

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Balance

Balance del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

(expresado en miles de euros)

ACTIVO	Nota	30.06.2019	31.12.2018
ACTIVO NO CORRIENTE		9.031	9.108
Inmovilizado intangible		1	2
Aplicaciones informáticas		1	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	8.962
Instrumentos de patrimonio		8.886	8.886
Créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo			76
Inversiones financieras a largo plazo	5		
Instrumentos de patrimonio			
Créditos a empresas			
Valores representativos de deuda			
Otros activos financieros			
Activos por impuesto diferido	8	143	143
ACTIVO CORRIENTE		3.985	6.172
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6	18	87
Deudores varios			
Activos por impuesto corriente		1	1
Otros créditos con las Administraciones Públicas		17	86
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6	3.642	5.351
Créditos a empresas		3.642	5.351
Inversiones financieras a corto plazo	15	276	719
Instrumentos de patrimonio		276	186
Valores representativos de deuda			533
Periodificaciones a corto plazo			2
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		49	13
Tesorería		49	13
TOTAL ACTIVO		13.016	15.280
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	30.06.2019	31.12.2018
PATRIMONIO NETO		6.127	6.447
Fondos propios		6.127	6.447
Capital	7a	3.907	3.907
Capital escriturado		3.907	3.907
Reservas	7b	3.040	3.040
Legal y estatutarias		781	781
Otras reservas		2.259	2.259
Resultados de ejercicios anteriores		(500)	
Resultado del ejercicio	12b	(320)	(500)
(Dividendo a cuenta)			
PASIVO NO CORRIENTE		4.831	6.500
Deudas a largo plazo	8	4.831	6.500
Deuda con entidades de crédito		4.831	6.500
PASIVO CORRIENTE		2.058	2.333
Deudas a corto plazo	11	1.968	508
Deuda con entidades de crédito	9	1.968	508
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		53	1.780
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		37	45
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	10		
Acreedores varios		2	2
Personal (remuneraciones pendientes de pago)			
Otras deudas con las Administraciones Públicas		36	43
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		13.016	15.280

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio 2019 (expresada en euros)

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>
Importe neto de la cifra de negocios:		-	-
Ventas			
Gastos de personal:	12	(186)	(186)
Sueldos, salarios y asimilados		(163)	(163)
Cargas sociales		(23)	(23)
Otros gastos de explotación		(176)	(201)
Servicios exteriores		(166)	(191)
Tributos		(10)	(10)
Amortización del inmovilizado			
Otros resultados			(1)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(362)	(388)
Ingresos financieros:	12	8	21
De valores negociables y otros instrumentos financieros		8	21
De empresas del grupo y asociadas			
De terceros		8	21
Gastos financieros:	12	(62)	(15)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas			
Por deudas con terceros		(62)	(15)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	12	90	
Cartera de negociación y otros		90	
Diferencias de cambio			
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		6	
Deterioros y pérdidas			
Resultados por enajenaciones y otros		6	
RESULTADO FINANCIERO		42	6
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(320)	(382)
Impuestos sobre beneficios			
RESULTADO DEL EJERCICIO		(320)	(382)

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (expresado en miles de euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	Nota	2019 (seis meses)	2018 (seis meses)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(320)	(382)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio		-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(320)	(382)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital Escriturado	Reservas	Rtdo.ejercicios anteriores	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

	Capital Escriturado	Reservas	Rtdo.ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	3.907	3.040		(500)		6.447
Ajustes por errores 2018					-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2018	3.907	3.040		(500)	-	6.447
Total ingresos y gastos reconocidos				(320)		(320)
Operaciones con socios o propietarios						
Distribución resultado año anterior				500		500
Distribución dividendos						-
Otros movimientos			(500)			(500)
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2019	3.907	3.040	(500)	(320)	-	6.127

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2019 (expresado en euros)

	Nota	2019 (seis meses)	2018 (seis meses)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		313	(353)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(320)	(382)
Ajustes del resultado:		54	(36)
Amortización del inmovilizado (+)			
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)			
Ingresos financieros (-)		(8)	(21)
Gastos financieros (+)		62	(15)
Diferencias de cambio (+/-)			
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)			
Cambios en el capital corriente:		633	29
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		69	19
Otros activo y pasivos corrientes (+/-)		572	86
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(8)	(76)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(54)	36
Pagos de intereses (-)		(62)	15
Cobros de intereses (+)		8	21
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (-/+)			
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(1)	(116)
Pagos por inversiones (-):		(77)	(116)
Empresas del grupo y asociadas		(76)	(116)
Inmovilizado intangible		(1)	-
Cobros por desinversiones (+):		76	
Empresas del grupo y asociadas			
Otros activos financieros		76	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(267)	243
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:		(267)	243
Emisión:		1.460	410
Deudas con entidades de crédito (+)		1.460	410
Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)			
Devolución y amortización de:		(1.727)	(167)
Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		(1.727)	(167)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	-
Dividendos (-)			
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		45	(226)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		4	230
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		49	4

Unión Catalana de Valores, S.A.

Estados financieros intermedios individuales correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019 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 2019

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 2018 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 20 de junio de 2019 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 2019 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 2019

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 2019, 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 2019 en el caso de que las presentes cuentas anuales se hubieran formulado aplicando las normas contables derivadas de las

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

Normas Internacionales de Información Financiera.

c) 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 2019

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 2019

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 2019

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 2019

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 2019

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 2019

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.

d) 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 2019 y 31 de diciembre de 2018, expresado en euros, es el siguiente:

Concepto	Saldo 30.06.2019			Saldo 31.12.2018		
	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	14,64%	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 2019

(*) 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 2019 no se han repartido ni recibido dividendos.

Durante el ejercicio 2018 se repartieron dividendos a los accionistas de la sociedad por importe de 260 miles de euros, correspondiente a un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2017 y aprobado en Junta General de Accionistas de fecha 21 de diciembre de 2017.

Asimismo, durante el mes de noviembre de 2018 se realizó un reparto de un dividendo con cargo a reservas por importe de 1.079 miles de euros por parte de la Sociedad Dominante.

