

# Unión Catalana de Valores, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2014

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

## **Cuentas Anuales**

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

1. Actividad

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. se dedica desde su constitución, el 30 de agosto de 1977, a la tenencia y consiguiente compra-venta de valores mobiliarios, en su domicilio social de Via Laietana, 45 en Barcelona.

Constituye el objeto social de la Sociedad la compra venta de valores mobiliarios de todas clases, de participaciones sociales y de propiedades rústicas y urbanas, incluso derechos reales y la ejecución de edificaciones, urbanizaciones, colonizaciones, concesiones y aprovechamientos relativos a las mismas, así como cualesquiera operaciones de prenda, hipoteca, crédito, y préstamo relacionadas con los expresados bienes y operaciones, y todo cuanto con ello esté relacionado directamente. Se exceptúan las operaciones propias de inversiones de las instituciones de inversión colectiva reguladas por normas especiales así como los actos jurídicos necesarios para la realización o desarrollo de las actividades que en el objeto social se indican.

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 del Grupo Unión Catalana de Valores, S.A. del ejercicio 2014 serán formuladas por los administradores, en reunión de su Consejo de Administración a celebrar el día 23 de marzo de 2015. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 25 de junio de 2014 y depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

Las cuentas anuales consolidadas de Unión Catalana de Valores, S.A. se incluyen en documentos independientes, siendo el resultado consolidado 455 miles de euros de beneficios y el patrimonio neto consolidado 22.683 miles de euros.

La moneda funcional de la Sociedad es el euro.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, compuestas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria compuesta por las notas 1 a 17, 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 1514/07, de 16 de noviembre de 2007, 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.

Hasta donde alcanza el conocimiento de los administradores de la Sociedad, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Asimismo, el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la Sociedad, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

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

Las cuentas anuales formuladas por lo administradores serán sometidas a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

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 las cuentas anuales adjuntas 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 4a, 5 y 6).
- Estimación del gasto por impuesto sobre beneficios y recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (notas 4b y 12)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, 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 las cuentas anuales 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) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

h) 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 ejercicio 2014 en el caso de que las presentes cuentas anuales se hubieran formulado aplicando las normas contables derivadas de las Normas Internacionales de Información Financiera.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de distribución de resultados que los administradores someten a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Base de reparto

|                                  |           |
|----------------------------------|-----------|
| Pérdidas y ganancias (beneficio) | 1.178.293 |
|----------------------------------|-----------|

Aplicación

|                        |           |
|------------------------|-----------|
| A reservas voluntarias | 1.178.293 |
|------------------------|-----------|

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2013 que los administradores sometieron a la aprobación de la Junta General de Accionistas, y que fue aprobada en fecha 25 de junio de 2014, fue la siguiente:

Base de reparto

|                                  |           |
|----------------------------------|-----------|
| Pérdidas y ganancias (beneficio) | 1.399.280 |
|----------------------------------|-----------|

Aplicación

|                        |           |
|------------------------|-----------|
| A reservas voluntarias | 1.399.280 |
|------------------------|-----------|

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas para la formulación de las cuentas anuales son las siguientes:

a) Instrumentos financieros

a.1) Activos financieros

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

a.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.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

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 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.

a.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.

a.1.3) 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.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

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 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.

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.

a.1.4) 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 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.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

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 titulaciones 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 titulaciones 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 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.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

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.

a.1.5) 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.

a.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.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

a.3) Fianzas entregadas y recibidas

La diferencia entre el valor razonable de las fianzas entregadas y recibidas y el importe desembolsado o cobrado es considerada como un pago o cobro anticipado por el arrendamiento operativo o prestación del servicio, que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento o durante el periodo en el que se preste el servicio.

Cuando se trata de fianzas a corto plazo, no se realiza el descuento de flujos de efectivo dado que su efecto no es significativo.

b) 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 imponderables.

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 imponderables, 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.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

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.

c) 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.

d) 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.

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.

e) Información financiera por segmentos

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

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

f) 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.

5. 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 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

| Concepto                           | Saldo 31.12.2014          |                             |                  | Saldo 31.12.2013          |                             |                  |
|------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------|
|                                    | Número de participaciones | Porcentaje de participación | Valor neto       | Número de participaciones | Porcentaje de participación | Valor neto       |
| <b>Empresas del grupo</b>          |                           |                             |                  |                           |                             |                  |
| Uncavasa Holding, S.A.             | 4.477                     | 99,90%                      | 2.344.630        | 4.477                     | 99,90%                      | 2.344.630        |
| Inversiones Oliana, S.L.           | 4.158                     | 100%                        | 2.499.008        | 4.158                     | 100%                        | 2.499.008        |
| Subtotal empresas del grupo, neto  |                           |                             | 4.843.638        |                           |                             | 4.843.638        |
| <b>Empresas asociadas</b>          |                           |                             |                  |                           |                             |                  |
| Inversiones Teide, SICAV, S.A. (*) | 534.936                   | 16,01%                      | 1.280.159        | 621.936                   | 18,05%                      | 1.488.359        |
| Titleist, S.A.                     | 40.000                    | 50%                         | 1.208.036        | 40.000                    | 50%                         | 1.208.036        |
| Subtotal empresas asociadas, neto  |                           |                             | 2.488.195        |                           |                             | 2.696.395        |
| <b>Total</b>                       |                           |                             | <b>7.331.833</b> |                           |                             | <b>7.540.033</b> |

(\*) 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 ejercicio 2014, se han recibido dividendos de la sociedad Titleist, S.A. por importe de 200.000 euros (300.000 euros en el ejercicio 2013). Además se han recibido dividendos de la sociedad Inversiones Oliana, S.L. por importe de 250.000. Estos han sido cobrados en su totalidad y se encuentran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios”.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

Adicionalmente durante el ejercicio 2014 se ha producido la enajenación de 87.000 acciones de la sociedad Inversiones Teide, SICAV, S.A. (130.000 acciones en el ejercicio 2013) por importe de 1.716.438 euros (2.257.499 euros en el ejercicio 2013), habiéndose imputado a resultados un importe 1.502.230 euros (1.946.395 euros en el ejercicio 2013).

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 16,01%, 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 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

|  |                               |                    |                             | 31 de diciembre de 2014 |           |           |            |
|--|-------------------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------|-----------|------------|
| Sociedad   | Dirección                     | Objeto social      | Porcentaje de participación | Capital                 | Reservas  | Resultado | Dividendos |
| INVERSIONES OLIANA, S.L.<br>(participación directa)                                      | Vía Laietana, 45<br>Barcelona | Tenecia de valores | 100%                        | 2.498.999               | 718.468   | 155.002   | 250.000    |
| UNCAVASA HOLDING, S.A.<br>(participación directa)  | 2, Route de Mancor<br>Suiza   | Tenecia de valores | 99%                         | 3.724.300               | 52.317    | 2.172     | -          |
| UNCAVASA LUXEMBURGO S.A.<br>(participación indirecta a través de Uncavasa Holding, S.A.) | Vía Laietana, 45<br>Barcelona | Tenecia de valores | 99%                         | 2.250.000               | 3.251.719 | 316.127   | -          |

  

|  |                                       |                    |                             | 31 de diciembre de 2013 |           |           |
|--|---------------------------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------|-----------|
| Sociedad   | Dirección                             | Objeto social      | Porcentaje de participación | Capital                 | Reservas  | Resultado |
| INVERSIONES OLIANA, S.L.<br>(participación directa)                                      | Vía Laietana, 45<br>Barcelona         | Tenecia de valores | 100%                        | 2.498.999               | 778.234   | 232.412   |
| UNCAVASA HOLDING, S.A.<br>(participación directa)  | 2, Route de Mancor<br>Suiza           | Tenecia de valores | 99%                         | 3.654.470               | 49.344    | 1.992     |
| UNCAVASA LUXEMBURGO S.A.<br>(participación indirecta a través de Uncavasa Holding, S.A.) | 15, Boulevard Roosevelt<br>Luxemburgo | Tenecia de valores | 99%                         | 2.250.000               | 3.050.435 | 458.108   |

