del Grupo Uncavasa en segundo semestre del ejercicio.

El resultado individual de la sociedad al cierre de los seis primeros meses del ejercicio de 2018 presenta una pérdida, antes de impuestos, de 382 miles de euros.

El resultado del grupo consolidado en el mismo periodo asciende a una pérdida de 410 miles de euros.

En espera de que se produzca una mejora de los indicadores económicos generales, las políticas de inversión de la sociedad en valores mobiliarios y la gestión de su cartera de valores se seguirán gestionando con los habituales criterios de prudencia y adecuación al entorno económico del momento, lo que a buen seguro redundará en la obtención de los mejores resultados posibles al final del ejercicio.

4. Reglamento Interno de Conducta y Política Anticorrupción

El Consejo de Administración de UNCAVASA, en su firme compromiso con la tolerancia cero ante el delito y con la ética en los negocios, aprobó en fecha 8 de junio de 2004, un Reglamento Interno de Conducta en materias relativas a los mercados de valores. Recientemente, y en el marco de la implementación de un programa de Corporate Compliance, se ha aprobado el Código Ético de UNCAVASA, en el que se recogen los valores, principios y estándares éticos sobre los que se fundamenta la actividad del Grupo y de sus empleados, directivos y administradores.

UNCAVASA cuenta también con una Política Anticorrupción por medio de la que se desarrollan las directrices en materia de prevención de la corrupción y de los conflictos de interés contenidas en el Código Ético, así como con un documento sobre normas básicas en materia de uso adecuado de los equipos informáticos corporativos. Asimismo, cuenta con un Manual para la prevención de riesgos penales.

5. Nombramiento nuevo miembro del Consejo de Administración

En la Junta General Ordinaria y Extraordinaria Universal de Accionistas de Uncavasa de fecha 26 de Junio de 2018, se dejó expresa constancia del fallecimiento en fecha 10 de abril de 2018 de la consejera Dña. M^a de Loreto Pintó Prat, adjuntándose al Acta un original del certificado de defunción.

A los efectos del artículo 147.1.3^a del Reglamento del Registro Mercantil, se acordó el cese de Dña. M^a de Loreto Pintó Prat como consejera de la Sociedad por causa de su fallecimiento, acordándose nombrar como nuevo miembro del Consejo de Administración de la Sociedad con efectos a partir de la Junta, por el plazo estatutario de cuatro años, con todas las facultades que la Ley y los Estatutos Sociales otorgan, a Doña Maria de Loreto Gomis Pintó, que aceptó el

cargo en su favor deferido mediante la firma de la citada Acta, comprometiéndose a desempeñar su cargo bien y fielmente, y manifestando no hallarse incurso de las incompatibilidades legales y, en particular en las previstas en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2015, de 30 de marzo, y en la legislación autonómica aplicable.

4. Hechos posteriores.

Entre el 30 de Junio de 2018 y la fecha de formulación de los Estados financieros resumidos Consolidados a los que acompaña este Informe de Gestión, no se ha producido ningún hecho no descrito que pueda afectar de forma significativa a estos Estados Financieros resumidos consolidados.

Barcelona, 25 de julio de 201

D. Enrique Gomis Pintó
Presidente Consejero Delegado

Dña. M^a Loreto Gomis Pintó
Consejero

D. Antonio Gil Pérez
Consejero

D. Manuel de Tord Herrero
Consejero Coordinador

D. Alfredo Álvarez Gomis
Consejero

D. Joaquín Calsina Gomis
Consejero

D. Luis G, Cascante Gomis
Consejero

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balance Consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018
(expresado en miles de euros)

ACTIVO	Nota	30.06.18	31.12.17
ACTIVOS NO CORRIENTES		12.294	12.286
Inmovilizado intangible		2	2
Inmovilizado material		1	1
Activos financieros no corrientes	4	978	920
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	5	11.157	11.207
Activos por impuestos diferidos	8	156	156
		10.237	10.826
ACTIVOS CORRIENTES			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6	419	415
Clientes por ventas y prestaciones de servicios			
Otros deudores		419	9
Activos por impuesto corriente		-	406
Otros activos financieros corrientes	6	9.799	9.344
Otros activos corrientes		-	705
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	15	19	362
TOTAL ACTIVO		22.531	23.112
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	30.06.18	31.12.17
PATRIMONIO NETO		20.339	21.222
Fondos propios		20.339	21.222
Capital suscrito	7a	3.907	3.907
Reservas	7b	16.842	18.043
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	12b	(410)	351
Dividendo a cuenta			(1.079)
Ajustes por cambios de valor		-	-
Diferencia de conversión		-	-
PASIVOS NO CORRIENTES		12	12
Pasivos por impuestos diferidos	8	12	12
Otros pasivos no corrientes		-	-
PASIVOS CORRIENTES		2.180	1.878
Deuda con empresas asociadas	11	274	275
Pasivos financieros corrientes	9	1.864	1.496
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		1.864	1.496
Otros pasivos financieros		-	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	10	42	107
Otros acreedores		42	107
Remuneraciones pendientes de pago		-	-
Otros pasivos corrientes		-	-
TOTAL PASIVO		22.531	23.112

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuenta de Resultados Consolidada correspondiente al periodo de
seis meses terminado el 30 de junio de 2018
(expresada en miles de euros)

	Nota	2018 (seis meses)	2017 (seis meses)
Gastos de personal	11	(186)	(186)
Otros gastos de explotación		(231)	(156)
Amortización del inmovilizado		-	-
Otros resultados		(1)	1
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(418)	(341)
Ingresos financieros	12f	36	56
Gastos financieros	12g	(37)	(40)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	12d	(106)	272
Diferencias de cambio (neto)	12e	(6)	(8)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	12c	(9)	114
RESULTADO FINANCIERO		(121)	394
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	5	140	853
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		(399)	906
Impuesto sobre beneficios	8	(11)	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		(410)	906
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(410)	906
Resultado atribuido a la sociedad dominante	12b	(410)	906
GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN PARA EL BENEFICIO ATRIBIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD (Expresado en miles de euros por acción) (ver nota 7)		(0.003)	0.007

UNIÓN CATALANA DE VALORES S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado de Cambios en el Patrimonio neto Consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018
 (expresado en miles de euros)

A) ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

	Nota	30.06.2018	30.06.2017
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(410)	351
Total resultado Global		(410)	351

B) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	Ganancias acumuladas							Total
	Capital social	Otras reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades método de participación	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Diferencia acumulada de conversión	
Saldos al 1 de enero de 2017 bajo NIIF	3.907	6.242	5.123	5.872	482	(703)	656	21.579
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del resultado	-	(346)	736	92	(482)	-	-	-
Trasposos	-	1.493	(243)	(1.250)	-	-	-	-
Dividendos	-	(703)	-	-	-	703	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	23	23
Estados de Ingresos y Gastos reconocidos	-	-	-	-	906	-	-	906
Otros movimientos	-	-	-	(34)	-	-	-	(34)
Saldos a 30 de junio de 2017 bajo NIIF	3.907	6.686	5.616	4.680	906	-	679	22.474
Saldos al 1 de enero de 2018 bajo NIIF	3.907	7.520	5.401	5.122	351	(1.079)	-	21.222
Distribución del resultado	-	(1.906)	181	997	(351)	1.079	-	-
Dividendos	-	(260)	-	-	-	-	-	(260)
Estados de Ingresos y Gastos reconocidos	-	-	-	-	(410)	-	-	(410)
Otros movimientos	-	(13)	-	(200)	-	-	-	(213)
Saldos a 30 de junio de 2018 bajo NIIF	3.907	5.341	5.582	5.919	(410)	-	-	20.339

UNIÓN CATALANA DE VALORES S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018
(expresado en miles de euros)

	2018 (seis meses)	2017 (seis meses)
<u>Flujos de efectivo de actividades de explotación</u>		
Resultado antes de impuestos	(399)	906
Ajustes al resultado:		
Participación en el resultado de empresas asociadas	(140)	(853)
Ingresos financieros	(36)	(56)
Gastos financieros	37	40
Otros ajustes al resultado		
Cambios en el capital corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	(4)	24
Acreedores y otras cuentas a pagar	(65)	21
Otros pasivos corrientes	640	(526)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Cobros de dividendos	36	56
Cobros de intereses	(37)	(40)
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	32	(428)
<u>Flujos de efectivo de actividades de inversión</u>		
Pagos por inversiones (otros activos financieros)	(250)	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	(58)	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(308)	2.846
<u>Flujos de efectivo de actividades de financiación</u>		
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(260)	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	367	235
Emisión deudas con entidades de crédito	368	254
Otras deudas	(1)	(19)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	107	235
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(169)	(193)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	188	381
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	19	188

Unión Catalana de Valores, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados financieros intermedios preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

**Estados Financieros intermedios
consolidados**

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 2018

1. Naturaleza, actividades principales y Sociedades Dependientes

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A., (en adelante Uncavasa o la Sociedad Dominante), se constituyó como sociedad anónima el 30 de agosto de 1977. Su principal actividad es la tenencia y consiguiente compraventa de valores mobiliarios.