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 2019 y 31 de diciembre de 2018, expresadas en euros, son los siguientes:

				30 de junio de 2019				
Sociedad	Dirección	Objeto social	Porcentaje de participación	Capital	Reservas y Prima de emisión	Resultado	Dividendo a cuenta	Dividendos recibidos
INVERSIONES OLIANA, S.L. (participación directa) (*)	Vía Laietana, 45 Barcelona	Tenencia de valores	100,00%	2.250.000	4.265.025	287.153		
TITLEIST, S.A. (**)	Vía Laietana, 45 Barcelona	Cartera de valores	50,00%	2.404.000	833.940	258.879		
				31 de diciembre de 2018				
Sociedad	Dirección	Objeto social	Porcentaje de participación	Capital	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta	Dividendos recibidos
INVERSIONES OLIANA, S.L. (participación directa) (*)	Vía Laietana, 45 Barcelona	Tenencia de valores	100,00%	2.250.000	8.308.198	(414.653)		
TITLEIST, S.A. (**)	Vía Laietana, 45 Barcelona	Cartera de valores	50,00%	2.404.000	576.939	415.337	(217.000)	237.000

(**) Esta sociedad, a partir del 24 de diciembre de 2018 pasó a formar parte del epígrafe empresas del grupo al ser adquirida por el 50% restante por la Sociedad del grupo Inversiones Oliana, S.L.

Los principales datos correspondientes a las empresas asociadas a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, expresadas en euros, son los siguientes:

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

30 de junio de 2019

Sociedad	Dirección	Porcentaje de participación	Capital	Reservas y primas de emisión	Autocartera	Dividendo a cuenta	Resultado	Dividendos
INVERSIONES TEIDE, SICAV, S.A.	Príncipe de Vergara, 131 Madrid	13,78%	13.190.738	79.039.971	(25.108.069)	-	8.150.361	-
31 de diciembre de 2018								
Sociedad	Dirección	Porcentaje de participación	Capital	Reservas y primas de emisión	Autocartera	Dividendo a cuenta	Resultado	Dividendos
INVERSIONES TEIDE, SICAV, S.A.	Príncipe de Vergara, 131 Madrid	13,78%	13.190.738	78.960.864	(23.999.255)	-	(5.832.803)	-

e) Inversiones financieras a largo

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

Instrumentos de patrimonio:

	30.06.2019	31.12.2018
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		533.000
Depósitos	-	-
Subtotal	-	533.000
Total	-	533.000

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%, (imputado en el apartado de ingresos financieros, de la cuenta de pérdidas y ganancias). Durante el primer semestre de 2019 se han enajenado 533 títulos por un importe de 533.115 euros, generando un beneficio de 5.500 euros.

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	
	30.06.19	31.12.18
<u>Categorías:</u>		
Mantenidos para negociar	276.429	186.439

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

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. durante el ejercicio 2016. En la escritura de liquidación y extinción de dicha sociedad, a Unión Catalana de Valores, S.A., se le asignó una cuota de liquidación por importe de 606.633 euros; consistente en efectivo de 191.846 euros, saldo a cobrar por parte de la Administración Tributaria derivada de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades por importe de 78 euros, la subrogación de un crédito a cobrar por 9.490 euros, otros activos financieros por 4.870 euros y la adjudicación de 86.155 acciones de la sociedad cotizada Oryzon Genomics, S.A. valoradas entonces en 400.349 euros.

A 30 de junio de 2019 se ha producido una ganancia por deterioro de las acciones por importe de 114.102,37 euros (pérdida de 38.752 euros a 31 de diciembre de 2018).

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	30.06.19	31.12.18
Deudores varios	-	-
Activos por impuesto corriente	923	923
Otros créditos con las Administraciones Públicas	15.790	85.862
Total	16.713	86.785

8. Patrimonio neto y fondos propios

Fondos propios

a) Capital social

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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 2019

b) Dividendos

Durante el primer semestre de 2019 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 2019 y 31 de diciembre de 2018 esta reserva de encontraba completamente constituida.

d) Otras reservas

Son de libre disposición. A 30 de junio de 2019 se incluyen reservas de fusión por importe de 2.209.555 euros (1.691.413 euros de la fusión con Uncavasa Holding, S.A. y 518.142 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

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad (indicada en la nota 11)

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

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 y a largo plazo

Las deudas a corto plazo a 30 de junio de 2019 corresponden íntegramente a dos pólizas de crédito, cuyo saldo dispuesto a esa fecha asciende a 6.799 miles de euros (7.008 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) con un límite total de 2.000.000 euros y 5.000.000 euros cada una. Dichas pólizas devengan un tipo de interés del 1,800% en 2019 (mismo porcentaje en ejercicio 2017) y tienen vencimiento en 2020 y en 2022, respectivamente.

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. Al cierre del primer semestre de 2019 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 2019 y 2018 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:

	2019 (6 meses)	2018 (6 meses)
Sueldos, dietas y otras remuneraciones	163	163
Aportaciones a Plan de Directivos	23	23
Primas de seguros de vida	82	74
	<u>268</u>	<u>260</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 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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 2019

El detalle de los saldos de balance con partes vinculadas es el siguiente:

Saldos al 30.06.19 Activo / (pasivo)			
Saldos deudores / (acreedores)			
Concepto	Créditos e intereses a corto plazo	Créditos e intereses a largo plazo	Deudas e intereses a corto plazo
Inversiones Oliana, S.A.	2.979.235		-
Titleist, S.A.	-	-	52.778
C.A. de Valores y Rentas, S.A.	404.185	-	-
Inmobiliaria Manresana, S.A.	258.092	-	-
Total empresas vinculadas	3.641.512	0	-52.778
Saldos al 31.12.18 Activo/(pasivo)			
Saldos deudores			
Concepto	Créditos e intereses a corto plazo	Créditos e intereses a largo plazo	Deudas e intereses a corto plazo
Inversiones Oliana, S.A.	4.688.923	76.000	- 1.735.688
Titleist, S.A.	-	-	43.748
C.A. de Valores y Rentas, S.A.	404.185	-	-
Inmobiliaria Manresana, S.A.	258.092	-	-
Total empresas vinculadas	5.351.200	76.000	- 1.779.436

Durante el primer semestre de 2019 se han recibido nuevos préstamos de la sociedad del grupo Titleist, S.A. por un total de 159.030 euros cuyos vencimientos son para el año 2020. Todos los préstamos devengan una carga financiera del 3,2%, pagadera en el momento del reembolso del capital.

Asimismo, durante el primer semestre de 2019, la Sociedad ha compensado la deuda que tenía con la empresa del grupo Inversiones Oliana, S.L. por importe de 1.675.688 euros, reduciendo el cobro pendiente a un único saldo deudor por importe de 2.979.235 euros.

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.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

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.
M ^a Loreto Gomis Pintó	Inversiones Gopin, S.A.	33,3%	-	Presidente C. de A.
	C. A. Valores y Rentas, S.A.	-	-	Consejero
	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0,81%	-	-
Joaquín Calsina Gomis	Inversiones Gopin, S.A.	33,3%	-	Consejero
	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

El detalle del Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros es el siguiente:

	A 30.06.2019	2018
Deterioro y pérdidas	-	-
Resultado por enajenaciones y otras	5.500	4.856
	5.500	4.856

15. Otra información

La plantilla de la Sociedad en el ejercicio 2019 y 2018 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 2019 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.