Los principales datos correspondientes a las empresas asociadas a 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

| 31 de diciembre de 2014   |                                    |                             |            |                              |              |           |            |
|---|------------------------------------|-----------------------------|------------|------------------------------|--------------|-----------|------------|
| Sociedad  | Dirección                          | Porcentaje de participación | Capital    | Reservas y primas de emisión | Autocartera  | Resultado | Dividendos |
| TITLEIST, S.A.<br>Cartera de valores  | Vía Laietana, 45<br>Barcelona      | 50,00%                      | 2.404.000  | 1.827.861                    | -            | 508.248   | 200.000    |
| INVERSIONES TEIDE, SICAV, S.A.<br>Adquisición y tenencia de valores mobiliarios | Príncipe de Vergara, 131<br>Madrid | 16,01%                      | 13.190.738 | 66.245.426                   | (15.903.358) | 2.549.250 | -          |

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

31 de diciembre de 2013

| Sociedad  | Dirección                          | Porcentaje de participación | Capital    | Reservas y primas de emisión | Autocartera  | Resultado | Dividendos |
|---|------------------------------------|-----------------------------|------------|------------------------------|--------------|-----------|------------|
| TITLEIST, S.A.<br>Cartera de valores  | Vía Laietana, 45<br>Barcelona      | 50,00%                      | 2.404.000  | 4.873.550                    | -            | 680.819   | 300.000    |
| INVERSIONES TEIDE, SICAV, S.A.<br>Adquisición y tenencia de valores mobiliarios | Príncipe de Vergara, 131<br>Madrid | 18,05%                      | 13.190.738 | 57.114.100                   | (13.805.770) | 9.097.686 | -          |

**6. Inversiones financieras a largo y corto plazo**

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

Instrumentos de patrimonio:

| Concepto  | Ejercicio 2014            |                             |            | Ejercicio 2013            |                             |            |
|---|---------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-----------------------------|------------|
|   | Número de participaciones | Porcentaje de participación | Valor neto | Número de participaciones | Porcentaje de participación | Valor neto |
| <b>Instrumentos financieros disponibles para la venta</b> |                           |                             |            |                           |                             |            |
| Corporación Sant Bernat, S.L.                             | 58.712                    | 7,95%                       | 291.705    | 58.712                    | 7,95%                       | 291.705    |
| Otros   |                           |                             | 14.424     | -                         | -                           | 14.424     |
| Subtotal  |                           |                             | 306.129    |                           |                             | 306.129    |
| <b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>        |                           |                             |            |                           |                             |            |
| Depósitos   | -                         | -                           | 357.978    | -                         | -                           | 312.780    |
| Subtotal  | -                         | -                           | 357.978    | -                         | -                           | 312.780    |
| Total   | -                         | -                           | 664.107    | -                         | -                           | 618.909    |

Los principales datos correspondientes a las inversiones financieras disponibles para la venta a largo plazo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

| 31 de diciembre de 2014  |                               |           |                              |                             |           |
|--|-------------------------------|-----------|------------------------------|-----------------------------|-----------|
| Sociedad   | Dirección                     | Capital   | Reservas y primas de emisión | Ajustes por cambio de valor | Resultado |
| CORPORACIÓN SANT BERNAT, S.L.<br>Adquisición y tenencia de valores mobiliarios | Vía Laietana, 45<br>Barcelona | 7.185.702 | (1.640.724)                  | (216.393)                   | (126.615) |
| 31 de diciembre de 2013  |                               |           |                              |                             |           |
| Sociedad   | Dirección                     | Capital   | Reservas y primas de emisión | Ajustes por cambio de valor | Resultado |
| CORPORACIÓN SANT BERNAT, S.L.<br>Adquisición y tenencia de valores mobiliarios | Vía Laietana, 45<br>Barcelona | 7.185.702 | (1.393.522)                  | (216.993)                   | 169.199   |

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento corresponden a un depósito asociado a BS Plan Directivos. Las aportaciones efectuadas al mismo se registran como gasto del ejercicio con abono a la correspondiente provisión.

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

|   | Inversiones financieras a corto plazo |                |                                |              |                |                |
|---|---------------------------------------|----------------|--------------------------------|--------------|----------------|----------------|
|   | Valores representativos<br>de deuda   |                | Créditos, derivados<br>y otros |              | Total          |                |
|   | 31.12.14                              | 31.12.13       | 31.12.14                       | 31.12.13     | 31.12.14       | 31.12.13       |
| <u>Categorías:</u>                          |                                       |                |                                |              |                |                |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 711.213                               | 711.213        | -                              | -            | 711.213        | 711.213        |
| Préstamos y partidas a cobrar               |                                       | -              | -                              | 5.595        | -              | 5.595          |
|   | <u>711.213</u>                        | <u>711.213</u> | <u>-</u>                       | <u>5.595</u> | <u>711.213</u> | <u>716.808</u> |

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

Los movimientos de dicha inversión neta durante los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

|                | Euros          |
|----------------|----------------|
| Saldo 31.12.12 | <u>596.682</u> |
| Reversión      | <u>114.531</u> |
| Saldo 31.12.13 | <u>711.213</u> |
| Saldo 31.12.14 | <u>711.213</u> |

**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:

| Concepto                                     | 31.12.14      | 31.12.13      |
|--|---------------|---------------|
| Deudores varios                              | 6.250         | 6.250         |
| Activos por impuesto corriente (ver nota 12) | 15.458        | 66.453        |
| Total  | <u>21.708</u> | <u>72.703</u> |

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

8. Patrimonio neto y fondos propios

Fondos propios

a) Capital social

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013 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:

| <u>Sociedad</u>                | <u>% participación</u> |
|--------------------------------|------------------------|
| C.A. de Valores y Rentas, S.A. | 52,25%                 |
| Inversiones Sen, S.L.          | 11,36%                 |
| Inversiones Gopin, S.A.        | 13,05%                 |
| Inversiones Temis, S.L.        | 11,36%                 |
| Inversiones Puigdrau, S.L.     | 11,36%                 |

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

b) Dividendos

Durante el ejercicio 2014 se han repartido dividendos con cargo a la cuenta de otras reservas por valor de 1.356.684 euros (1.638.000 euros en 2013).

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.

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013 esta reserva de encontraba completamente constituida.

d) Otras reservas

El resto de reservas son de libre disposición.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

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 10) 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 largo plazo

Este epígrafe incluye el saldo dispuesto por importe de 1.297.549 euros de una póliza de crédito con un límite total de 1.500.000 euros en el ejercicio 2014 y 2013 la cual estaba clasificada a corto plazo al 31 de diciembre de 2013. Dicha póliza devenga un tipo de interés del 4,12% (en el ejercicio 2013 devengaba un 4,50%) y fue renovada en abril de 2014 por un periodo de 2 años siendo el actual vencimiento en abril de 2016, motivo por el cual se ha clasificado en el largo plazo.

11. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 no hay pagos pendientes a proveedores que sobrepasen la fecha de cierre el máximo legal, de acuerdo a lo establecido en la Ley 15/2010 de 5 de julio, asimismo los pagos realizados durante el periodo 2014 y 2013 no superan el máximo legal.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

**12. Situación fiscal**

A detalle de este epígrafe en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

| Cuenta  | Saldo 31.12.14  |               |                   | Saldo 31.12.13  |               |                   |
|---|-----------------|---------------|-------------------|-----------------|---------------|-------------------|
|   | Saldos deudores |               | Saldos acreedores | Saldos deudores |               | Saldos acreedores |
|   | No corriente    | Corriente     | Corriente         | No corriente    | Corriente     | Corriente         |
| Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas | -               | -             | 95.302            | -               | -             | 126.614           |
| Activo por impuesto diferido                    | 160.120         | -             | -                 | 150.439         | -             | -                 |
| Pasivo por impuesto corriente 2013              | -               | -             | -                 | -               | -             | 75.935            |
| Activo por impuesto corriente 2012              | -               | -             | -                 | -               | 66.453        | -                 |
| Activo por impuesto corriente 2014              | -               | 15.458        | -                 | -               | -             | -                 |
| <b>Total</b>                                    | <b>160.120</b>  | <b>15.458</b> | <b>95.302</b>     | <b>150.439</b>  | <b>66.453</b> | <b>202.549</b>    |