La Sociedad dominante cotiza en la Bolsa de Barcelona y tiene su domicilio en la Calle Via Laietana 45 7º 2ª, Barcelona.

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas de Unión Catalana de Valores, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 26 de junio de 2018 y depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

Durante el ejercicio anterior se realizaron las siguientes operaciones de fusión:

- Con fecha 29 de junio de 2017 el Consejo de Administración de Unión Catalana de Valores, S.A. acordó la fusión de las sociedades Unión Catalana de Valores, S.A. y Uncavasa Holding, S.L.U. mediante la absorción de la segunda por parte de la primera y la consiguiente disolución sin liquidación de la sociedad absorbida. Como consecuencia de la fusión por absorción, la sociedad absorbente adquiere en bloque todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. Los balances de fusión aprobados corresponden a 31 de diciembre de 2016. Las operaciones llevadas a cabo por la sociedad absorbida se considerarán realizadas a efectos contables por la absorbente a partir del día 1 de enero de 2017. La anterior escritura de fusión ha sido inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona el 20 de septiembre de 2017.
- Con fecha 6 de noviembre de 2017 Unión Catalana de Valores, S.A. ha aprobado el proyecto de fusión presentado por el Órgano de Administración de las sociedades Uncavasa Luxemburgo, S.L.U. (sociedad absorbente) e Inversiones Oliana, S.L.U. (sociedad absorbida), siendo aprobados los balances de fusión de ambas sociedades los cerrados el 31 de agosto de 2017. Como consecuencia de la fusión por absorción, la sociedad absorbente adquiere en bloque todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. Todas las operaciones de la sociedad absorbida que se extingue se considerarán realizadas a efectos contables por la sociedad absorbente a partir de 1 de enero de 2017. Asimismo, se decide que la sociedad absorbente adopte la denominación social de la sociedad absorbida. La anterior escritura de fusión ha sido inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona el 26 de enero de 2018.

La sociedad dependiente incluida en la consolidación a 30 de junio de 2018 es la siguiente:

Sociedad	Importe de la participación (miles de euros)	Porcentaje de participación	Domicilio	Actividad
Inversiones Oliana, S.A. (*)	6.677	100,0%	Barcelona	Tenencia de valores

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 2018

(*) Sociedad fusionada en 2017 según se menciona en párrafos anteriores. La absorción de activos y pasivos de Inversiones Oliana, S.A. (antes de la fusión) por parte de Uncavasa Luxemburgo, S.L.U. fue realizada por los valores existentes de la primera en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2016.

Dicha sociedad, cuya participación es directa de la sociedad dominante, cierra sus cuentas anuales al 31 de diciembre y se ha incluido en la consolidación aplicando el método de integración global.

Uncavasa, S.A. y sus sociedades dependientes actúan de forma integrada y bajo una dirección común y su actividad principal consiste en la tenencia de valores.

2. Bases de presentación

a) Entidades dependientes y asociadas

Las sociedades dependientes son aquellas en las que la Sociedad dominante tiene el control. En particular existe control cuando la sociedad dominante posee, directa o indirectamente, la mayoría del capital o de los derechos de voto. Las sociedades dependientes han sido consolidadas por el método de integración global. Las sociedades asociadas en las que la Sociedad posee entre el 20% y el 50% del capital social y no tiene control sobre dichas sociedades, pero sí influencia significativa ha sido consolidadas aplicando el método de la participación.

Se consideran entidades dependientes, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control. La Sociedad controla a una entidad dependiente cuando por su implicación en ella está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la misma. La Sociedad tiene el poder cuando posee derechos sustantivos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes. La Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la entidad dependiente cuando los rendimientos que obtiene por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la entidad.

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las entidades dependientes se incluyen en los estados financieros intermedios consolidados desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido el control.

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Los estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los de la Sociedad dominante

Se consideran entidades asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia

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 2018

significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo o por otra entidad.

Las inversiones en entidades asociadas se registran por el método de la participación desde la fecha en la que se ejerce influencia significativa hasta la fecha en la que la Sociedad no puede seguir justificando la existencia de la misma.

Las inversiones en entidades asociadas se reconocen inicialmente por su coste de adquisición, incluyendo con carácter adicional cualquier coste directamente atribuible a la adquisición y cualquier contraprestación contingente activa o pasiva que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones.

El exceso entre el coste de la inversión y el porcentaje correspondiente al Grupo en los valores razonables de los activos netos identificables se registra como fondo de comercio, que se incluye en el valor contable de la inversión. El defecto, una vez evaluados los importes del coste de la inversión y la identificación y valoración de los activos netos de la asociada, se registra como un ingreso en la determinación de la participación del inversor en los resultados de la asociada del ejercicio en que se ha adquirido en los mismos términos a los que se hace referencia en las entidades dependientes.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas obtenidas desde la fecha de adquisición se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones con abono o cargo a la partida “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación”.

Su valoración posterior se realiza a su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada. En el caso en el que la empresa participada participe a su vez en otra, se considera el patrimonio neto que se desprende de las cuentas anuales consolidadas. Los cambios en el valor debidos a 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.

Si una inversión en una asociada se convierte en un negocio conjunto o una inversión en un negocio conjunto se convierte en una asociada, la entidad seguirá aplicando el método de la participación y no efectuará una nueva valoración de la participación mantenida

b) Imagen fiel

Los estados financieros intermedios consolidados adjuntos se han obtenido de los registros contables de Uncavasa y entidades incluidas en el Grupo y han sido preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adaptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y demás disposiciones del marco normativo que le son de aplicación.

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 2018

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

Los estados financieros intermedios consolidados incluyen el balance consolidado de 30 de junio de 2018, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018, junto con las cifras comparativas del ejercicio 2017, y la memoria consolidada compuesta por las notas 1 a 17.

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de los estados financieros intermedios consolidados del Grupo. El Grupo adoptó las NIIF –UE en el ejercicio 2005 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 “Adaptación por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

Salvo indicación de lo contrario, todas las cifras de la memoria consolidada están expresadas en miles de euros.

Hasta donde alcanza el conocimiento de los Administradores de UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A., los estados financieros intermedios consolidados elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto. Asimismo, el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

c) Cambios en el perímetro de consolidación

No ha habido cambios en el perímetro de consolidación en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

d) Materialidad o importancia relativa y agrupación de partidas

Se presentan de forma separada cada clase de partidas similares que tengan importancia relativa, así como las partidas de naturaleza o función distinta, a menos que no sean materiales o no cumplan con el requisito de importancia relativa.

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de resultados, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Empresa en funcionamiento

Los estados financieros intermedios se han elaborado bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento y no existen incertidumbres relativas a eventos o condiciones que aporten dudas sobre la posibilidad que el Grupo siga funcionando.

f) Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

Para la preparación de los presentes estados financieros intermedios de conformidad con

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 2018

las NIIF-UE, se requiere por parte de la dirección la realización de juicios de valor, estimaciones e hipótesis.