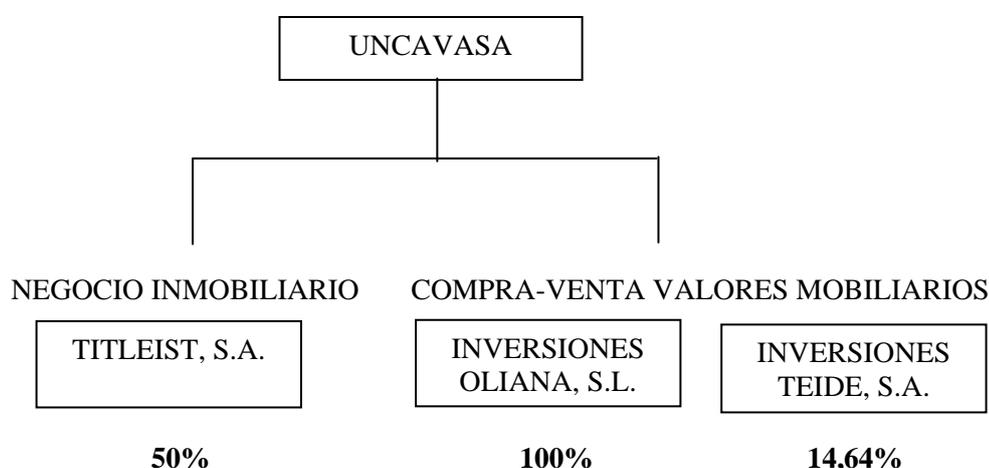
INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES
TERMINADO EN 30 DE JUNIO DE 2019

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 2019 es de 23,60 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 resultado individual de la sociedad al cierre de los seis primeros meses del ejercicio de 2019 presenta una pérdida, antes de impuestos, de 320 miles de euros (pérdida de 500 miles de euros en el 2018).

El resultado del grupo consolidado en el mismo periodo asciende a un beneficio de 1.707 miles de euros (pérdida de 1.962 miles de euros en el 2018).

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, las tendencias de los mercados financieros y la coyuntura mundial es que los tipos de intereses bajen en Estados Unidos, por lo que es un buen momento para que la sociedad siga invirtiendo en renta variable. Las expectativas del mercado para el segundo semestre de 2019 son muy positivas, se prevé que habrá reactivación de la economía y crecimiento de los diferentes Estados, al considerar que no hay amenazas graves. Como ejemplo del buen funcionamiento del mercado en el último y primer trimestre de los años 2018 y 2019, respectivamente, se encuentra el resultado de Inversiones Teide S.A. SICAV que ha recuperado e incrementado en algo más de un 1% el valor que tenía a principios del 2018.

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. Hechos posteriores.

Con fecha 20 de junio de 2019, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó desafectar reservas de libre disposición de la Sociedad por un importe de UN MILLÓN SETECIENTOS MIL EUROS (1.700.000 €), con el fin específico de destinarlas a reparto de dividendo extraordinario de cómo máximo tal cifra mediante acuerdo posterior del Consejo de Administración.

A tal efecto, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó el 20 de junio de 2019, en su sesión posterior a la Junta, proceder al reparto entre los accionistas de un dividendo

extraordinario con cargo a reservas, por importe de SEISCIENTOS CINCUENTA MIL EUROS (650.000 €), esto es, de CINCO EUROS (5 €) por acción.

El reparto se realizó entre los accionistas en proporción al capital desembolsado el día 22 de julio de 2019, a través de IBERCLEAR y, de acuerdo con lo previsto en los artículos 273 a 277 de la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos Sociales.

Barcelona, 25 de julio de 2019

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 2019
(expresado en miles de euros)

ACTIVO	Nota	30.06.19	31.12.18	30.06.18	31.12.17	31.12.16
ACTIVOS NO CORRIENTES		22.079	21.516	12.294	12.286	14.138
Inmovilizado intangible		1	2	2	2	3
Inmovilizado material		1	1	1	1	1
Inversiones inmobiliarias	5	11.695	11.641			-
Activos financieros no corrientes	4	383	411	978	920	1.137
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	6	9.832	9.294	11.157	11.207	12.853
Activos por impuestos diferidos	9	167	167	156	156	144
		5.059	4.532	10.237	10.826	10.885
ACTIVOS CORRIENTES						
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		497	550 #	419	415	127
Clientes por ventas y prestaciones de servicios						
Otros deudores		83	11	419	9	127
Activos por impuesto corriente		414	539	-	406	-
Otros activos financieros corrientes	7	2.305	2.507	9.799	9.344	10.183
Otros activos corrientes	12	1.193	1.193	-	705	194
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	16	1.064	280	19	362	381
Periodificaciones a corto plazo			2		-	
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas						-
TOTAL ACTIVO		27.138	26.048	22.531	23.112	25.023
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	30.06.19	31.12.18	30.06.18	31.12.17	Saldo al 31.12.16
PATRIMONIO NETO		19.131	17.919	20.339	21.222	21.579
Fondos propios	8	19.131	17.919	20.339	21.222	20.923
Capital suscrito	8a	3.907	3.907	3.907	3.907	3.907
Reservas	8b	13.517	15.974	16.842	18.043	17.237
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		1.707	(1.962)	(410)	351	482
Dividendo a cuenta			-		(1.079)	(703)
Ajustes por cambios de valor		-	-	-	-	656
Intereses minoritarios		-	-	-	-	-
PASIVOS NO CORRIENTES		4.843	6.512	12	12	19
Pasivos financieros no corrientes	10	4.831	6.500	-	-	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		4.831	6.500	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	9	12	12	12	12	12
Otros pasivos no corrientes		-	-	-	-	7
PASIVOS CORRIENTES		3.164	1.617	2.180	1.878	3.425
Deuda con empresas asociadas		-	-	274	275	1.618
Pasivos financieros corrientes		3.049	1.508	1.864	1.496	1.231
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	10	3.049	1.508	1.864	1.496	1.212
Otros pasivos financieros		-	-	-	-	19
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		115	109	42	107	569
Otros acreedores	11	115	109	42	107	551
Remuneraciones pendientes de pago			-	-	-	18
Otros pasivos corrientes			-	-	-	7
TOTAL PASIVO		27.138	26.048	22.531	23.112	25.023

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 2019
(expresada en miles de euros)