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

|   | Ejercicio 2014                 |               | Ejercicio 2013                 |               |
|---|--------------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
|   | Aumentos                       | Disminuciones | Aumentos                       | Disminuciones |
|   | Cuenta de Pérdidas y Ganancias |               | Cuenta de Pérdidas y Ganancias |               |
| Resultado del ejercicio                         | 1.178.293                      |               | 1.399.280                      |               |
| Impuesto sobre Sociedades                       | 317.666                        | -             | 471.119                        | -             |
| <u>Diferencias temporarias</u>                  |                                |               |                                |               |
| Con origen en el ejercicio                      | 45.198                         | -             | 45.198                         | -             |
| Base imponible (resultado fiscal)               | 1.541.157                      |               | 1.915.597                      |               |
| Cuota íntegra (25%-30% sobre la base imponible) | 462.347                        |               | 574.678                        |               |
| Deducciones por doble imposición                | (135.000)                      |               | (90.000)                       |               |
| Cuota líquida                                   | 327.347                        |               | 484.678                        |               |
| Retenciones y pagos a cuenta                    | (342.805)                      |               | (408.743)                      |               |
| Líquido a ingresar/devolver                     | (15.458)                       |               | 75.935                         |               |

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

El desglose del gasto por Impuesto de Sociedades es el siguiente:

|  |                         | Ejercicio 2014                 |                         |         |  |
|--|-------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------|--|
|  |                         | Variación de impuesto diferido |                         |         |  |
|  |                         | De activo                      | De pasivo               |         |  |
| Impuesto corriente                       | Diferencias temporarias | Diferencias temporarias        | Diferencias temporarias | Total   |  |
| <u>Imputación a pérdidas y ganancias</u> |                         |                                |                         |         |  |
| Operaciones continuadas                  | 327.347                 | (9.682)                        | -                       | 317.666 |  |
|  |                         | Ejercicio 2013                 |                         |         |  |
|  |                         | Variación de impuesto diferido |                         |         |  |
|  |                         | De activo                      | De pasivo               |         |  |
| Impuesto corriente                       | Diferencias temporarias | Diferencias temporarias        | Diferencias temporarias | Total   |  |
| <u>Imputación a pérdidas y ganancias</u> |                         |                                |                         |         |  |
| Operaciones continuadas                  | 484.678                 | (13.559)                       | -                       | 471.119 |  |

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 ejercicio 2014 la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que la Sociedad esta 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 las cuentas anuales adjuntas.

13. Operaciones con partes vinculadas

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2014 y 2013 por los miembros del Consejo de Administración que a su vez ejercen funciones de alta dirección de Unión Catalana de Valores, S.A. han ascendido a 351.865 euros y 358.698 euros, respectivamente, en concepto de sueldos. Asimismo, existe un depósito asociado a BS Plan Directivos cuyas aportaciones en el ejercicio

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

2014 ha ascendido a 45.198 euros y en el ejercicio 2013 ascendieron a 40.390 euros. Adicionalmente existe un seguro de viudedad concedido a un miembro del Consejo de Administración; el gasto devengado en el ejercicio 2014 y 2013 por dicho concepto asciende aproximadamente a 56 miles de euros, respectivamente.

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 cierre de los ejercicios 2014 y 2013, 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 párrafo anterior.

La Sociedad ha concedido un crédito a la empresa del grupo Uncavasa Luxemburgo, S.A. por importe de 40.294 euros durante el ejercicio 2014.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y las personas vinculadas a los mismos a que se refiere el artículo 231 no han comunicado situaciones de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés del Grupo.

14. 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.

15. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Con la finalidad de dar cumplimiento a los requerimientos de información relativos a los bienes y derechos localizados en el extranjero (Ley 7/2012 de 29 de Octubre, RDL 1558/2012 de 15 de Noviembre y Orden HAP/72/2014 de 30 de Enero), indicamos la siguiente información:

UNCAVASA HOLDING, S.A.

|            |                          |
|------------|--------------------------|
| Banco:     | LOMBARD ODIER & Cie.     |
| Domicilio: | Rue de la Correterie, 11 |
| Ciudad:    | GINEBRA                  |
| BIC:       | LOCYCHGG                 |

Posiciones a 31 de diciembre de 2014 (Importes en euros):

LIQUIDEZ

| Cuenta Corriente | IBAN                  | Moneda original | Saldo en Euros |
|------------------|-----------------------|-----------------|----------------|
| 51024500 00      | CH9408760000051024500 | CHF             |                |

**TOTAL POSICIONES DE UNCAVASA HOLDING, S.A.**

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

UNCAVASA LUXEMBURGO, S.A.

|            |                          |
|------------|--------------------------|
| Banco:     | LOMBARD ODIER & Cie.     |
| Domicilio: | Rue de la Correterie, 11 |
| Ciudad:    | GINEBRA                  |
| BIC:       | LOCYCHGG                 |

Posiciones a 31 de diciembre de 2014 (Importes en euros):

| IBAN                        | Moneda original | Saldo en euros |
|-----------------------------|-----------------|----------------|
| CH 1308760000051020000      | EUR             | 965.938,00     |
| CH 1308760000051020000      | USD             | 13.343,00      |
| CH 1308760000051020000      | GBP             | 7.691,00       |
| CH 1308760000051020000      | CHF             | 5.083,00       |
| CH 1308760000051020000      | CAD             | 401,00         |
| INGRESOS POR RECIBIR EN USD | USD             | 1.765,00       |
|                             |                 | 994.221,00     |

Bonos y obligaciones

| Moneda | Nombre valor              | Último precio    | Títulos | Valor en euros |
|--------|---------------------------|------------------|---------|----------------|
| EUR    | BLUEBAY INV BD R EUR      | 168,84           | 2.200   | 371.448        |
| EUR    | LOF EUR 5B FDTL EUR MA UH | 12,5313          | 15.928  | 199.599        |
| EUR    | 2 1/2 CRH MAY15           | 100,807          | 100.000 | 100.807        |
| EUR    | 6 7/8 PEUGEOT MAR16       | 106,952          | 86.000  | 91.979         |
| EUR    | 2 1/2 DANONE FIN SEP16    | 103,473          | 100.000 | 103.473        |
| EUR    | 4 3/4 HUTCHISON NOV16     | 107,484          | 100.000 | 107.484        |
| EUR    | 4 5/8 AREVA OCT17         | 107,949          | 100.000 | 107.949        |
| EUR    | 3 1/2 ENI JAN18 REG/S S8  | 109,117          | 100.000 | 109.117        |
| CAD    | 2 1/4 TOYOTA CT CDA APR16 | 101,09           | 25.000  | 18.032         |
| USD    | BLUEBAY H/Y BD R USD      | 187,41           | 800     | 123.895        |
| USD    | NB EM DEBT S/D I3 \$ ACC  | 10,04            | 22.500  | 186.676        |
| USD    | 2 1/2 GLENCORE FUND JAN19 | 98,295           | 150.000 | 121.842        |
| USD    | 3% PETROBRAS JAN19        | 88,87            | 100.000 | 73.439         |
| USD    | 3% KOREA DEV BK SEP22     | 100,612          | 200.000 | 166.285        |
| EUR    | OTRAS DIVISAS             | 10,0669          | 18.000  | 181.204        |
|        |                           | Total renta fija |         | 2.063.228,47   |