Las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre. La dirección de Uncavasa no cree que exista ninguna hipótesis o causa de incertidumbre en las estimaciones que suponga un riesgo significativo de dar lugar a ajustes materiales en el próximo ejercicio financiero. El efecto en cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

A continuación, se detallan los estimaciones y juicios de valor utilizados en la preparación de los presentes estados financieros que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis son significativas.

Valor razonable

Determinados activos financieros se valoran de manera recurrente a valor razonable. El Grupo invierte mayoritariamente en instrumentos de patrimonio e instrumentos de deuda cotizados, de manera que la determinación del valor razonable se puede realizar mediante precios cotizados (nivel 1 de jerarquía de valor razonable)

En relación con las inversiones en instrumentos financieros no cotizados la Dirección utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de variables observables relevantes y minimizan el uso de variables no observables.

g) Hipótesis de devengo

Salvo en lo relacionado con la información sobre flujos de efectivo, el Grupo elabora sus estados financieros intermedios utilizando la hipótesis contable de devengo.

h) Compensación

No se compensan activos con pasivos o ingresos con gastos, a menos que así lo requiera o lo permita una NIIF.

i) Información comparativa

Se revela información comparativa respecto del ejercicio anterior, para todos los importes incluidos en los estados financieros intermedios del ejercicio corriente.

j) Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

En el ejercicio 2018 y 2017 han entrado en vigor las siguientes modificaciones publicadas por el IASB y adoptadas por la Unión Europea que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de estos estados financieros consolidados:

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 2018

Normas y enmiendas a normas		Fecha efectiva IASB	Fecha efectiva UE
NIIF 9 Instrumentos financieros		1 de enero de 2018	1 de enero de 2018
NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes		1 de enero de 2018	1 de enero de 2018
Aclaraciones a la NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes		1 de enero de 2018	1 de enero de 2018
Enmiendas a la NIC 7	Iniciativa de divulgación	1 de enero de 2017	1 de enero de 2017
Enmiendas a la NIC 12	Reconocimiento de Activos por Impuestos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017	1 de enero de 2017
Enmiendas a la NIIF 4	Aplicando la NIIF 9 conjuntamente con la NIIF 4	1 de enero de 2018	1 de enero de 2018
Mejoras de las NIIF		1 de enero de 2017	
	Ciclo 2014-2016	1 de enero de 2018	1 de enero de 2018

Ninguna de estas normas ha tenido un impacto significativo en las presentes estados financieros.

k) Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A fecha de formulación de estis estados financieros consolidadas las siguientes NIIF y enmiendas a las NIIF habían sido publicadas por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria

Normas y enmiendas a normas		Fecha efectiva IASB	Fecha efectiva UE
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019	1 de enero de 2019
Enmiendas a la NIIF 2	Clasificación y medición de pagos basados en instrumentos de patrimonio	1 de enero de 2018	Pendiente
Mejoras de las NIIF	Ciclo 2015-2017	1 de enero de 2019	Pendiente
CINIIF 22	Transacciones y anticipos en moneda extranjera	1 de enero de 2018	Pendiente
Enmiendas a la NIC 40	Trasposos de propiedad inmobiliaria	1 de enero de 2018	Pendiente
Enmiendas a la NIIF 9	Características de cancelación anticipada con compensación negativa	1 de enero de 2019	Pendiente
CINIIF 23	Incertidumbre sobre tratamientos del impuesto a las ganancias	1 de enero de 2019	Pendiente
Enmiendas a la NIC 28	Participaciones a largo plazo en Asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2019	Pendiente
NIIF 17	Contratos de seguros	1 de enero de 2021	Pendiente
Enmiendas a la NIC 19	Modificaciones, reducciones o cancelaciones del plan	1 de enero de 2019	Pendiente

l) Clasificación de las partidas corrientes y no corrientes

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 2018

Para la clasificación de las partidas corrientes se ha considerado el plazo máximo de un año a partir de la fecha de los presentes estados financieros intermedios consolidados.

m) Cambios en criterios contables

Durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2018 no se han producido cambios de criterios contables.

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas en la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados son las siguientes:

a) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Se han realizado las eliminaciones de créditos y débitos recíprocos, gastos, ingresos y resultados por operaciones internas entre la sociedad dominante y las sociedades dependientes.

b) 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.

c) Tipo de cambio de cierre-Diferencias de conversión

En este epígrafe se recoge el incremento o disminución del patrimonio neto de las sociedades extranjeras convertidos a euros, por aplicación del método del tipo de cambio de cierre. Mediante este método las partidas de activos y pasivo del balance se convierten a euros al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 aplicando el tipo de cambio existente a dicha fecha.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación del tipo de cambio de la fecha de transacción.

A 30 de junio de 2018 no hay sociedades extranjeras.

d) Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros intermedios consolidados se presentan en miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante. Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación del tipo de cambio de fecha de cierre.

e) Instrumentos financieros

(i) Clasificación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de

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 2018

conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero a coste amortizado o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación.

Asimismo, y a efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y pasivos financieros. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones del grupo en el momento de su reconocimiento inicial.

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

- Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados son aquellos que se clasifican como mantenidos para negociar o que el Grupo designó desde el momento de su reconocimiento inicial.

Un activo o pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se adquiere o incurre principalmente con el objeto de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato;
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo o
- Se trata de un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz y un derivado que sea un contrato de garantía financiera.

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente a valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como gasto a medida que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados.

El Grupo no reclasifica ningún activo o pasivo financiero de o a esta categoría mientras esté reconocido en el balance consolidado.

- Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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 2018

- Activos y pasivos financieros valorados a coste

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad y los instrumentos derivados que están vinculados a los mismos y que deben ser liquidados por entrega de dichos instrumentos de patrimonio no cotizados, se valoran a coste.

No obstante, si el Grupo puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo o pasivo financiero de forma continua, éstos se reconocen en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de la clasificación de los mismos.

(ii) Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando el Grupo tiene el derecho exigible, legalmente, de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iii) Valor razonable

Para determinar el valor razonable de activos o pasivos financieros, el Grupo utiliza en la medida de lo posible datos de mercado. En base a los factores utilizados para la valoración, los valores razonables se jerarquizan en base a los siguientes niveles:

Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) dentro de mercados vigentes para activos o pasivos idénticos a los que se están considerando.

Nivel 2: factores distintos a los precios considerados en el Nivel 1 que procedan directamente del activo o pasivo en cuestión, tales como aquellos que puedan derivar directamente del precio.

Nivel 3: factores no basados en datos procedentes directamente del mercado.

En el caso en que los factores utilizados para la determinación del valor razonable de un activo o pasivo queden incluidos en distintos niveles de jerarquización, el valor razonable se determinará en su totalidad en base al componente significativo situado en el menor nivel de jerarquía.

El Grupo reconoce la realización de traspasos entre niveles jerárquicos a final de ejercicio en el que se adaptó a los cambios en la valoración.

(iv) Coste amortizado

El coste amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que fue valorado inicialmente el activo o pasivo, menos los reembolsos del principal, más o menos la imputación o amortización gradual acumulada, utilizando el método del tipo de interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el valor inicial y el valor de reembolso al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

(v) Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de

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 2018

valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares.

vi) Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

El importe de la pérdida por deterioro del valor de activos financieros valorados a coste amortizado es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales.

El Grupo reconoce la pérdida por deterioro de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuentas a cobrar y de instrumentos de deuda mediante el registro de una cuenta correctora de los activos financieros. En el momento en el que se considera que el deterioro y la incobrabilidad son irreversibles, se elimina el valor contable contra el importe de la cuenta correctora.

La pérdida por deterioro de valor se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor. La reversión de la pérdida se reconoce contra el importe de la cuenta correctora.