	Nota	2019 (seis meses)	2018 (seis meses)
Importe neto de la cifra de negocios		383	
Gastos de personal		(211)	(186)
Otros gastos de explotación		(255)	(231)
Amortización del inmovilizado		(29)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		136	
Otros resultados		1	(1)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		25	(418)
Ingresos financieros	13f	12	36
Gastos financieros	13g	(67)	(37)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	13d	395	(106)
Diferencias de cambio (neto)	13e	1	(5)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	13c	108	(9)
RESULTADO FINANCIERO		449	(121)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	5	1.233	140
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		1.707	(399)
Impuesto sobre beneficios	9	-	(11)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	13	1.707	(410)
Resultado atribuido a la sociedad dominante		1.707	(410)
Resultado atribuido a socios externos		0	0
GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN PARA EL BENEFICIO ATRIBIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD (Expresado en miles de euros por acción)		(0,013)	(0,003)

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 2019

	Nota	30.06.2019	30.06.2018
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		1.707	(410)
Total resultado Global		1.707	(410)

B) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019

	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 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)

	2019 (seis meses)	2018 (seis meses)
<u>Flujos de efectivo de actividades de explotación</u>		
Resultado antes de impuestos	1.707	(399)
Ajustes al resultado:		
Participación en el resultado de empresas asociadas	(1.233)	(140)
Ingresos financieros	(12)	(36)
Gastos financieros	67	37
Otros ajustes al resultado	29	
Cambios en el capital corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	53	(4)
Acreedores y otras cuentas a pagar	6	(65)
Otros activos pasivos corrientes	786	640
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Pagos intereses	12	36
Cobros de intereses	(67)	(37)
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.348	32
<u>Flujos de efectivo de actividades de inversión</u>		
Pagos por inversiones (otros activos financieros)	(202)	(250)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	28	(58)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(174)	(308)
<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:	(128)	367
Emisión deudas con entidades de crédito	(128)	368
Otras deudas	-	(1)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(128)	107
EFEECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	1.046	(169)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	19	188
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.064	19

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 2019

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 2018 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 20 de junio de 2019 y depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

Las sociedades dependientes incluidas en la consolidación a 30 de junio de 2019 son las siguientes:

Sociedad	Importe de la participación (miles de euros)	Porcentaje de participación directa e indirecta	Domicilio	Actividad
Inversiones Oliana, S.A. (*)	6.678	100,0%	Barcelona	Tenencia de valores
Titleist S.A. (**)	12.248	100,0%	Barcelona	Inmobiliaria

(*) Participación directa de la sociedad dominante.

(**) La sociedad Titleist S.A. en el año 2017 formaba parte del perímetro de consolidación, pero se venía integrando por el método de puesta en equivalencia ya que la sociedad dominante poseía el 50% de participación. En el ejercicio 2018 la sociedad dominante adquirió el control de dicha sociedad de manera indirecta debido a que la sociedad dependiente Inversiones Oliana S.L. había adquirido el otro 50%.

Dichas sociedades dependientes cierran 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 y la actividad inmobiliaria.

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.

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 2019

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 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.

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 2019

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.

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 2019, 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 2019, junto con las cifras comparativas del ejercicio 2018, 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 elaboradas 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

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 2019

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

En el ejercicio 2018, hubo un cambio en el perímetro de consolidación debido a que se ha adquirido el control por parte del Grupo de la sociedad Titleist S.A. a través de la compra el 24 de diciembre de 2018 del 50% de sus participaciones por la sociedad dependiente Inversiones Oliana S.L., integrándose por integración global. Dicha entidad en el año 2017 era asociada la cual se venía consolidando hasta la fecha de la mencionada compra por el método de puesta en equivalencia ya que la sociedad dominante tenía una participación del 50%.

Además de lo comentado anteriormente, no ha habido cambios en el perímetro de consolidación en el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2019.

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 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

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 2019

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 2019 y 2018 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 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 2019

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	Ciclo 2014-2016	1 de enero de 2017	
		1 de enero de 2018	1 de enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019	1 de enero de 2019
CINIIF 23	Incertidumbre sobre tratamientos del impuesto a las ganancias	1 de enero de 2019	1 de enero de 2019
Enmiendas a la NIIF 9	Características de cancelación anticipada con compensación negativa	1 de enero de 2019	1 de enero de 2019

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

k) Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A fecha de formulación de estos 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
Mejoras de las NIIF	Ciclo 2015-2017	1 de enero de 2019	Pendiente
Enmiendas a la NIC 19	Modificaciones, reducciones o cancelaciones del plan	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
Enmiendas a la NIIF 3	Combinaciones de negocios	1 de enero de 2020	Pendiente
Modificaciones a las NIC 1 y NIC 8	Definición de material	1 de enero de 2020	Pendiente
Modificaciones NIIF	Modificaciones al marco conceptual de las NIIF	1 de enero de 2020	Pendiente
NIIF 17	Contratos de seguros	1 de enero de 2021	Pendiente

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 2019

l) 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 los presentes estados financieros intermedios consolidados.

m) Cambios en criterios contables

Durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019 no se han producido cambios de criterios o políticas contables.

n) Moneda

En los presentes estados financieros consolidados se presentan en euros por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo.

o) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado 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 consolidada.

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

A 30 de junio de 2019 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

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 2019

e.1) Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros según su categoría de valoración que se determina sobre la base del modelo de negocio y las características de los flujos de caja contractuales. La clasificación de los activos financieros se determina en el momento de su reconocimiento inicial según las siguientes categorías:

i) Activos financieros a coste amortizado: corresponden a las inversiones en deuda que se mantengan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea la obtención de los flujos de caja contractuales que consistan exclusivamente en pagos de principal e intereses y que en general, se valorarán al coste amortizado.

ii) Instrumentos de deuda clasificados a valor razonable con cambio en otro resultado global: cuando los instrumentos de deuda se mantengan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea la obtención de flujos de caja contractuales de principal e intereses y la venta de activos financieros, en general, se medirán a su valor razonable con cambios en el “Estado del Resultado Global Consolidado”.

iii) Instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado global: corresponde a instrumentos de patrimonio para los que el Grupo opte irrevocablemente por presentar los cambios posteriores en el valor razonable en el “Estado del Resultado Global Consolidado”. Se reconocen por su valor razonable y los incrementos o disminuciones que surgen de cambios en el valor razonable se registran en otro resultado global, a excepción de los dividendos de dichas inversiones que se reconocerán en el resultado del período. No se reconocen, por tanto, pérdidas por deterioro en resultados, y en el momento de su venta no se reclasifican ganancias o pérdidas a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

iv) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados consolidada: las inversiones en deuda y patrimonio que no cumplan con los requerimientos para ser clasificadas en alguna de las categorías anteriores se medirán a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias consolidada.