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

| Acciones |                                       |               |         |                |
|----------|---------------------------------------|---------------|---------|----------------|
| Moneda   | Nombre valor                          | Último precio | Títulos | Valor en euros |
|          | <i>MATERIALES</i>                     |               |         |                |
| GBP      | GLENCORE PLC                          | 2,988         | 27.000  | 103.956        |
| USD      | INTERNATIONAL FLA VORS                | 101,36        | 1.600   | 134.017        |
| CHF      | SYNGENTA (NOM)                        | 320,00        | 300     | 79.843         |
|          | <i>INDUSTRIA</i>                      |               |         |                |
| EUR      | LEGRAND                               | 43,545        | 2.700   | 117.572        |
| USD      | UNITED TECH CORP                      | 115,00        | 1.258   | 119.550        |
|          | <i>PRODUCTOS DE CONSUMO CÍCLICO</i>   |               |         |                |
| EUR      | HERMES INTERNATIONAL                  | 294,80        | 40      | 11.792         |
| EUR      | LVMH                                  | 132,25        | 850     | 112.413        |
| USD      | WALT DISNEY                           | 94,19         | 2.000   | 155.671        |
| USD      | YUM BRANDS                            | 72,85         | 1.500   | 90.301         |
|          | <i>PRODUCTOS DE PRIMERA NECESIDAD</i> |               |         |                |
| EUR      | ANHEUSER-BUSCH INBEV                  | 93,86         | 1.250   | 117.325        |
| USD      | COCA-COLA CO                          | 42,22         | 4.900   | 170.957        |
| CHF      | NESTLE (NOM)                          | 72,95         | 1.500   | 91.009         |
| EUR      | UNILEVER NV (CERT)                    | 32,64         | 4.700   | 153.408        |
|          | <i>HEALTH CARE</i>                    |               |         |                |
| CHF      | NOVARTIS (NOM)                        | 92,35         | 1.610   | 123.660        |
|          | <i>FINANZAS</i>                       |               |         |                |
| EUR      | BBVA (NOM)                            | 7,845         | 14.520  | 114.040        |
| EUR      | BNP PARIBAS                           | 49,26         | 2.600   | 128.076        |
|          | <i>TECNOLOGÍA</i>                     |               |         |                |
| USD      | EBAY                                  | 56,12         | 2.500   | 115.939        |
| EUR      | INFINEON TECHNOLOGIES (NOM)           | 8,845         | 17.500  | 154.788        |
| USD      | LOF TECHNOLOGY USD MA UH              | 21,4287       | 15.003  | 265.673        |
| USD      | VISA A                                | 262,2         | 1.030   | 223.173        |
|          | <i>SERVICIOS DE TELECOM.</i>          |               |         |                |
| EUR      | TELEFONICA                            | 11,92         | 8.075   | 96.254         |
|          | <i>SIN CLASIFICAR</i>                 |               |         |                |
| EUR      | LOF EM CONSUM EUR MA SHDG             | 12,8271       | 11.500  | 147.512        |
| EUR      | LOF EUR HI CONV EUR MA UH             | 10,4096       | 24.200  | 251.912        |
| EUR      | LYXOR ETF EMERG. -A-                  | 8,13          | 23.000  | 186.990        |
|          |                                       |               |         | 3.265.831      |

16. Otra información

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad durante el ejercicio por trabajos de auditoría de cuentas anuales han ascendido en el ejercicio 2014 y 2013 a 4.535 euros y 4.430 euros respectivamente.

Asimismo los devengados por otros servicios en el ejercicio 2014 y 2013 han ascendido a 1.713 euros y 1.689 euros respectivamente.

La plantilla de la Sociedad en el ejercicio 2014 y 2013 está compuesta por una persona con la categoría de alta dirección y sexo masculino.

17. Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores significativos a comentar.

**INFORME DE GESTION DE 2014**

**UNION CATALANA DE VALORES, S.A.**

**INFORME DE GESTION DE 2014**

# **Informe anual de Gobierno Corporativo**

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

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión de 2014

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

## **Cuentas Anuales Consolidadas**

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

1. Sociedad dominante y sociedades dependientes

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

La Sociedad dominante cotiza en la Bolsa de Barcelona.

Es cabecera de un grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas de Uncavasa del ejercicio 2014 serán formuladas por los administradores, en reunión de su Consejo de Administración a celebrar el día 23 de marzo de 2015, estando pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los administradores esperan que sean aprobadas sin modificaciones. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Uncavasa celebrada el 25 de junio de 2014 y depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

Las sociedades dependientes incluidas en la consolidación son las siguientes:

| Sociedad                       | Importe de la participación (miles de euros) | Porcentaje de participación | Domicilio                 | Actividad           |
|--------------------------------|--|-----------------------------|---------------------------|---------------------|
| Uncavasa Holding, S.A. (*)     | 2.345  | 99,9%                       | Villars Sur Glâne (Suiza) | Tenencia de valores |
| Uncavasa Luxemburgo, S.A. (**) | 3.071  | 99,9%                       | Barcelona                 | Tenencia de valores |
| Inversiones Oliana, S.A. (*)   | 2.499  | 100,0%                      | Barcelona                 | Tenencia de valores |

(\*) Participación directa de la sociedad dominante.

(\*\*) Participación indirecta a través de Uncavasa Holding, S.A.

Dichas sociedades, que cierran sus cuentas anuales al 31 de diciembre, se han incluido en la consolidación aplicando el método de integración global, no considerándose, para las dos primeras, dada su escasa significación, los intereses de socios externos. El supuesto que determina la aplicación de dicho método es el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, lo que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto.

2. Sociedades asociadas

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

| Sociedad                           | Importe de la participación (miles de euros) | Porcentaje de participación | Domicilio | Actividad           |
|------------------------------------|--|-----------------------------|-----------|---------------------|
| Titleist, S.A.                     | 1.208  | 50% (**)                    | Barcelona | Inmobiliaria        |
| Inversiones Teide, SICAV, S.A. (*) | 1.280  | 16,01% (*) (**)             | Madrid    | Tenencia de valores |

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

(\*\*) Participación directa de la sociedad dominante.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

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

En relación a Inversiones Teide, SICAV, S.A., y pese a poseer directamente Uncavasa un porcentaje de participación en el capital social de la misma del 16,01% a 31 de diciembre de 2014, inferior al 20%, entendemos que se ejerce una influencia significativa en su gestión y por lo tanto procede darle consideración de sociedad asociada en la formulación de las cuentas anuales consolidadas de Unión Catalana de Valores, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, e integrarla por el procedimiento de puesta en equivalencia dado que el porcentaje de participación directo (a través de la sociedad dominante Unión Catalana de Valores, S.A.) e indirecto (a través de los miembros del Consejo de Administración de Unión Catalana de Valores, S.A. y personas vinculadas a los mismos) supera el 20%.

La información resumida de las empresas asociadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

| 31.12.2014 (miles de euros)   |               |               |                     |                         |  |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------------|-------------------------|--|
| Sociedad                      | Total activos | Total pasivos | Ingresos ordinarios | Resultado del ejercicio |  |
| Inversiones Teide SICAV, S.A. | 66.053        | 571           | 1.401 (*)           | 2.549                   |  |
| Titleist, S.A.                | 4.876         | 29            | 588                 | 615                     |  |

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

| 31.12.2013 (miles de euros)   |               |               |                     |                         |  |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------------|-------------------------|--|
| Sociedad                      | Total activos | Total pasivos | Ingresos ordinarios | Resultado del ejercicio |  |
| Inversiones Teide SICAV, S.A. | 65.964        | 367           | 1.486 (*)           | 9.098                   |  |
| Titleist, S.A.                | 4.690         | 58            | 770                 | 505                     |  |

### 3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

#### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han obtenido de los registros contables de las sociedades del Grupo y han sido preparadas de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera 1 (NIIF 1); el ejercicio 2005 fue el primer ejercicio en el que se aplicaron las NIIF.

Las cuentas anuales consolidadas incluyen el balance consolidado de 31 de diciembre de 2014, 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 ejercicio anual 2014, junto con las cifras comparativas del ejercicio 2013, y la memoria consolidada compuesta por las notas 1 a 17.

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo. Se han preparado de acuerdo con las NIIF y las interpretaciones CINIIF, adoptadas por la Unión Europea, a la fecha de formulación (23 de marzo 2015). El ejercicio 2005 fue el primero en que se aplicaron Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

El Grupo está aplicando, desde su entrada en vigor el 1 de enero de 2009, la nueva versión de la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1), sobre Presentación de estados financieros, que tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos.

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., las cuentas anuales consolidadas 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 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.

b) Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados, de acuerdo con NIIF. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

c) 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.