(vii) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan como disponibles para la venta, o que no son clasificados como préstamos y partidas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento o activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Un activo financiero que la entidad pretenda mantener hasta el vencimiento, o que sea un préstamo o una partida a cobrar, también puede designarse como disponible para la venta en el momento del reconocimiento inicial. Esta categoría normalmente incluye a todos los títulos de deuda cotizados en un mercado activo que no hayan sido clasificados como mantenidos hasta el vencimiento, así como todas las participaciones en capital que no hayan sido clasificadas como a valor razonable con cambios en resultados.

Una ganancia o pérdida ocasionada por un activo disponible para la venta se reconocerá en otro resultado global, con excepción de las pérdidas por deterioro del valor y ganancias y pérdidas de diferencias de cambio en moneda extranjera, hasta que el activo se dé de baja.

Cuando un descenso en el valor razonable de un activo financiero disponible para la venta haya sido reconocido en otro resultado global y exista evidencia objetiva de que el activo ha sufrido deterioro, la pérdida acumulada que haya sido reconocida en otro resultado global se reclasificará del patrimonio al resultado, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja.

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 2018

Se valoran inicialmente a valor razonable registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajene o se deteriore su valor, momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor del activo financiero disponible para la venta, o grupo de activos financieros disponibles para la venta con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen:

- En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.
- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable, que se presume cuando el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio y de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que sea necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúa la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en 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 del valor. En este caso, la corrección valorativa por deterioro se calcula de acuerdo a lo dispuesto en el apartado relativo a las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, no revertiendo posteriormente la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.

(viii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(ix) Bajas de activos financieros

El Grupo aplica los criterios de baja de activos financieros a una parte de un activo

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 2018

financiero o a una parte de un Grupo de activos financieros similares o a un activo financiero o a un Grupo de activos financieros similares.

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

(x) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien esté legalmente dispensado de la responsabilidad principal contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

El Grupo reconoce la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluido cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido en resultados.

f) Impuesto sobre las ganancias

Todas las sociedades del grupo y asociadas incluidas en el perímetro de consolidación presentan el Impuesto sobre Sociedades de forma individual.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios se calcula mediante la suma del gasto o ingreso por el impuesto corriente más la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad 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.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los

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 2018

mismos. Asimismo, se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

g) Ingresos y gastos

Se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido y la Sociedad no mantiene la gestión corriente sobre dicho bien, ni retiene el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

h) Estimaciones e hipótesis contables significativos

Para la preparación de los estados financieros intermedios consolidados de conformidad con las NIIF-UE, se requiere por parte de la dirección la realización de juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las políticas contables del Grupo. En las notas siguientes se incluye un resumen de las estimaciones contables y juicios relevantes empleados en la aplicación de las políticas contables que han tenido el efecto más significativo en los importes reconocidos en los estados financieros intermedios consolidados .

- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros (ver nota 3e).
- Las hipótesis empleadas para comprobar el deterioro del valor de activos no corrientes.
- Recuperabilidad de los activos por impuesto diferidos.

No se han producido modificaciones en los juicios empleados en ejercicios anteriores relativos a las incertidumbres existentes.

Estamos asimismo expuestos a riesgos en relación con cambios en los tipos de interés y los tipos de cambio. Consúltense los análisis de sensibilidad en la nota 14.

La dirección de Unión Catalana de Valores S.A no cree que exista ninguna hipótesis o causa de incertidumbre en las estimaciones que suponga un riesgo significativo de dar lugar a ajustes materiales en el próximo ejercicio financiero.

i) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo ha sido elaborado utilizando el método indirecto, y en el mismo se utilizan las siguientes expresiones con el significado que se indica a continuación:

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 2018

- Actividades de explotación: actividades que constituyen los ingresos ordinarios de la sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: actividades 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.

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. No obstante, en la nota 12b se muestra la aportación de cada sociedad al resultado consolidado del ejercicio.

4. Activos financieros no corrientes

El detalle y los movimientos son los siguientes:

Concepto	Cartera de valores a largo plazo (valores no cotizados)	Provisiones	Créditos	Depósitos	Valores representativos de deuda	Total
Saldo 31.12.16	323	(64)	136	10	733	1.137
Aumentos	-	(59)	14		-	(45)
Bajas	(14)		(150)	(9)	-	(173)
Saldo 31.12.17	309	(123)	-	1	733	919
Aumentos	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	60	-	-	-	60
Saldo 30.6.2018	309	(63)	-	1	733	979

- Instrumentos de patrimonio (valores no cotizados)

La cartera de valores a largo plazo se clasifica como “Activos financieros valorados a coste”.

En la escritura de liquidación de dicha sociedad del ejercicio 2017, tanto a Unión Catalana de Valores, S.A. como a Inversiones Oliana, S.L., les fueron atribuidos bienes y derechos por importe conjunto de 1.186 miles de euros, por lo que se obtuvo a efectos consolidados, un resultado positivo en dicho proceso de 400 miles de euros.

Concretamente, se le asignaron al Grupo los bienes y derechos siguientes; efectivo por importe de 376 miles de euros, 10 miles de euros en depósitos, 19 miles de euros en créditos a terceros y 781 miles de euros correspondientes a 167.975 acciones de la sociedad Oryzon Genomics, S.A., que equivalen al 0,60% del capital social de ésta última. La cartera de acciones de Oryzon Genomics, S.A., se presentan en el epígrafe de Activos financieros mantenidos para negociar en “Otros activos corrientes”.

Además, también se dieron de baja inversiones en las sociedades vinculadas Promotora

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 2018

Spasar, S.A. y Grupo Hydra, S.A. (valor bruto de inversión de 103 miles de euros, que estaban totalmente deterioradas), atendiendo a que dichas sociedades están disueltas.

Asimismo, se enajenó la participación que aún ostentaba el Grupo en la sociedad Algaida Cartera e Inversiones, S.A. (70 miles de euros) –obteniendo un resultado positivo de 13 miles de euros en dicha operación- así como se ha liquidado un fondo fiduciario de 550 miles de euros.

A 30 de junio de 2018, restan activadas las participaciones (con una participación inferior al 5%) por valor de 64 miles de euros en Web Capital, S.L., 245 miles de euros en Bato Innova, S.L.

Provisiones

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, se presenta en el epígrafe el deterioro acumulado de 63 miles de euros de la inversión en la sociedad Web Capital, S.L.

Depósitos

A 30 de junio de 2018 existen un saldo de mil euros.

Valores representativos de deuda

En este apartado se incluye una inversión en bonos de renta fija, con devengo de interés del 5,75%

5. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

Los datos relativos a las sociedades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación son los siguientes:

Sociedad	Coste de adquisición (miles de euros)	Porcentaje de participación	Domicilio	Actividad
Titleist, S.A.	1.208	50% (**)	Barcelona	Inmobiliaria
Inversiones Teide, SICAV, S.A. (*)	1.000	13,74% (*) (**)	Madrid	Tenencia de valores

(*) Esta sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional de Mercado de Valores.

(**) 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 método de la participación. El supuesto que determina la aplicación de dicho procedimiento es su consideración de empresas asociadas, al ejercerse una influencia significativa en su gestión (ver nota 2a).

En relación a Inversiones Teide, SICAV, S.A., y pese a poseer directamente la sociedad dominante un porcentaje de participación en el capital social de la misma del 13,74% inferior al 20%, entendemos que se ejerce una influencia significativa en su gestión y por lo tanto procede darle consideración de sociedad asociada en la formulación de los estados financieros intermedios consolidados de Unión Catalana de Valores, S.A. y Sociedades Dependientes a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, e integrarla por el método de participación dado que el porcentaje de participación directo (a través de la sociedad dominante Unión Catalana

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 2018

de Valores, S.A.) e indirecto (a través de los miembros del Consejo de Administración de Unión Catalana de Valores, S.A. y personas vinculadas a los mismos) supera el 20%.