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo han vencido o se han transferido, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. No se dan de baja los activos financieros y se reconoce un pasivo por un importe igual a la contraprestación recibida en las cesiones de activos en que se han retenido los riesgos y beneficios inherentes al mismo.

El deterioro del valor de los activos financieros se basa en un modelo de pérdida esperada. El Grupo contabiliza la pérdida esperada, así como los cambios de ésta, en cada fecha de presentación, para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde la fecha de reconocimiento inicial, sin esperar a que se produzca un evento de deterioro.

El Grupo aplica el modelo general de pérdida esperada para los activos financieros, a excepción de las cuentas a cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar sin componente financiero significativo, para los que aplica el modelo simplificado de pérdida esperada. En este contexto, el Grupo utiliza una matriz de provisiones para el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas sobre cuentas por cobrar comerciales que considera su experiencia de pérdidas crediticias históricas, ajustada como proceda de acuerdo con lo establecido en la norma en vigor para estimar las pérdidas crediticias de sus cuentas a cobrar. La información histórica que se obtenga se ajusta considerando variables 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 2019

mercado y las previsiones sobre las mismas a fecha de cálculo.

e.2) Pasivos financieros

Todos los pasivos financieros se miden al coste amortizado utilizando el método de interés efectivo o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Pasivos financieros medidos posteriormente al coste amortizado

Las deudas financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, ajustado por los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Cualquier diferencia entre el importe recibido y su valor de reembolso se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el período de amortización de la deuda financiera, utilizando el método del tipo de interés efectivo, clasificando los pasivos financieros como medidos posteriormente a coste amortizado.

El tipo de interés efectivo se utiliza para calcular el coste amortizado de un pasivo financiero y para asignar los gastos por intereses durante el período de vida del pasivo financiero a coste amortizado. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los futuros pagos en efectivo (incluidos los costes de transacción) durante la vida esperada del pasivo financiero o cuando sea apropiado un período más corto.

Los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes son pasivos financieros a corto plazo que se valoran inicialmente a valor razonable, no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal. Se consideran deudas no corrientes las de vencimiento superior a doce meses.

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados

Los pasivos financieros se clasifican a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados cuando se corresponden, principalmente, con pasivos financieros mantenidos para negociación. Los derivados se consideran en esta categoría a no ser que estén designados como instrumentos de cobertura.

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se miden a valor razonable, con cualquier ganancia o pérdida que surja de cambios en el valor razonable reconocidos en resultados.

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

Asimismo, cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda entre el Grupo y un tercero y, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, el Grupo da de baja el pasivo financiero original y reconoce el nuevo pasivo financiero. En este sentido, el Grupo considera que las condiciones de los pasivos financieros no son sustancialmente diferentes siempre que el valor presente de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento la tasa de interés efectiva original, difiera al menos en un 10% del valor presente descontado de los flujos de efectivo que todavía resten del pasivo financiero original.

Las modificaciones contractuales de los pasivos financieros que no determinen su baja del balance deben contabilizarse como un cambio de estimación de los flujos contractuales del pasivo, manteniendo la tasa de interés efectiva original y ajustando su valor en libros en la fecha de la modificación, registrando la diferencia en la cuenta de resultados consolidada.

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 2019

Jerarquía del valor razonable

La valoración de los activos y pasivos valorados por su valor razonable se desglosa por niveles según la jerarquía siguiente determinada por las NIIF 7 y NIIF 13:

- Nivel 1: Los inputs están basados en precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para idénticos instrumentos de activo o pasivo.
- Nivel 2: Los inputs están basados en precios cotizados para instrumentos similares en mercados de activos (no incluidos en el nivel 1), precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos, y técnicas basadas en modelos de valoración para los cuales todos los inputs significativos son observables en el mercado o pueden ser corroborados por datos observables de mercado.
- Nivel 3: Los inputs no son generalmente observables y, por lo general, reflejan estimaciones de los supuestos de mercado para la determinación del precio del activo o pasivo. Los datos no observables utilizados en los modelos de valoración son significativos en los valores razonables de los activos y pasivos.

(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.

(ix) Bajas de activos financieros

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

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 2019

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) Inversiones inmobiliarias

El epígrafe de inversiones inmobiliarias incluye únicamente inmovilizado para arrendar.

Las inversiones inmobiliarias son propiedades que se mantienen para ganar alquileres o para la revalorización del capital, o ambas cosas, y se contabilizan utilizando el modelo del coste y se presenta minorado por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

La amortización de todos los elementos de las inversiones inmobiliarias se realiza desde el momento en que se está en condiciones de uso y se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada que es de 50 años, que coinciden con los establecidos por la normativa fiscal a la razón de un 2%.

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de las inversiones inmobiliarias al cierre de cada ejercicio. No se han producido modificaciones en los criterios inicialmente establecidos.

Los elementos de las inversiones inmobiliarias se dan de baja cuando se enajenan o no se espera obtener beneficios futuros de su uso continuado. El beneficio o pérdida derivado de la venta o retiro se registra en la cuenta de resultado por la diferencia entre el precio de venta y su valor neto en libros.

Los gastos de conservación y mantenimiento de las inversiones inmobiliarias que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

Al 30 de junio de 2019 y de 30 de diciembre de 2018 no se han identificado pérdidas por deterioro relacionadas con dichos activos.

g) 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

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 2019

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 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.

h) Ingresos y gastos

Los ingresos derivados de los contratos con clientes deben reconocerse en función del cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes.

Los ingresos ordinarios representan la transferencia de bienes o servicios comprometidos a los clientes por un importe que refleje la contraprestación que el Grupo espera tener derecho a cambio de dichos bienes y servicios.

Se establecen cinco pasos para el reconocimiento de los ingresos:

- Paso 1: Identificar el contrato o los contratos con un cliente. - Paso 2: Identificar las obligaciones del contrato. - Paso 3: Determinar el precio de la transacción. - Paso 4: Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones del contrato. - Paso 5: Reconocer los ingresos cuando (o a medida que) la entidad cumple cada una de las obligaciones.

En este sentido, los ingresos se reconocen a medida que se satisfacen las obligaciones, es decir, cuando el “control” de los bienes o servicios subyacentes a la obligación en cuestión se transfiere al cliente.

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 2019

Los ingresos por intereses se devengan, generalmente, siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable.

Los ingresos obtenidos por dividendos de inversiones se reconocen en el momento en el que los accionistas tengan el derecho de recibir el pago de los mismos, es decir, en el momento en que las Juntas Generales de Accionistas/Socios de las sociedades participadas aprueban su distribución.

Sociedades valoradas por el método de la participación

Las participaciones en sociedades asociadas en las que se mantiene una influencia significativa son valoradas por el método de la participación y se muestran por el valor de la fracción que representan del neto patrimonial de la sociedad participada, incrementado por el valor de fondo de comercio que subsista a la fecha de cierre.