Algunos importes no relevantes correspondientes a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 han sido reclasificados para adecuarlos a su correcta presentación.

d) Empresa en funcionamiento

Los estados financieros 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.

e) Hipótesis de devengo

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

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

f) Compensación

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

g) Información comparativa

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

h) Elementos recogidos en varias partidas

En la elaboración de las cuentas anuales no se ha identificado ningún elemento que haya sido registrado en dos o más partidas del balance.

i) Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

Del análisis de estas nuevas normas contables e interpretaciones a aplicar en ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014, UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. no espera que su aplicación tenga efectos significativos sobre las cuentas anuales consolidadas.

Desde el 1 de enero de 2014 se están aplicando otras normas, modificaciones o interpretaciones nuevas:

| <b>Normas, modificaciones e interpretaciones</b> |  | <b>Fecha de aplicación</b> |
|--|--|----------------------------|
| NIIF 10  | Estados financieros consolidados   | 01/01/2014                 |
| NIIF 11  | Acuerdos conjuntos   | 01/01/2014                 |
| NIIF 12  | Revelación de participaciones en otras entidades                                 | 01/01/2014                 |
| Modificación de la NIC 27                        | Estados financieros separados  | 01/01/2014                 |
| Modificación de la NIC 28                        | Inversión en entidades asociadas y negocios conjuntos                            | 01/01/2014                 |
| Modificación de la NIC 32                        | Compensación de activos financieros con pasivos financieros                      | 01/01/2014                 |
| NIIF 10 (Modificación)                           | Estados financieros consolidados: Guía de transición                             | 01/01/2014                 |
| NIIF 11 (Modificación)                           | Acuerdos conjuntos : Guía de transición  | 01/01/2014                 |
| NIIF 12 (Modificación)                           | Revelación de participaciones en otras entidades : Guía de transición            | 01/01/2014                 |
| NIC 36 (Modificación)                            | Información a revelar sobre el importe recuperable de los activos no financieros | 01/01/2014                 |
| NIC 39 (Modificación)                            | Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas            | 01/01/2014                 |
| NIC 19 (Modificación)                            | Planes de prestaciones definidas: Aportaciones de los empleados                  | 01/07/2014                 |
| Modificaciones NIIF 10, 11, 12 y NIC 27          | Entidades de inversión   | 01/01/2014                 |

j) Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea.

El Grupo ha evaluado los impactos que de ello se derivan y ha decidido no ejercer la opción de

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

aplicación anticipada, en el caso de que fuera posible, considerando que las mismas no tendrán impactos significativos.

| <b>Normas, modificaciones e interpretaciones</b> |  | <b>Fecha de aplicación</b> |
|--|--|----------------------------|
| <b>No aprobadas para uso en la UE</b>            |  |                            |
| NIIF 9   | Instrumentos financieros   | 01/01/2015                 |
| NIIF 9 (Modificación)                            | Instrumentos financieros   | 01/01/2015                 |
| NIIF 7 (Modificación)                            | Fecha de entrada en vigor obligatoria y desglose de transición             | 01/01/2015                 |
| NIIF 9 (Modificación)                            | Contabilidad de coberturas y modificaciones de la NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39. | 01/01/2015                 |

k) 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.

l) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables.

m) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

a) Diferencia negativa de consolidación

Las diferencias negativas de consolidación, que tienen el carácter de reserva, correspondientes a la eliminación inversión-fondos propios calculada en la fecha de primera consolidación (1 de enero de 1993, fecha de inicio del primer ejercicio en que se formularon cuentas anuales consolidadas) tienen carácter de reservas, conforme a lo dispuesto en la normativa vigente sobre consolidación.

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

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.

c) Homogeneización de partidas

No ha sido necesario realizar homogeneización valorativa de las diferentes partidas de las cuentas individuales de cada una de las sociedades para adecuarlas a los criterios aplicados a los utilizados por la sociedad dominante, Unión Catalana de Valores, S.A.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

d) Diferencias de conversión

Recoge el incremento o disminución de los fondos propios de las sociedades extranjeras convertidos a euros, por aplicación del método del tipo de cambio de cierre.

e) Instrumentos financieros

e.1) Activos financieros

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

e.1.1) Préstamos y partidas a cobrar

Corresponden a créditos, por operaciones comerciales o no comerciales, originados 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 los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, los créditos con vencimiento no superior a un año valorados inicialmente por su valor nominal, se siguen valorando 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.

e.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 el Grupo 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.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

e.1.3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados

Se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa la empresa en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce de manera significativa asimetrías contables, o bien dichos activos forman un grupo cuyo rendimiento se evalúa, por parte de la Dirección de la Sociedad Dominante, sobre la base de su valor razonable y de acuerdo con una estrategia establecida y documentada.

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.

e.1.4) 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 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.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

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.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados a su coste, por no poder determinarse con fiabilidad su valor razonable, la corrección valorativa por deterioro se calculará de acuerdo atendiendo a su valor recuperable, no revertiendo posteriormente la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.

Se entenderá por valor recuperable 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.

**e.1.5) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros**

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

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 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.

**e.2) Pasivos financieros**

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene el Grupo y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, empleando para ello el tipo de interés efectivo.

No obstante al anterior, las deudas por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año, valoradas inicialmente por su valor nominal se siguen valorando por dichos importes.

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

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.

f) Deudas

Las deudas se clasifican como corrientes o no corrientes en función de su vencimiento contado a partir de la fecha de las cuentas anuales, considerándose a corto plazo las inferiores a doce meses y a largo plazo las de vencimiento temporal superior.

g) Impuesto sobre Sociedades

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

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

El impuesto corriente es la cantidad que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles.

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

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

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

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

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

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

h) Ingresos y gastos

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

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

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

i) Estimaciones e hipótesis contables significativas

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los administradores de la Sociedad dominante para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible a cierre del ejercicio 2014, 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 realizará en su caso, de forma prospectiva.

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.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

5. Activos financieros no corrientes

El detalle y los movimientos son los siguientes:

| Concepto       | Cartera de<br>valores a largo<br>plazo (valores<br>no cotizados) | Créditos | Depósitos | Provisiones | Total |
|----------------|--|----------|-----------|-------------|-------|
| Saldo 31.12.12 | 2.843  | -        | 268       | (873)       | 2.238 |
| Aumentos       | 150  | -        | 45        | -           | 195   |
| Disminuciones  | (58)   | -        | -         | 23          | (35)  |
| Saldo 31.12.13 | 2.935  | -        | 313       | (850)       | 2.398 |
| Aumentos       | 235  | 88       | 45        | -           | 368   |
| Trasposos      | 294  | -        | -         | (294)       | -     |
| Disminuciones  | (47)   | -        | -         | -           | (47)  |
| Saldo 31.12.14 | 3.417  | 88       | 358       | (1.144)     | 2.719 |

La cartera de valores a largo plazo se clasifica como “Activos financieros disponibles para la venta”.

Los depósitos corresponden a un depósito asociado a BS Plan Directivos. Las aportaciones efectuadas al mismo se registran como gasto del ejercicio con abono a la correspondiente provisión (ver nota 10).

Las características del plan de prestación definida y los riesgos asociados al mismo contraído por Unión Catalana de Valores, S.A. son las siguientes:

El Plan BS Directivos fue contratado en diciembre de 2002 con la finalidad de cubrir el sueldo del Presidente de la Sociedad, D. Enrique Gomis, una vez éste se haya jubilado o en los casos de fallecimiento o invalidez permanente. Se trata, por tanto, de 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. Si bien es cierto que la compañía aseguradora es la que garantiza el compromiso con este directivo, para un mayor control del mismo se ha ido contabilizando el compromiso del mismo en una cuenta de “Otras Provisiones” y a su vez registrando un activo “Depósitos a largo plazo” por el mismo importe asociado a esta obligación por las cantidades que ha ido pagando anualmente y que se han ido acumulando a lo largo de estos ejercicios. Debe mencionarse que 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.

La baja en la Cartera de valores a largo plazo en los ejercicios 2014 y 2013 corresponde a la venta de participaciones por parte de la sociedad Inversiones Oliana, S.L. en sociedades con participaciones inferiores al 5%.