La información resumida de las empresas asociadas al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

30.06.18 (miles de euros)					
Sociedad	Total activos	Total pasivos	Ingresos ordinarios	Resultado del periodo	
Inversiones Teide SICAV, S.A.	68.516	51	715 (*)	74	(*)
Titleist, S.A.	3.660	163	349	258	

(*) Los ingresos ordinarios considerados han sido el total de ingresos financieros al tratarse de una SICAV.

31.12.2017 (miles de euros)					
Sociedad	Total activos	Total pasivos	Ingresos ordinarios	Resultado del ejercicio	
Inversiones Teide SICAV, S.A.	68.439	49	1.191 (*)	5.760	(*)
Titleist, S.A.	3.507	107	682	407	

(*) Los ingresos ordinarios considerados han sido el total de ingresos financieros al tratarse de una SICAV.

La evolución del epígrafe de “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación” durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 y durante el ejercicio 2017, expresada en miles de euros, es la siguiente:

Concepto	Inversiones Teide, SICAV, S.A. (*)	Titleist, S.A.(**)	Pedrusken GmbH & Co (***)	Total
Saldo 31.12.15	10.531	2.257	1.642	14.430
Altas	92	507	319	918
Bajas	(534)	-	(1.961)	(2.495)
Saldo 31.12.16	10.089	2.764	-	12.853
Altas	791	204	-	995
Bajas	(1.492)	-	-	(1.492)
Correccion errores contra reservas	-	101	-	101
Dividendos	-	(1.250)	-	(1.250)
Saldo 31.012.17	9.388	1.819	-	11.207
Altas	19	129	-	148
Dividendos	-	(200)	-	(200)
Saldo 30.06.18	9.407	1.748	-	11.155

(*) Las altas del periodo de seis meses de 2018 y el ejercicio 2017, se corresponden al movimiento generado por el resultado del ejercicio por importe de 19 miles de euros (791 miles de euros en el ejercicio 2017).

(**) Altas generadas por los resultados del periodo de seis meses de 2018 y el ejercicio 2017.

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 2018

Las bajas presentadas en 2018 se corresponden a los dividendos repartidos el ejercicio.

(***) Dicha Sociedad se encuentra liquidada por lo que se ha dado de baja (ver normas de valoración 3e apartado ix). Durante el ejercicio 2016 se produjo un resultado positivo de liquidación de 319 miles de euros.

6. Activos corrientes

Se encuentran registrados:

Deudores y otras cuentas por cobrar a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 por importe de 167 miles de euros y 127 miles de euros respectivamente, de los cuales 64 miles de euros corresponden al Activo por impuesto corriente y el resto a activos financieros corrientes clasificados en la categoría de préstamos y cuentas a cobrar.

Otros activos financieros corrientes:

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.18	31.12.17
Activos financieros mantenidos para negociar		
- Renta variable	3.465	3.157
- Fondos y SICAV	4.737	5.266
Préstamos y créditos a cobrar		
- Créditos	1.597	921
	9.799	9.344

Dentro de la categoría de “Activos financieros mantenidos para negociar” se incluyen aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados de forma conjunta y de la que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, así como los instrumentos financieros derivados con valoración favorable para la empresa que no sean contratos de garantía financiera ni hayan sido designados como instrumentos de cobertura. Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de la transacción directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Su valoración posterior se realiza por su valor razonable imputando directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias los cambios que se produzcan en el mismo.

Dentro de la categoría de “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” se incluían valores representativos de deuda con fecha vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo. Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que sean directamente atribuibles.

Préstamos y partidas a cobrar:

Bajo este epígrafe se incluyen créditos concedidos a terceros. Estas inversiones se valoran posteriormente a su coste amortizado y los intereses devengados en el periodo se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

La totalidad de activos registrados por su valor razonable por el Grupo corresponden a variables de nivel 1 de jerarquía, con precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para

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 2018

activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de valoración.

La renta variable incluye una cartera de inversiones en valores cotizados clasificados como activos financieros mantenidos para negociar valorados a su valor razonable.

7. Fondos propios

a) Capital suscrito

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 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) El detalle de reservas es el siguiente:

	<u>30.06.18</u>	<u>31.12.17</u>
Reserva legal	781	781
Otras reservas de la sociedad dominante	4.560	6.739
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	5.582	5.401
Reservas en sociedades consolidadas por el método de participación	5.919	5.122
	<u>16.842</u>	<u>18.043</u>

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) Ganancias básicas por acción

Las ganancias básicas por acción se obtienen dividiendo el beneficio atribuible a accionistas de la sociedad dominante entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el año, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del ejercicio.

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 2018

Al 30 de junio de 2018 no se ha asignado ningún beneficio por acción porque se han generado pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2017 el detalle es el siguiente:

- Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad:	351 miles de euros
- Número medio ponderado de acciones:	130.000 acciones
- Ganancias por acción:	0,0027 miles de euros

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 las ganancias por acciones básicas y diluidas son coincidentes al no existir efectos de disolución potenciales.

d) Dividendos por acción

El dividendo por acción se obtiene dividiendo el dividendo repartido a accionistas de la sociedad dominante entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el año, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del ejercicio.

Durante el periodo de seis meses de 2018 no se han repartido dividendos.

Al 31 de diciembre de 2017 el detalle es el siguiente:

- Dividendos repartidos a los accionistas de la Sociedad:	1.339 miles de euros*
- Número medio ponderado de acciones:	130.000 acciones
- Dividendos por acción:	0,0103 miles de euros

(*) Correspondiente a un dividendo a cuenta del resultado del año 2017 repartido por Unión Catalana de Valores, S.A.

e) Distribución de resultados

Los resultados de Unión Catalana de Valores, S.A. y de las sociedades dependientes serán aplicados en la forma en que lo acuerden las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

Con fecha 21 de diciembre de 2017 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados del 2017 por importe de 260.000 euros.

Y con fecha 29 de junio de 2017 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó el reparto de otro dividendo a cuenta de los resultados del 2017 por importe de 1.079.000 euros.

El estado contable previsional de Unión Catalana de Valores, S.A. formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo a cuenta aparece en las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante

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 2018

8. Situación fiscal

El Grupo de sociedades no tributa en régimen de tributación consolidado, presentando sus declaraciones impositivas cada sociedad de forma individual.

Activos por impuesto diferido registrados

Los activos por impuesto diferido corresponden a diferencias temporarias por dotaciones efectuadas al depósito asociado a BS Plan Directivos. Han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

Pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta es el siguiente:

	30.06.18	31.12.17
Por activos financieros mantenidos para negociar	12	12
Total pasivos por impuesto diferido	12	12

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 30 de junio de 2018 las Sociedades tienen abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que el Grupo está sujeto para los ejercicios no prescritos. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

9. Deudas a corto plazo con entidades de crédito

Las deudas a corto plazo a 30 de junio de 2018 incluyen el saldo dispuesto por parte de la sociedad dominante de 1.864 miles de euros de una póliza de crédito cuyo límite total es de 2.000 miles de euros (1.496 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Dicha póliza devenga un tipo de interés del 1,8 % en 2018 (2,00% en 2017).

10. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

A 31 de diciembre de 2017 no hay pagos pendientes a proveedores que sobrepasen la fecha de cierre el máximo legal, ni han habido pagos realizados durante el ejercicio que sobrepasen el plazo legal de acuerdo a lo establecido en la Ley 15/2010 de 5 de julio.

Debido a su corto vencimiento, el valor contable es muy similar a su valor razonable.

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 2018

11. Saldos con partes vinculadas

A 30 de junio de 2018 se presenta en el epígrafe deuda con empresas asociadas un total de 274 miles de euros (275 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), correspondiente al nominal más los intereses devengados, de un préstamo otorgado por la sociedad asociada Titleist, S.A.

Asimismo, existen créditos a cobrar con empresas vinculadas por importe de 984 miles de euros a 30 de junio de 2018 (779 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) (ver nota 6).