Las sociedades valoradas por el método de la participación se revisa anualmente la existencia de indicios de deterioro.

Transacciones con partes vinculadas

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

i) 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.

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 2019

j) 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.

k) 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 13b 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)			Valores representativos de deuda		
	Provisiones	Créditos	Depósitos			
Saldo 31.12.17	309	(123)	-	1	733	920
Aumentos	164	(83)	142	0	-	223
Trasposos (*)					(533)	(533)
Bajas	-	-		-	(200)	(200)
Saldo 31.12.18	473	(206)	142	1	-	410
Aumentos		(27)				(27)
Trasposos (*)						
Bajas						
Saldo 30.09.19	473	(233)	142	1	-	383

- Instrumentos de patrimonio (valores no cotizados)

A 30 de junio de 2019 figuran activadas las participaciones (con una participación inferior al 5%) por valor de 64 miles de euros en Web Capital, S.L., por 243 miles de euros en Bato Innova, S.L y 162 miles de euros en Manresa de Alquileres S.L y 2 miles de euros en Setepinolina S.L. La entidad Inversiones Oliana S.A. participa en un 50% en la sociedad Setepinolina S.L. y ésta a su vez participa en un porcentaje inferior al 1% en Serrano 61 Desarrollo Socimi, si bien no se ha integrado en el consolidado aplicando el método de la participación por no tener un impacto significativo en el consolidado.

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 2019

A 31 de diciembre de 2018 figuraban activadas las participaciones por el mismo valor.

- Provisiones

A 30 de junio de 2019 se presenta en el epígrafe el deterioro acumulado de 62 miles de euros de la inversión en la sociedad Web Capital, S.L, por importe de 88 miles de euros de la sociedad Bato Innova, S.L y existe también un deterioro de la participada de Manresana de Alquileres S.L. por importe de 82 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2018 se presentaba en el epígrafe el deterioro acumulado de 62 miles de euros de la inversión en la sociedad Web Capital, S.L, por importe de 88 miles de euros de la sociedad Bato Innova, S.L y un deterioro de la participada de Manresana de Alquileres S.L. por importe de 55 miles de euros.

.

- Créditos

Los créditos se valoran a coste amortizado. El valor en libros es una aproximación racional a su valor razonable.

En este apartado, figuraban créditos participativos concedidos a largo plazo por importe conjunto de 142 miles de euros con la sociedad Bato Innova.

En el ejercicio 2018 no figuraban créditos pendientes de cobro.

- Depósitos

Se corresponden con fianzas y depósitos por importe conjunto de 1 miles de euros obtenidos por el Grupo.

- Valores representativos de deuda

En el 2018 en el epígrafe de “Valores representativos de deuda a corto plazo” se incluían una inversión en bonos de renta fija de una entidad financiera con devengo de interés del 5,75%, que se ha imputado correctamente en el apartado de ingresos financieros, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Al cierre del ejercicio 2018, se enajenaron 200 títulos por un importe de 200.000 euros. Dicha enajenación, generó un beneficio de 4.856 euros.

En el presente ejercicio 2019 se han enajenado los valores representativos de deudas quedaban que figuraban en la contabilidad por importe de 533 miles de euros. Dicha venta ha generado un beneficio de 5.500 euros.

5. Inversiones Inmobiliarias

El Grupo dispone de inversiones inmobiliarias que se pusieron de manifiesto en el ejercicio anterior debido a la adquisición del control por parte de la sociedad dominante a través su dependiente Inversiones Oliana S.L. que adquirió el 50% de la sociedad Titleist S.A.

Previa a esta adquisición la sociedad dominante ya poseía el 50% restante.

A 31 de diciembre de 2017, S.A. Uncavasa poseía el 50% de Titleist y durante el ejercicio 2018 Inversiones Oliana, S.L. adquirió el 50% restante del que era propietario un tercero. Esta

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 2019

última adquisición no se trató como una combinación de negocios por etapas, dado que por la naturaleza de Titleist, S.A. se ha considerado como la adquisición de un activo que no constituye un negocio; consiguientemente, el valor contable de la participación se distribuyó entre los diferentes activos adquiridos (básicamente un inmueble) y pasivos asumidos, sin reconocimiento de fondo de comercio de consolidación.

El movimiento de las inversiones inmobiliarias en el ejercicio es el siguiente:

Concepto	Terrenos Inmobiliarios	Construcciones Inmobiliarias	Total
Activo			
Saldo 31.12.17	-	-	-
Aumentos (*)	9.428.951	2.816.439	12.245.391
Saldo 31.12.18	9.428.951	2.816.439	12.245.391
Aumentos (*)		82.107	82.107
Saldo 30.09.18	9.428.951	2.898.546	12.327.498
Amort. Acumulada			
Saldo 31.12.17	-	-	-
Aumentos (*)		604.643	604.643
Saldo 31.12.18	-	604.643	604.643
Aumentos (*)		28.164	28.164
Saldo 31.12.18	-	632.807	632.807
Valor Neto Contable			
Saldo 31.12.17	9.428.951	2.211.796	11.640.748
Saldo 30.09.18	9.428.951	2.265.739	11.694.690

6. 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
Inversiones Teide, SICAV, S.A. (*)	1.000	14,64% (*) (**)	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. Su valor de cotización a 30 de Junio de 2019 es de 23,9 euros/acción

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 2019

ascendiendo el valor razonable de la inversión integrada a 9.832 miles de euros.
 (**) Participación directa de la sociedad dominante.

A continuación, se presenta información financiera agregada a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 de las sociedades asociadas incluidas en la consolidación:

miles de euros	30.06.2019	31.12.18
	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	Inversiones Teide, SICAV, S.A.
Activos corrientes	69.680	62.373
Activos no corrientes	-	-
Pasivos corrientes (financieros)	239	53
Pasivos no corrientes (financieros)	-	-
Ingresos de actividades ordinarias	-	1.124
Otros resultados integrales	(275)	(4.973)
Dotación a la amortización	-	-
Ingresos por intereses	8.468	42
Gastos por intereses	(19)	(2.026)
Gasto por impuesto sobre sociedades	(24)	-
Resultado integral del año	8.150	(5.833)
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	8.150	(5.833)
Resultado global total	8.150	(5.833)
Valor en libros del Grupo en estas asociadas	1.334	1.666

La sociedad Inversiones Teide, SICAV, S.A. cierran sus cuentas anuales al 31 de diciembre. La citada sociedad se ha 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 directa e indirectamente la sociedad dominante un porcentaje de participación en el capital social de la misma del 14,64% (15,12% en el año 2018), inferior al 20%, entendemos que se ejerce una influencia significativa en su gestión y por lo tanto procede darle consideración de sociedad asociada en los presentes estados financieros consolidados de Unión Catalana de Valores, S.A. y Sociedades Dependientes a 30 de junio de 2019, e integrarla por el método de participación.