Las altas del ejercicio 2014 corresponden a inversiones de la sociedad Inversiones Oliana, S.L. en Bato Innova, S.L. por importe de 50 miles de euros, así como la alta de inversión de 185 miles de euros en la sociedad Pedrusken GmbH & Co. por parte de Uncavasa Luxemburgo, S.A.

Como altas de créditos hay dos créditos por importe total de 88 miles de euros de Uncavasa Luxemburgo a dos entidades.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

La información relativa a la sociedades más significativas no incluidas en el conjunto consolidable e incluida en el epígrafe de cartera de valores a largo plazo (valores no cotizados), sobre la que se posee un porcentaje de participación superior al 5%, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

Ejercicio 2014:

en miles de euros

| Sociedad                             | Valor de la participación en balance | Provisión      | Porcentaje | Capital | Reservas | Ajustes por cambio de valor | Resultado del ejercicio |
|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------|------------|---------|----------|-----------------------------|-------------------------|
| Corporación San Bernat, S.L. (**)    | 1.683                                | (897)          | (1) 15,51% | 7.186   | (1.641)  | (216.993)                   | (127)                   |
| Pedrusken Gmbh & Co                  | 785                                  | (83)           | (2) 26,86% | 2.726   | (527)    | -                           | (317)                   |
| Otros (participación inferior al 5%) | 949                                  | (164)          | (3)        | -       | -        | -                           | -                       |
| <b>Total</b>                         | <b>3.417</b>                         | <b>(1.144)</b> |            |         |          |                             |                         |

(\*) Datos al 31 de diciembre de 2014.

(\*\*) Con fecha 9 de enero de 2014 la Junta General de Socios de Corporación San Bernat, S.L. aprobó la disolución de dicha Sociedad por cumplirse el vencimiento del plazo de duración de la misma fijada en los Estatutos, acordando la apertura del período de liquidación de la Sociedad. El Consejo de liquidación elaboró las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2013 bajo el principio de empresa en funcionamiento, por cuanto entendió que, dada la naturaleza de los activos y pasivos, la aplicación del principio de empresa en funcionamiento no difiere sustancialmente de la aplicación de las normas de valoración que resulten más adecuadas para reflejar la imagen fiel de las operaciones tendentes a realizar el activo, cancelar las deudas y, en su caso, repartir el patrimonio resultante. No existe ningún tipo de riesgo significativo que pueda suponer cambios relevantes en el valor de los activos o pasivos.

Los administradores de Unión Catalana de Valores, S.A. consideran adecuada el valor de dicha inversión por la que aparece contabilizada y no esperan surjan pérdidas adicionales algunas por dicho proceso dado el valor de los activos financieros que posee Corporación San Bernat, S.L. y no existiendo pasivos corrientes o no corrientes de importe sustancial.

(1) Participación ejercida a través de Unión Catalana de Valores, S.A. (7,95%) e Inversiones Oliana, S.L. (7,55%)

(2) Participación ejercida a través de Uncavasa Luxemburgo, S.A. Datos al 31 de diciembre de 2014 (provisionales).

Ejercicio 2013:

miles de euros

| Sociedad                             | Valor de la participación en balance | Provisión    | Porcentaje | Capital | Reservas | Ajustes por cambio de valor | Resultado del ejercicio |
|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------|------------|---------|----------|-----------------------------|-------------------------|
| Corporación San Bernat, S.L.         | 1.387                                | (603)        | (1) 15,51% | 7.186   | (1.395)  | (217)                       | (169)                   |
| Pedrusken Gmbh & Co                  | 600                                  | (83)         | (2) 18,48% | 2.726   | (491)    | -                           | (5)                     |
| Otros (participación inferior al 5%) | 948                                  | (164)        | (3)        | -       | -        | -                           | -                       |
| <b>Total</b>                         | <b>2.935</b>                         | <b>(850)</b> |            |         |          |                             |                         |

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

(\*) Datos al 31 de diciembre de 2013.

- (1) Participación ejercida a través de Unión Catalana de Valores, S.A. (7,95%) e Inversiones Oliana, S.L. (7,55%).
- (2) Participación ejercida a través de Uncavasa Luxemburgo, S.A. de la que existe un importe de 96 miles de euros por suscripción efectuada durante el ejercicio en la constitución de esta sociedad (ver nota 10). Datos al 31 de diciembre de 2013.

**6. Inversiones contabilizadas aplicando el método de puesta en equivalencia**

La evolución del epígrafe de “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación” durante el ejercicio 2014 y 2013, expresada en miles de euros, es la siguiente:

| Concepto       | Inversiones Teide,<br>SICAV, S.A. (*) | Titleist, S.A.(**) | Total   |
|----------------|---------------------------------------|--------------------|---------|
| Saldo 31.12.12 | 12.358                                | 2.366              | 14.724  |
| Altas          | 1.641                                 | 251                | 1.892   |
| Bajas          | (2.160)                               | (300)              | (2.460) |
| Saldo 31.12.13 | 11.839                                | 2.317              | 14.156  |
| Altas          | 408                                   | 255                | 663     |
| Bajas          | (1.667)                               | (200)              | (1.867) |
| Saldo 31.12.14 | 10.580                                | 2.372              | 12.952  |

(\*) Las altas del ejercicio 2014 y 2013 corresponden al movimiento generado por el resultado del ejercicio por importe de 408 miles de euros de beneficio (1.641 miles de euros de beneficio en el ejercicio 2013). Las bajas corresponden a la venta de 87.000 acciones de la sociedad (130.000 acciones en el ejercicio 2013).

(\*\*) Altas generadas por los resultados de los ejercicios 2014 y 2013 y las bajas correspondían a los dividendos repartidos durante los ejercicios 2014 y 2013.

**7. Activos financieros corrientes**

Se encuentran registrados:

Deudores y otras cuentas por cobrar en el ejercicio 2014 y 2013 por importe de 103 miles de euros y 73 miles de euros respectivamente, de los cuales 30 miles de euros (66 miles de euros en el ejercicio 2013) corresponden a activo por impuesto corriente y el resto a activos financieros clasificados en la categoría de préstamos y cuentas a cobrar.

Otros activos financieros corrientes:

Su detalle es el siguiente:

|                                   | 2014  | 2013  |
|-----------------------------------|-------|-------|
| Renta variable                    | 4.131 | 2.831 |
| Renta fija y valores no cotizados | 2.858 | 2.701 |
| Fondos y SICAV                    | 1.100 | 3.006 |
| Total                             | 8.089 | 8.538 |

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

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

La renta fija corresponde a imposiciones a plazo fijo.

8. Fondos propios

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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%                             |

El detalle de reservas es el siguiente:

|  | 2013          | 2012          |
|--|---------------|---------------|
| Reserva legal  | 781           | 781           |
| Otras reservas de la sociedad dominante                        | 2.121         | 3.798         |
| Reservas en sociedades consolidadas por integración global     | 3.843         | 4.657         |
| Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia | 10.912        | 9.219         |
|  | <u>17.657</u> | <u>18.455</u> |

b) Reserva legal

La reserva legal, que corresponde a la sociedad dominante y se incluye en otras reservas de la sociedad dominante, podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Diferencias negativas de consolidación

Las diferencias negativas de consolidación provenientes de la primera consolidación se imputan como mayor valor de reservas de la Sociedad dominante conforme a la normativa aplicable (ver nota 4 a).