12. Ingresos y gastos

a) Personal

El Grupo sólo ha tenido una persona empleada durante el ejercicio, con funciones directivas.

b) Detalle de resultados consolidados

Sociedad	2018 (seis meses)	2017 (seis meses)
Unión Catalana de Valores, S.A.	(382)	(827)
Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	-	-
Inversiones Teide, SICAV, S.A.	10	793
Inversiones Oliana, S.A.	(167)	181
Titleist, S.A.	129	204
	<u>(410)</u>	<u>351</u>

c) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

El desglose del epígrafe de los ejercicios 2017 y seis meses del ejercicio 2018 corresponde en su totalidad al resultado por enajenaciones de instrumentos financieros de activos financieros mantenidos para negociar

d) Variación de valor razonable en instrumentos financieros

La variación de valor razonable corresponde íntegramente a activos financieros clasificados como mantenidos para negociar.

e) Diferencias de cambio

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el periodo de seis meses de 2018 y resultado del ejercicio 2017 corresponde a transacciones liquidadas en el ejercicio correspondiente a efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

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 2018

f) Ingresos financieros

Los ingresos financieros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 han ascendido a 36 miles de euros (56 miles de euros en el mismo periodo en 2017) y correspondían a dividendos e intereses de bonos, principalmente.

Los gastos financieros corresponden básicamente a intereses con entidades de crédito.

13. Política y Gestión de Riesgos Financieros

(a) General

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo de mercado: incluye riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precios.

Esta nota proporciona información acerca de la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos del Grupo y los procedimientos para medir y gestionar el riesgo, así como la gestión del capital llevada a cabo por el Grupo.

Las políticas de gestión de riesgos del Grupo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos a los que se enfrenta el Grupo, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para controlar los riesgos y el cumplimiento de los límites. Regularmente se revisan las políticas y los procedimientos de gestión de riesgos a fin de que se reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Grupo. El Grupo, a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control estricto y constructivo en el se entiendan sus funciones y obligaciones.

El Comité de Auditoría del Grupo supervisa la manera en que la dirección controla el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de gestión de riesgos del Grupo y revisa si la política de gestión de riesgos es apropiada respecto de los riesgos a los que se enfrenta el Grupo.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo al que se enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente en los deudores comerciales y en las inversiones en activos financieros del Grupo.

Deudores comerciales

El Grupo no prevé riesgos de insolvencia significativos siendo el saldo en dicho epígrafe como no relevante.

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 2018

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque del Grupo para gestionar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre va a contar con liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones en el momento de su vencimiento, tanto en condiciones normales como en situaciones de tensión, sin incurrir por ello en pérdidas inaceptables ni arriesgar la reputación del Grupo. El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en la disponibilidad de efectivo y de líneas de financiación mediante un importe suficiente de líneas que permiten al Grupo llevar a cabo sus planes de negocio y operaciones con fuentes de financiación estables y aseguradas.

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el Grupo dispone de un total de efectivo y otros medios líquidos equivalentes por un total de 19 miles de Euros (362 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). Su fondo de maniobra es muy solvente y el riesgo tampoco sería relevante.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que cambios en los precios de mercado, por ejemplo en los tipos de cambio, tipos de interés o precios de instrumentos de patrimonio, afecten a los ingresos del Grupo o al valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones del Grupo a este riesgo dentro de unos parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

(i) Riesgo de tipo de cambio

Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la moneda funcional se asume un riesgo derivados de las fluctuaciones del tipo de cambio. Su principal riesgo procede sobre todo del dólar.

(ii) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos corrientes y no corrientes.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, no siendo está muy relevante con respecto al patrimonio consolidado del Grupo.

(ii) Riesgo de mercado

Los principales riesgos que pueden afectar a Unión Catalana de Valores, S.A. y Sociedades dependientes, son básicamente los derivados de las inversiones mobiliarias efectuadas por mediación de mercados bursátiles organizados y las inversiones inmobiliarias realizadas a través de la toma de participaciones en sociedades cuyo objetivo es la tenencia de inmuebles para su explotación vía arrendamiento.

c) Gestión del capital

La Sociedad dominante, Unión Catalana de Valores, S.A., tiene como actividad principal la tenencia y compraventa de valores mobiliarios. De ella dependen una sociedad dedicadas también a la tenencia de valores mobiliarios (Inversiones Oliana, S.L.), hallándose asociada al grupo otra entidad que tiene también por objeto la tenencia de

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 2018

valores (Inversiones Teide, SICAV, S.A.) y una sociedad cuya actividad principal es la inmobiliaria (Titleist, S.A.).

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

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

En cuanto a la sociedad Titleist, S.A. que tiene por objeto principal la actividad inmobiliaria, es propietaria de un inmueble en la zona de negocios de Barcelona cuyo destino es el arrendamiento de oficinas y locales comerciales, con la política de procurar en todo momento la máxima ocupación y rendimiento del edificio.

Las inversiones inmobiliarias que tal sociedad realiza, al margen de la citada, son gestionadas asimismo atendiendo a criterios de rentabilidad y de seguridad, evitando riesgos no compatibles con los criterios de gestión prudente del grupo de empresas.

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

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

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

14. Análisis de sensibilidad

El grupo está expuesto al riesgo del precio de los instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta y mantenidos para negociar 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.

El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países.

Analizando los activos consolidados cotizados y disponibles para la venta del Grupo han sido identificados los siguientes riesgos a los que está expuesta la compañía y para la que se

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 2018

ha realizado un análisis de sensibilidad:

- **Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.
- **Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
 - **Riesgo de mercado por inversión en renta variable:** Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
 - **Riesgo de tipo de interés:** Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
 - **Riesgo de crédito:** Como consecuencia de la inversión en activos de renta fija se asume un riesgo derivado de la probabilidad de impago de la deuda, así como del incremento del spread que determinan caídas en los precios.
 - **Riesgo de tipo de cambio:** Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

El mayor riesgo al que tiene que hacer frente UNCAVASA es a la variación en el precio, aunque gracias a la diversificación de su cartera éstos se ven mitigados. El principal riesgo en divisas proviene de su posición en divisas distintas del euro, sobre todo dólar. El análisis de sensibilidad se realiza bajo los siguientes escenarios:

1. Mercado bajista: escenario en el que los principales mercados de renta variable sufren caídas del 20%, el crudo cae un 20% y la volatilidad sube un 150%.
2. Depreciación dólar: una depreciación del dólar americano del 10% frente al euro y propagación vía correlaciones a otros activos.
3. Caídas en los mercados emergentes del 10% con propagación al resto de activos.
4. Subida de 100 p.b. en la TIR del bono a 10 años americano y propagación vía correlaciones a otros activos.

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 2018

5. Apreciación del dólar: una apreciación del dólar americano del 10% frente al euro y propagación vía correlaciones a otros activos.

6. Mercado alcista: escenario en el que los principales mercados de renta variable suben un 20%, el crudo sube un 20% y la volatilidad cae un 40% a 31 de diciembre de 2017:

Escenario	P & G %	Miles de Euros
Mercado bajista	(12,51%)	(2.448)
Mercados emergentes - 10%	3,71%	(727)
Depreciación dólar	5,97%	(1.169)
Subidar TIR americana	3,71%	727
Apreciación dólar	5,99%	1.172
Mercado alcista	10,90%	2.133

Los escenarios 1, 2 y 3 supondrían unas pérdidas para el conjunto del año y que, por lo tanto, tendrían un efecto negativo en el Patrimonio Neto consolidado de la compañía. Mientras que los escenarios 4, 5 y 6 supondrían ganancias para el conjunto del año y que, por lo tanto, tendrían un efecto positivo en el Patrimonio Neto Consolidado de la compañía.

- Los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad:

El análisis de sensibilidad se ha realizado estudiando distintos escenarios, unos probables y otros reales que han ocurrido en el pasado, estresando la cartera consolidada de UNCAVASA.

Para ello se han usado terminales de mercado como Bloomberg, internacionalmente reconocida en la modelización de carteras y gestión de activos. Su herramienta "PORT" permite estresar una o más variables de los activos de una cartera bajo distintos escenarios con el uso de datos históricos. Así mismo considera la propagación, vía correlaciones, al resto de activos de una cartera.