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

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 2019

Concepto	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	Titleist, S.A.	Total
Saldo 31.12.17	9.388	1.819	11.207
Resultado puesta en equivalencia	(882)	212	(670)
Incremento participación	919	-	919
Baja por aumento control entidad	-	(2.031)	(2.031)
Deterioro	(131)	-	(131)
Saldo 31.12.18	9.294	-	9.294
Resultado puesta en equivalencia	1.233	-	1.233
Incremento participación	-	-	-
Baja participación	(826)	-	(826)
Deterioro	131	-	131
Saldo 30.09.19	9.832	-	9.832

En el ejercicio anterior tal y como hemos mencionado la sociedad Titleist S.A. figuraba entidad que se venía consolidando por el método de la participación, pero en el ejercicio 2018 la entidad dependiente Inversiones Oliana S.L. adquirió el otro 50% teniendo el control por parte de la sociedad dominante y pasando a integrar dicha sociedad por integración global.

7. Activos corrientes

Se encuentran registrados:

Deudores y otras cuentas por cobrar a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 por importe de 495 miles de euros y 549 miles de euros respectivamente, de los cuales 414 miles de euros (en 2018 eran por importe de 539 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	
	30.06.19	31.12.18
A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
- Instrumentos de patrimonio	539	364
- Fondos y SICAV	1.580	1.947
A coste amortizado		
- Créditos	186	196
	<u>2.305</u>	<u>2.507</u>

Dentro de la categoría de Activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o

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 2019

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,. 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.

En la categoría de a coste amortizado se incluyen créditos concedidos a terceros vinculados por importe de 123 miles de euros .

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. El valor en libros de dichos préstamos y partidas a cobrar es una aproximación racional a su valor razonable

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 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 instrumentos de patrimonio y deuda cotizados clasificados como activos financieros mantenidos para negociar valorados a su valor razonable.

8. Fondos propios

a) Capital suscrito de la sociedad dominante

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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:

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 2019

	30.06.19	31.12.18
Reserva legal	781	781
Otras reservas de la sociedad dominante	2.625	3.481
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	5.629	6.065
Reservas en sociedades consolidadas por el método de participación	4.482	5.647
	13.517	15.974

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.

Al 30 de Junio de 2019 el detalle es el siguiente:

- Pérdida atribuible a los accionistas de la Sociedad:	1.707 miles de euros
- Número medio ponderado de acciones:	130.000 acciones
- Ganancias por acción:	0,013 miles de euros

Al 31 de diciembre de 2018 el detalle es el siguiente:

- Pérdida atribuible a los accionistas de la Sociedad:	(1.831) miles de euros
- Número medio ponderado de acciones:	130.000 acciones
- Ganancias por acción:	(0,014) miles de euros

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 ejercicio 2019 no se han repartido dividendos por parte de la Sociedad Dominante.

Durante el ejercicio 2018 se repartieron dividendos por parte de la Sociedad Dominante un total de 1.339 miles de euros correspondientes a 260 miles de euros como distribución del resultado del año 2017 y 1.079 miles de euros como dividendos con cargo a reservas.

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 2019

Al 31 de diciembre de 2018 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

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, habiéndose repartido en el ejercicio 2018.

En el mes de noviembre de 2018 se realizó un reparto de un dividendo con cargo a reservas por importe de 1.079 miles de euros por parte de la Sociedad Dominante.

En el presente ejercicio no hay ningún dividendo a cuenta acordado del resultado del ejercicio 2019.

9. 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.

El importe de los activos por impuesto diferido a 30 de Junio de 2019 es por importe de 167 igual que en el ejercicio anterior.

Pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta es el siguiente:

	30.06.19	31.12.18
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

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 2019

autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 30 de junio de 2019 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.

10. Deudas a corto plazo con entidades de crédito

- Dos pólizas de crédito, cuyo saldo dispuesto a 30 de junio de 2019 asciende a 6.789 miles euros (7.008 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) con un límite total de 7.000 miles euros. Una de las mencionadas pólizas tiene un límite de 5.000 miles de euros, este se reduce a 4.500 miles de euros en 2019, 4.000 miles de euros para el 2020, 3.500 miles de euros en 2021 y 2022. Y la otra póliza con límite de 2.000 miles de euros tiene vencimiento en el 2020 y se encuentra contabilizada en el corto plazo.
- Una póliza de crédito dispuesta a 31 de diciembre de 2018 en 1.000 miles de euros y cuyo límite es del mismo importe y devenga un tipo de interés del 1%. Dicha póliza tiene pignoras las inversiones financieras indicadas en nota 7 que posee el Grupo.

El valor en libros es una aproximación racional de su valor razonable.

11. Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

A 31 de diciembre de 2018 no había pagos pendientes a proveedores que sobrepasaran 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.

12. Saldos con partes vinculadas

A 30 de junio de 2019 existen créditos a cobrar con empresas vinculadas por importe de 1.193 miles de euros (el mismo saldo que a 31 de diciembre de 2018).

13. Ingresos y gastos

a) Personal

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

b) Detalle de resultados 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 2019

Sociedad	2019 (seis meses)	2018 (seis meses)
Unión Catalana de Valores, S.A.	(320)	(382)
Inversiones Teide, SICAV, S.A.	1.364	10
Inversiones Oliana, S.A.	259	(167)
Titleist, S.A.	404	129
	<u>1.707</u>	<u>(410)</u>

c) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

El desglose del epígrafe de los ejercicios 2018 y seis meses del ejercicio 2019 corresponde en su totalidad al resultado por enajenaciones de instrumentos financieros de activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y en su mayoría a la reversión del deterioro del valor razonable de la participación en puesta en equivalencia.

d) Variación de valor razonable en instrumentos financieros

La variación de valor razonable corresponde íntegramente a activos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y vinculados a los activos financieros corrientes y no corrientes.

e) Diferencias de cambio

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el periodo de seis meses de 2019 y resultado del ejercicio 2018 corresponde a transacciones liquidadas en el ejercicio correspondiente a efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

f) Ingresos financieros

Los ingresos financieros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 han ascendido a 12 miles de euros (36 miles de euros en el mismo periodo en 2018) y correspondían a dividendos e intereses de bonos, principalmente.

g) Gastos financieros

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

14. 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.

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 2019

- 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.