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

El detalle del saldo de la diferencia de primera consolidación, por sociedades, incluido en otras reservas de la sociedad dominante en el ejercicio 2014 (y en el ejercicio 2013), es el siguiente:

| Sociedad                       | Miles de<br>euros |
|--------------------------------|-------------------|
| Inversiones Teide, SICAV, S.A. | 3.629             |
| Titleist, S.A.                 | 10                |
| Uncavasa Holding, S.A.         | -                 |
| Uncavasa Luxemburgo, S.A.      | 71                |
|                                | <u>3.710</u>      |

d) Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión se generan por la inversión en Uncavasa Holding, S.A. cuyo activo es la participación en la práctica totalidad del capital de Uncavasa Luxemburgo, S.A.

e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El detalle del saldo de las reservas en sociedades consolidadas por integración global, por sociedades, es el siguiente:

| Sociedad   | 2014         | 2013         |
|--|--------------|--------------|
| Grupo consolidado de Uncavasa Holding, S.A. y<br>Uncava Luxemburgo, S.A. | 3.461        | 4.215        |
| Inversiones Oliana, S.A.   | 382          | 442          |
|  | <u>3.843</u> | <u>4.657</u> |

f) Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

El detalle del saldo de estas reservas, por sociedades, es el siguiente:

| Sociedad                       | 2014          | 2013         |
|--------------------------------|---------------|--------------|
| Inversiones Teide, SICAV, S.A. | 10.014        | 8.373        |
| Titleist, S.A.                 | 898           | 846          |
|                                | <u>10.912</u> | <u>9.219</u> |

La única sociedad del Grupo, además de la sociedad dominante, cuyas acciones se encuentran inscritas en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional de Mercados de Valores es Inversiones Teide, SICAV, S.A., por el 100% de su capital social. La única sociedad accionista con una participación superior al 10% de esta sociedad es VR Vatasren, S.L. con un 24,05%.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

g) 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 31 de diciembre de 2014 el detalle es el siguiente:

|  |                      |
|--|----------------------|
| - Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad: | 528 miles de euros   |
| - Número medio ponderado de acciones:                    | 130.000 acciones     |
| - Ganancias por acción:                                  | 0,004 miles de euros |

Al 31 de diciembre de 2013 el detalle es el siguiente:

|  |                      |
|--|----------------------|
| - Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad: | 581 miles de euros   |
| - Número medio ponderado de acciones:                    | 130.000 acciones     |
| - Ganancias por acción:                                  | 0,004 miles de euros |

9. Situación fiscal

El Grupo de sociedades no tributa en régimen de tributación consolidado, presentando sus declaraciones impositivas cada sociedad de forma individual. El resultado contable consolidado del ejercicio y la suma de bases imponibles del perímetro de la consolidación (sociedades españolas en integración global) se diferencian por los siguientes conceptos:

|  |          |               | 2014  | 2013    |
|--|----------|---------------|-------|---------|
| RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO (Beneficio)                     |          |               | 455   | 581     |
|  | Aumentos | Disminuciones |       |         |
| Impuesto sobre Sociedades  | 499      | -             | 499   | 594     |
| <u>Diferencias permanentes</u>                                   |          |               |       |         |
| - Resultados de las sociedades puestas en equivalencia           | -        | (662)         | (916) | (1.894) |
| - Resultados de las sociedades extranjeras                       | -        | (2)           | 2     | (460)   |
| - De los ajustes de consolidación                                | 1.149    | -             | 1.149 | 2.068   |
| Diferencias temporarias sociedades individuales                  | 45       | -             | 45    | 94      |
| Compensación bases imponibles negativas                          |          |               | -     | (17)    |
| BASE IMPONIBLE DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN (Resultado fiscal) |          |               | 1.234 | 966     |

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.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

Pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta es el siguiente:

|  | 2014      | 2013      |
|--|-----------|-----------|
| Diferencias temporarias (impuestos diferidos)    | -         | -         |
| Por activos financieros mantenidos para negociar | 12        | 12        |
| Total pasivos por impuesto diferido              | <u>12</u> | <u>12</u> |

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 ejercicio 2014 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 las cuentas anuales adjuntas.

10. Otros pasivos no corrientes

Incluye la provisión por las dotaciones al depósito BS Directivos contratado por la Sociedad dominante por importe de 365 miles de euros (313 miles de euros en el ejercicio 2013).

11. Deudas a largo plazo

Este epígrafe incluye el saldo dispuesto por importe de 1.298 miles de euros de una póliza de crédito con un límite total de 1.500 miles de euros en el ejercicio 2014 y 2013 la cual estaba clasificada a corto plazo al 31 de diciembre de 2013. Dicha póliza devenga un tipo de interés del 4,12% (en el ejercicio 2013 devengaba un 4,50%) y fue renovada en abril de 2014 por un periodo de 2 años siendo el actual vencimiento en abril de 2016, motivo por el cual se ha clasificado en el largo plazo.

En 2014 se ha contratado un préstamo a largo plazo por parte de Uncavasa Luxemburgo, S.A. por importe de 275 miles de euros con vencimiento en 2019 y devenga un tipo de interés del 1,50% al cierre del ejercicio.

12. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 no hay pagos pendientes a proveedores que sobrepasen la fecha de cierre el máximo legal, ni han habido pagos realizados durante el ejercicio que sobrepasen el plazo legal de acuerdo a lo establecido en la Ley 15/2010 de 5 de julio.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

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

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados del ejercicio 2014 y 2013 ha sido la siguiente, expresada en miles de euros:

| Sociedad   | 2014       | 2013       |
|--|------------|------------|
| Unión Catalana de Valores, S.A.                    | (634)      | (749)      |
| Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A. | 318        | (754)      |
| Inversiones Teide, SICAV, S.A.                     | 408        | 1.642      |
| Inversiones Oliana, s.a.                           | 109        | 190        |
| Titleist, S.A.                                     | 254        | 252        |
|  | <u>455</u> | <u>581</u> |

14. Gestión de riesgo

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.

15. 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 tres sociedades dedicadas también a la tenencia de valores mobiliarios (Uncavasa Holding, S.A., Uncavasa Luxemburgo, S.A. e 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 sus empresas dependientes, 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.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

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

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

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

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

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

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

16. 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 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.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

- Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
  - Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
  - Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
  - Riesgo de crédito: Como consecuencia de la inversión en activos de renta fija se asume un riesgo derivado de la probabilidad de impago de la deuda, así como del incremento del spread que determinan caídas en los precios
  - Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

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

1. Mercado bajista: escenario en el que los principales mercados de renta variable sufren caídas del 20%, el crudo cae un 20% y la volatilidad sube un 150%.
2. Depreciación dólar: una depreciación del dólar americano del 10% frente al euro y propagación vía correlaciones a otros activos.
3. Caídas en los mercados emergentes del 10% con propagación al resto de activos.
4. Subida de 100 p.b. en la TIR del bono a 10 años americano y propagación vía correlaciones a otros activos.
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 sube un 20%, el crudo sube un 20% y la volatilidad cae un 40%.

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

| Escenario                 | P & G % | Miles de euros |
|---------------------------|---------|----------------|
| Mercado bajista           | (8,20%) | (768)          |
| Mercados emergentes - 10% | (2,83%) | (265)          |
| Depreciación dólar        | (2,75%) | (258)          |
| Subidar TIR americana     | 1,71%   | 160            |
| Apreciación dólar         | 2,75%   | 258            |
| Mercado alcista           | 6,98%   | 654            |

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.

- 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 Uncavasa.

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

Las principales hipótesis usadas han sido:

1. 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.
2. Un shock procedente de países emergentes es uno de los riesgos a los que está sometido el actual escenario de crecimiento mundial. El foco está centrado sobre todo en Brasil y Rusia, además del posible efecto que tenga la normalización de Política Monetaria en Estados Unidos sobre sus divisas.
3. Divergencia en la política monetaria entre Estados Unidos y Europa cuyo principal efecto se podría ver sobre las divisas (depreciación del euro) y movimiento al alza de las TIRES (en Estados Unidos).