- Las principales hipótesis usadas han sido:

Un movimiento a la baja del activo más volátil (renta variable) y que tras varios años de mercado alcista podría estar llegando al fin del ciclo, apoyado en la normalización de política monetaria en Estados Unidos. Si bien es cierto que el mercado europeo ofrece todavía cierto potencial debido a vientos de cola presentes, el mercado americano está caro (por valoraciones) y si los tipos a largo plazo de Estados Unidos continúan subiendo podrían perjudicar a la renta variable americana, extendiéndose al resto del mundo.

Un shock procedente de países emergentes es uno de los riesgos a los que está sometido el actual escenario de crecimiento mundial. Aunque ahora mismo no hay ningún foco concreto es algo que siempre puede surgir por la dependencia de algunas de estas economías al crudo (Rusia, Colombia) y al comercio mundial que podría sufrir por las políticas de Trump (México, China).

La mejora macro en la Eurozona podría provocar que el euro comenzase un periodo de apreciación frente a su cesta de divisas, sobre todo contra el dólar. Si bien este escenario implicaría una subida en las bolsas europeas también se traduciría en una subida de los

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 2018

tipos a largo plazo europeos y del euro.

No se han producido cambios en los métodos e hipótesis en utilizados en el análisis de sensibilidad con respecto al ejercicio anterior y que se utilizan para la gestión interna del Grupo.

15. Operaciones con partes vinculadas

Los importes devengados durante los ejercicios 2018 y 2017 por remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración, que a su vez ejercen funciones de alta dirección de la Sociedad Dominante, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

	2018 (6 meses)	2017 (6 meses)
Sueldos, dietas y otras remuneraciones	163	163
Aportaciones a Plan de Directivos	23	23
Primas de seguros de vida	74	71
	260	257

No se han concedido anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración y a la alta dirección de Unión Catalana de Valores, S.A. a 30 de junio de 2018 ni 31 de diciembre de 2017, ni existen obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales, a excepción de lo comentado en el cuadro anterior.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, con las modificaciones introducidas por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad durante el ejercicio 2017 y los actuales, así como las personas vinculadas a los mismos a que se refiere el artículo 231 del TRLSC no han comunicado situaciones de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

Se detallan a continuación las participaciones directas o indirectas que los anteriores administradores o alguna persona vinculada a los mismos ostentan en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y/o los cargos que en ellas desempeñan:

Administrador	Sociedad	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta	Cargo o función desempeñado
Alfredo Álvarez Gomis	C.A. Valores y Rentas, S.A.	-	-	Consejero
	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0,21%	-	-
Luis G. Cascante Gomis	C.A. Valores y Rentas, S.A.	-	-	Consejero
	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0,15%	-	-
Enrique Gomis Pinto	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0,70%	-	Presidente C. de A.
	Invermay, SICAV, S.A.	-	-	Consejero
	C. A. Valores y Rentas, S.A.	-	-	Presidente C. de A.
Ma. Loreto Pinto Prat	Inversiones Gopin, S.A.	25%	-	Presidente C. de A.
	C. A. Valores y Rentas, S.A.	-	-	Consejero
Joaquín Calsina Gomis	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0,78%	-	-
	Inversiones Gopin, S.A.	25%	-	Consejero
	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0,03%	-	Consejero

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 2018

16. Otra información

La plantilla del grupo en 2018 y 2017 está compuesta por una persona con la categoría de alta dirección y sexo masculino.

Dada la actividad de las sociedades del grupo no existe en los presentes estados financieros intermedios consolidados ninguna partida que deba ser reseñada en relación con información sobre medio ambiente.

17. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores significativos.

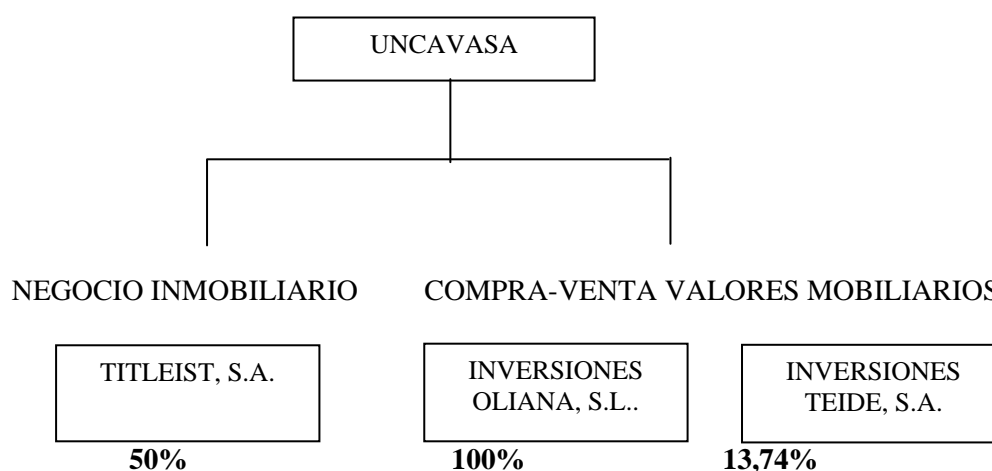
UNION CATALANA DE VALORES, S.A.

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EN 30 DE JUNIO DE 2018

1. Estructura del Grupo

Unión Catalana de Valores, S.A. (en adelante Uncavasa), es una sociedad que cotiza en la Bolsa de Barcelona desde el ejercicio 2002. Es la Sociedad Dominante de un grupo de entidades dependientes compuesto por participaciones accionariales en sectores estratégicos como el negocio inmobiliario y la compra venta de valores mobiliarios.

La estructura del Grupo es la siguiente:



La sociedad Inversiones Teide, S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital de la Comisión Nacional de Mercado de Valores. Su valor de cotización a 30 de Junio de 2018 es de 23 euros/acción.

Durante el ejercicio 2017 se produjeron las siguientes fusiones:

- Con fecha 29 de junio de 2017 el Consejo de Administración de Uncavasa, acordó la fusión de las sociedades Unión Catalana de Valores, S.A. y Uncavasa Holding, S.L.U. mediante la absorción de la segunda por parte de la primera y la consiguiente disolución sin liquidación de la sociedad absorbida. Como consecuencia de la fusión por absorción, la sociedad absorbente adquirió en bloque todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. Los balances de fusión aprobados fueron a 31 de diciembre de 2016. Las operaciones llevadas a cabo por la sociedad absorbida se consideraron realizadas a efectos contables por la absorbente a partir del día 1 de enero de 2017. La escritura de fusión fue inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona el 20 de septiembre de 2017.
- Con fecha 6 de noviembre Uncavasa aprobó el proyecto de fusión presentado por el Órgano de Administración de las sociedades Uncavasa Luxemburgo, S.L.U. (sociedad absorbente) e Inversiones Oliana, S.L.U. (sociedad absorbida), siendo aprobados los balances de fusión cerrados el 31 de agosto de 2017. Como consecuencia de la fusión por absorción, la sociedad absorbente adquirió en bloque todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. Todas las operaciones de la sociedad absorbida que se extinguieron

se consideraron realizadas a efectos contables por la sociedad absorbente a partir de 1 de enero de 2017. Asimismo, se decidió que la sociedad absorbente adoptase la denominación social de la sociedad absorbida. La escritura de fusión fue inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona el 26 de enero de 2018.

2. Evolución de los negocios

El grupo está expuesto al riesgo del precio de los instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta y mantenidos para negociar 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.

El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países.

Analizando los activos consolidados cotizados y disponibles para la venta del Grupo han sido identificados los siguientes riesgos a los que está expuesta la compañía y para la que se han realizado análisis de sensibilidad:

- **Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.
- **Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
 - **Riesgo de mercado por inversión en renta variable:** Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
 - **Riesgo de tipo de interés:** Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.