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 2019 y 31 de diciembre de 2018 el Grupo dispone de un total de efectivo y otros medios líquidos equivalentes por un total de 1.064 miles de Euros (280 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). 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

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 2019

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 derivado 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 esta 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 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

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 2019

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.

15. 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 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

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 2019

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 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. 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.**
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 2018:

Escenario	P & G %	Miles de Euros
Mercado bajista	(11,33%)	(1.317)
Mercados emergentes - 10%	(4,68%)	(544)
Depreciación dólar	(3,01%)	(350)
Subidar TIR americana	7,19%	836
Apreciación dólar	3,01%	350
Mercado alcista	9,90%	1.150

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 2019

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 del Grupo. 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 tipos a largo plazo europeos y del euro.

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

16. Operaciones con partes vinculadas

Los importes devengados durante los ejercicios 2019 y 2018 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:

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 2019

	2019 (6 meses)	2018 (6 meses)
Sueldos, dietas y otras remuneraciones	163	163
Aportaciones a Plan de Directivos (*)	23	23
Primas de seguros de vida	82	74
	268	260

(*) La Sociedad Dominante tiene contratado desde diciembre de 2002 un Plan BS Directivos con la finalidad de cubrir el sueldo del Presidente de la Sociedad Dominante una vez éste se haya jubilado o en los casos de fallecimiento o invalidez permanente. Consiste en ir aportando primas fijas anuales establecidas en la póliza como aportaciones realizadas a un plan de aportación definida que se encuentra externalizado con el Banc de Sabadell. La compañía aseguradora es la que garantiza el compromiso con este directivo. Existe una cláusula en la que se menciona que en el caso de jubilación anticipada Unión Catalana de Valores, S.A. tiene la potestad de rescatar el importe acumulado desembolsado.

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 2019 ni 31 de diciembre de 2018, 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.
M ^a Loreto Gomis Pintó	Inversiones Gopin, S.A.	33,3%	-	Presidente C. de A.
	C. A. Valores y Rentas, S.A.	-	-	Consejero
	Inversiones Teide, SICAV, S.A.	0,81%	-	-
Joaquín Calsina Gomis	Inversiones Gopin, S.A.	33,3%	-	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 2019

17. Otra información

La plantilla del grupo en 2019 y 2018 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.

18. Hechos posteriores

Con fecha 20 de junio de 2019, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó desafectar reservas de libre disposición de la Sociedad por un importe de UN MILLÓN SETECIENTOS MIL EUROS (1.700.000 €), con el fin específico de destinarlas a reparto de dividendo extraordinario de cómo máximo tal cifra mediante acuerdo posterior del Consejo de Administración.

A tal efecto, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó el 20 de junio de 2019, en su sesión posterior a la Junta, proceder al reparto entre los accionistas de un dividendo extraordinario con cargo a reservas, por importe de SEISCIENTOS CINCUENTA MIL EUROS (650.000 €), esto es, de CINCO EUROS (5 €) por acción.

El reparto se realizó entre los accionistas en proporción al capital desembolsado el día 22 de julio de 2019, a través de IBERCLEAR y, de acuerdo con lo previsto en los artículos 273 a 277 de la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos Sociales.

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 2019

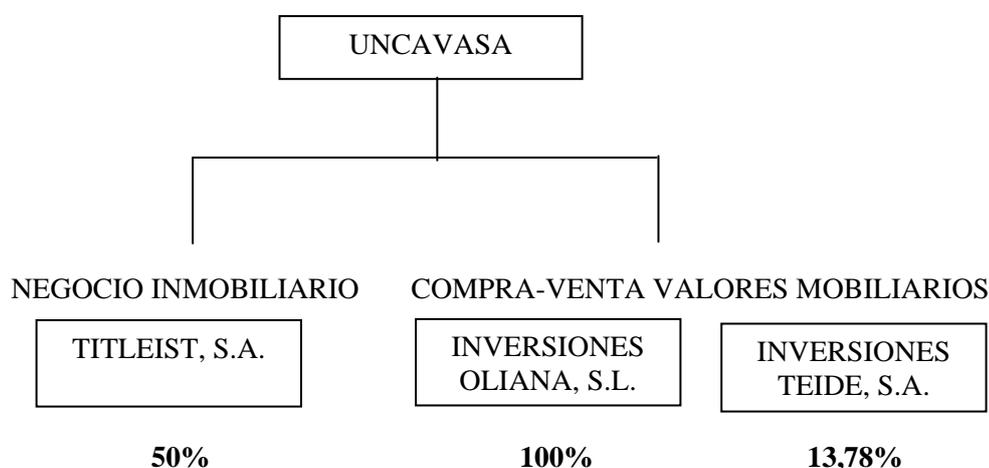
INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES
TERMINADO EN 30 DE JUNIO DE 2019

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 2019 es de 23,60 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 resultado individual de la sociedad al cierre de los seis primeros meses del ejercicio de 2019 presenta una pérdida, antes de impuestos, de 320 miles de euros (pérdida de 500 miles de euros en el 2018).

El resultado del grupo consolidado en el mismo periodo asciende a un beneficio de 1.707 miles de euros (pérdida de 1.962 miles de euros en el 2018).

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, las tendencias de los mercados financieros y la coyuntura mundial es que los tipos de intereses bajen en Estados Unidos, por lo que es un buen momento para que la sociedad siga invirtiendo en renta variable. Las expectativas del mercado para el segundo semestre de 2019 son muy positivas, se prevé que habrá reactivación de la economía y crecimiento de los diferentes Estados, al considerar que no hay amenazas graves. Como ejemplo del buen funcionamiento del mercado en el último y primer trimestre de los años 2018 y 2019, respectivamente, se encuentra el resultado de Inversiones Teide S.A. SICAV que ha recuperado e incrementado en algo más de un 1% el valor que tenía a principios del 2018.

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. Hechos posteriores.

Con fecha 20 de junio de 2019, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó desafectar reservas de libre disposición de la Sociedad por un importe de UN MILLÓN SETECIENTOS MIL EUROS (1.700.000 €), con el fin específico de destinarlas a reparto de dividendo extraordinario de cómo máximo tal cifra mediante acuerdo posterior del Consejo de Administración.

A tal efecto, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó el 20 de junio de 2019, en su sesión posterior a la Junta, proceder al reparto entre los accionistas de un dividendo

extraordinario con cargo a reservas, por importe de SEISCIENTOS CINCUENTA MIL EUROS (650.000 €), esto es, de CINCO EUROS (5 €) por acción.

El reparto se realizó entre los accionistas en proporción al capital desembolsado el día 22 de julio de 2019, a través de IBERCLEAR y, de acuerdo con lo previsto en los artículos 273 a 277 de la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos Sociales.

Barcelona, 25 de julio de 2019

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