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

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

17. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Con la finalidad de dar cumplimiento a los requerimientos de información relativos a los bienes y derechos localizados en el extranjero (Ley 7/2012 de 29 de Octubre, RDL 1558/2012 de 15 de Noviembre y Orden HAP/72/2014 de 30 de Enero), indicamos la siguiente información:

UNCAVASA HOLDING, S.A.

|            |                          |
|------------|--------------------------|
| Banco:     | LOMBARD ODIER & Cie.     |
| Domicilio: | Rue de la Correterie, 11 |
| Ciudad:    | GINEBRA                  |
| BIC:       | LOCYCHGG                 |

Posiciones a 31 de diciembre de 2014 (Importes en euros):

LIQUIDEZ

| <u>Cuenta Corriente</u>                    | <u>IBAN</u>           | <u>Moneda original</u> | <u>Saldo en Euros</u> | <u>Total</u> |
|--|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| 51024500 00                                | CH9408760000051024500 | CHF                    | -                     | -            |
| TOTAL POSICIONES DE UNCAVASA HOLDING, S.A. |                       |                        |                       | -            |

UNCAVASA LUXEMBURGO, S.A.

|            |                          |
|------------|--------------------------|
| Banco:     | LOMBARD ODIER & Cie.     |
| Domicilio: | Rue de la Correterie, 11 |
| Ciudad:    | GINEBRA                  |
| BIC:       | LOCYCHGG                 |

Posiciones a 31 de diciembre de 2014 (Importes en euros):

| <u>Liquidez</u>         |                             |                        |                       |
|-------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------|
| <u>Cuenta corriente</u> | <u>IBAN</u>                 | <u>Moneda original</u> | <u>Saldo en euros</u> |
| 51024600 00             | CH 1308760000051020000      | EUR                    | 965.938,00            |
| 51024600 00             | CH 1308760000051020000      | USD                    | 13.343,00             |
| 51024600 00             | CH 1308760000051020000      | GBP                    | 7.691,00              |
| 51024600 00             | CH 1308760000051020000      | CHF                    | 5.083,00              |
| 51024600 00             | CH 1308760000051020000      | CAD                    | 401,00                |
| 51024600 00             | INGRESOS POR RECIBIR EN USD | USD                    | 1.765,00              |
|                         |                             |                        | 994.221,00            |

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

Bonos y obligaciones

| Moneda           | Nombre valor              | Último precio | Títulos | Valor en euros |
|------------------|---------------------------|---------------|---------|----------------|
| EUR              | BLUEBAY INV BD R EUR      | 168,84        | 2.200   | 371.448        |
| EUR              | LOF EUR 5B FDTL EUR MA UH | 12,5313       | 15.928  | 199.599        |
| EUR              | 2 1/2 CRH MAY15           | 100,807       | 100.000 | 100.807        |
| EUR              | 6 7/8 PEUGEOT MAR16       | 106,952       | 86.000  | 91.979         |
| EUR              | 2 1/2 DANONE FIN SEP16    | 103,473       | 100.000 | 103.473        |
| EUR              | 4 3/4 HUTCHISON NOV16     | 107,484       | 100.000 | 107.484        |
| EUR              | 4 5/8 AREVA OCT17         | 107,949       | 100.000 | 107.949        |
| EUR              | 3 1/2 ENI JAN18 REG/S S8  | 109,117       | 100.000 | 109.117        |
| CAD              | 2 1/4 TOYOTA CT CDA APR16 | 101,09        | 25.000  | 18.032         |
| USD              | BLUEBAY H/Y BD R USD      | 187,41        | 800     | 123.895        |
| USD              | NB EM DEBT S/D I3 \$ ACC  | 10,04         | 22.500  | 186.676        |
| USD              | 2 1/2 GLENCORE FUND JAN19 | 98,295        | 150.000 | 121.842        |
| USD              | 3% PETROBRAS JAN19        | 88,87         | 100.000 | 73.439         |
| USD              | 3% KOREA DEV BK SEP22     | 100,612       | 200.000 | 166.285        |
| EUR              | OTRAS DIVISAS             | 10,0669       | 18.000  | 181.204        |
| Total renta fija |                           |               |         | 2.063.228,47   |

ACCIONES

| MONEDA                                | NOMBRE VALOR                | ÚLTIMO PRECIO | TITULOS | VALOR EN EUROS |
|---------------------------------------|-----------------------------|---------------|---------|----------------|
| <i>MATERIALES</i>                     |                             |               |         |                |
| GBP                                   | GLENCORE PLC                | 2,988         | 27.000  | 103.956        |
| USD                                   | INTERNATIONAL FLAVORS       | 101,36        | 1.600   | 134.017        |
| CHF                                   | SYNGENTA (NOM)              | 320,00        | 300     | 79.843         |
| <i>INDUSTRIA</i>                      |                             |               |         |                |
| EUR                                   | LEGRAND                     | 43,545        | 2.700   | 117.572        |
| USD                                   | UNITED TECH CORP            | 115,00        | 1.258   | 119.550        |
| <i>PRODUCTOS DE CONSUMO CÍCLICO</i>   |                             |               |         |                |
| EUR                                   | HERMES INTERNATIONAL        | 294,80        | 40      | 11.792         |
| EUR                                   | LVMH                        | 132,25        | 850     | 112.413        |
| USD                                   | WALT DISNEY                 | 94,19         | 2.000   | 155.671        |
| USD                                   | YUM BRANDS                  | 72,85         | 1.500   | 90.301         |
| <i>PRODUCTOS DE PRIMERA NECESIDAD</i> |                             |               |         |                |
| EUR                                   | ANHEUSER-BUSCH INBEV        | 93,86         | 1.250   | 117.325        |
| USD                                   | COCA-COLA CO                | 42,22         | 4.900   | 170.957        |
| CHF                                   | NESTLE (NOM)                | 72,95         | 1.500   | 91.009         |
| EUR                                   | UNILEVER NV (CERT)          | 32,64         | 4.700   | 153.408        |
| <i>HEALTH CARE</i>                    |                             |               |         |                |
| CHF                                   | NOVARTIS (NOM)              | 92,35         | 1.610   | 123.660        |
| <i>FINANZAS</i>                       |                             |               |         |                |
| EUR                                   | BBVA (NOM)                  | 7,845         | 14.520  | 114.040        |
| EUR                                   | BNP PARIBAS                 | 49,26         | 2.600   | 128.076        |
| <i>TECNOLOGÍA</i>                     |                             |               |         |                |
| USD                                   | EBAY                        | 56,12         | 2.500   | 115.939        |
| EUR                                   | INFINEON TECHNOLOGIES (NOM) | 8,845         | 17.500  | 154.788        |
| USD                                   | LOF TECHNOLOGY USD MA UH    | 21,4287       | 15.003  | 265.673        |
| USD                                   | VISA A                      | 262,2         | 1.030   | 223.173        |
| <i>SERVICIOS DE TELECOM.</i>          |                             |               |         |                |
| EUR                                   | TELEFONICA                  | 11,92         | 8.075   | 96.254         |
| <i>SIN CLASIFICAR</i>                 |                             |               |         |                |
| EUR                                   | LOF EM CONSUM EUR MA SHDG   | 12,8271       | 11.500  | 147.512        |
| EUR                                   | LOF EUR HI CONV EUR MA UH   | 10,4096       | 24.200  | 251.912        |
| EUR                                   | LYXOR ETF EMERG. -A-        | 8,13          | 23.000  | 186.990        |
|                                       |                             |               |         | 3.265.831      |

**UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

18. Otra información

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2014 y 2013 por los miembros de consejo de administración que a su vez ejercen funciones de alta dirección de Unión Catalana de Valores, S.A., han ascendido a 392 miles de euros y 359 miles de euros, respectivamente, en concepto de sueldos. Asimismo existe un depósito asociado a BS Plan Directivos cuyas aportaciones en el ejercicio 2014 y 2013 han ascendido a 45 y 40 miles de euros respectivamente. Adicionalmente existe un seguro de viudedad concedido a un miembro del Consejo de Administración; el gasto devengado en el ejercicio 2014 y 2013 por dicho concepto asciende aproximadamente a 56 miles de euros, respectivamente.

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 cierre del ejercicio 2014 y 2013, ni existen obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales.

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad durante el ejercicio por trabajos de auditoría de cuentas anuales de la sociedad dominante han ascendido a 4 miles de euros en los ejercicios 2014 y 2013.

Asimismo los devengados por otros servicios han ascendido a 2 miles de euros en los ejercicios 2014 y 2013.

Dada la actividad de las sociedades del grupo no existe en las presentes cuentas anuales consolidadas ninguna partida que deba ser reseñada en relación con información sobre medio ambiente.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y las personas vinculadas a los mismos a que se refiere el artículo 231 no han comunicado situaciones de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés del Grupo.