- Riesgo de crédito: Como consecuencia de la inversión en activos de renta fija se asume un riesgo derivado de la probabilidad de impago de la deuda, así como del incremento del spread que determinan caídas en los precios
- Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

En este momento en que la recuperación cíclica mundial está por cumplir dos años, el ritmo de la expansión parece haber tocado máximos en algunas economías y el crecimiento entre los países está menos sincronizado. Entre las economías avanzadas, se están ensanchando las divergencias del crecimiento entre Estados Unidos por un lado y Europa y Japón por el otro. El crecimiento también es cada vez más desigual entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo, como consecuencia de la influencia combinada del avance de los precios del petróleo, el aumento de las rentabilidades en Estados Unidos, el cambio de actitud de los mercados frente al recrudescimiento de las tensiones comerciales y la incertidumbre en el ámbito político y en torno a las políticas económicas en el plano interno. Aunque las condiciones de financiamiento siguen siendo favorables en términos generales, estos factores han desalentado la entrada de capitales, encarecido el financiamiento y comprimido los tipos de cambio, sobre todo en los países con fundamentos económicos más débiles o riesgos políticos más agudos. Los datos de gran frecuencia presentan un panorama variado de la actividad internacional a corto plazo. Los volúmenes de ventas minoristas parecen haber repuntado en el segundo trimestre y los datos de las encuestas realizadas entre los gerentes de compras del sector de los servicios siguen siendo, en general, alentadores. Ahora bien, la producción industrial parece haberse debilitado, y los datos de las encuestas realizadas entre los gerentes del sector de la manufactura apuntan a una disminución de los pedidos nuevos de exportación.

Los bancos centrales de las principales economías de mercados emergentes —Argentina, India, Indonesia, México y Turquía— han incrementado las tasas de política monetaria, como respuesta a las presiones inflacionarias y cambiarias (sumadas en algunos casos al vuelco de los flujos de capital). Las rentabilidades a largo plazo también subieron en los últimos meses y, en general, los diferenciales se ensancharon. En la mayoría de los mercados emergentes, los índices de renta variable sufrieron ligeras caídas, en algunos casos debido a la preocupación en torno a los desequilibrios (por ejemplo, Argentina y Turquía), y en un plano más general, debido a los crecientes riesgos a la baja que rodean las perspectivas.

El mayor riesgo al que tiene que hacer frente el Grupo es a la variación en el precio, aunque gracias a la diversificación de su cartera éstos se ven mitigados. El principal riesgo en divisas proviene de su posición en divisas distintas del euro, sobre todo dólar.

A comienzos de julio de 2018, el dólar de EE.UU. había aumentado más de 5% en términos efectivos reales respecto de los niveles de febrero (el período de referencia de la edición de abril de 2018 del informe WEO), en tanto que el euro, el yen japonés y la libra esterlina británica se mantenían sin grandes cambios. Las monedas de algunos mercados emergentes, por el contrario, sufrieron marcadas depreciaciones. El peso argentino retrocedió más de 20%, y la lira turca, alrededor de 10%, debido a las inquietudes suscitadas por los desequilibrios financieros y macroeconómicos. El real brasileño se ha depreciado más de 10%, como consecuencia de una recuperación que ha defraudado las expectativas y de la incertidumbre política. Los datos macroeconómicos de Sudáfrica resultaron más débiles de lo esperado, lo cual contribuyó a una depreciación de 7% del rand sudafricano, que borró en parte la pronunciada apreciación ocurrida a fines de 2017 y comienzos de 2018.

Las monedas de las economías de mercados emergentes más grandes de Asia no han variado demasiado respecto de los niveles de febrero; el renminbi chino experimentó una ligera depreciación. Como reflejo de los indicios de tensiones financieras en algunos países vulnerables y de las crecientes tensiones comerciales, los flujos de capital hacia las economías

emergentes disminuyeron en el segundo trimestre hasta fines de mayo, tras haber comenzado el año con fuerza, y se observó un repunte de las ventas de títulos de deuda que formaban parte de las inversiones de cartera de no residentes.

Los escenarios en los que los mercados de renta variable sufren caídas y grandes volatilidades, como podría ocurrir en países emergentes, supondrían unas pérdidas para el conjunto del año y que, por lo tanto, tendrían un efecto negativo en el Patrimonio Neto consolidado de la compañía. Mientras que los escenarios donde se observa una apreciación del dólar y un mercado alcista en economías avanzadas de la renta variable, tendrían un efecto positivo en el Patrimonio Neto Consolidado de la compañía.

3. Resultados de los Negocios y Perspectivas del Grupo Uncavasa en segundo semestre del ejercicio.

El resultado individual de la sociedad al cierre de los seis primeros meses del ejercicio de 2018 presenta una pérdida, antes de impuestos, de 382 miles de euros.

El resultado del grupo consolidado en el mismo periodo asciende a una pérdida de 410 miles de euros.

En espera de que se produzca una mejora de los indicadores económicos generales, las políticas de inversión de la sociedad en valores mobiliarios y la gestión de su cartera de valores se seguirán gestionando con los habituales criterios de prudencia y adecuación al entorno económico del momento, lo que a buen seguro redundará en la obtención de los mejores resultados posibles al final del ejercicio.

4. Reglamento Interno de Conducta y Política Anticorrupción

El Consejo de Administración de UNCAVASA, en su firme compromiso con la tolerancia cero ante el delito y con la ética en los negocios, aprobó en fecha 8 de junio de 2004, un Reglamento Interno de Conducta en materias relativas a los mercados de valores. Recientemente, y en el marco de la implementación de un programa de Corporate Compliance, se ha aprobado el Código Ético de UNCAVASA, en el que se recogen los valores, principios y estándares éticos sobre los que se fundamenta la actividad del Grupo y de sus empleados, directivos y administradores.

UNCAVASA cuenta también con una Política Anticorrupción por medio de la que se desarrollan las directrices en materia de prevención de la corrupción y de los conflictos de interés contenidas en el Código Ético, así como con un documento sobre normas básicas en materia de uso adecuado de los equipos informáticos corporativos. Asimismo, cuenta con un Manual para la prevención de riesgos penales.

5. Nombramiento nuevo miembro del Consejo de Administración

En la Junta General Ordinaria y Extraordinaria Universal de Accionistas de Uncavasa de fecha 26 de Junio de 2018, se dejó expresa constancia del fallecimiento en fecha 10 de abril de 2018 de la consejera Dña. M^a de Loreto Pintó Prat, adjuntándose al Acta un original del certificado de defunción.

A los efectos del artículo 147.1.3^a del Reglamento del Registro Mercantil, se acordó el cese de Dña. M^a de Loreto Pintó Prat como consejera de la Sociedad por causa de su fallecimiento, acordándose nombrar como nuevo miembro del Consejo de Administración de la Sociedad con efectos a partir de la Junta, por el plazo estatutario de cuatro años, con todas las facultades que la Ley y los Estatutos Sociales otorgan, a Doña Maria de Loreto Gomis Pintó, que aceptó el cargo en su favor deferido mediante la firma de la citada Acta, comprometiéndose a desempeñar

su cargo bien y fielmente, y manifestando no hallarse incurso de las incompatibilidades legales y, en particular en las previstas en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2015, de 30 de marzo, y en la legislación autonómica aplicable.

4. Hechos posteriores.

Entre el 30 de Junio de 2018 y la fecha de formulación de los Estados financieros resumidos Consolidados a los que acompaña este Informe de Gestión, no se ha producido ningún hecho no descrito que pueda afectar de forma significativa a estos Estados Financieros resumidos consolidados.

Barcelona, 25 de julio de 2018

D. Enrique Gomis Pintó
Presidente Consejero Delegado

D. Alfredo Álvarez Gomis
Consejero

Dña. M^a Loreto Gomis Pintó
Consejero

D. Joaquín Calsina Gomis
Consejero

D. Antonio Gil Pérez
Consejero

D. Luis G, Cascante Gomis
Consejero

D. Manuel de Tord Herrero
Consejero Coordinador