

Unión Catalana de Valores, S.A.

Estados financieros intermedios individuales e Informe de Gestión

**Estados financieros
intermedios**

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

1. Actividad de la Sociedad

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 Vía Laietana, 45 en Barcelona.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 adjuntos han sido obtenidos de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de contabilidad y las disposiciones legales en materia contable obligatorias, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

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

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

b) Principios contables

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

3. Normas de valoración

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

a) Activos Financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

- Inversiones en el patrimonio en empresas del grupo y asociadas

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

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

- Activos financieros disponibles para la venta

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

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

b) Pasivos financieros

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

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

c) Provisiones

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

d) Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

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

e) Impuesto sobre beneficios

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

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

f) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función 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.

g) Información financiera por segmentos

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

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

h) Estado de flujos de efectivo

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

- Actividades de explotación: actividades que constituyen los ingresos ordinarios así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

El detalle de los instrumentos de patrimonio al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 correspondientes a participaciones en empresas del grupo y asociadas, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	30.06.16			31.12.15		
	Número de participaciones	Porcentaje de participación	Valor neto	Número de participaciones	Porcentaje de participación	Valor neto
Empresas del grupo						
Uncavasa Holding, S.A.	4.477	100%	2.345	4.477	100%	2.345
Inversiones Oliana, S.L.	4.158	100%	2.499	4.158	100%	2.499
Subtotal empresas del grupo, neto			4.844			4.844
Empresas asociadas						
Inversiones Teide, SICAV, S.A. (*)	480.936	15,61%	1.151	506.936	16,29%	1.213
Titleist, S.A.	40.000	50%	1.208	40.000	50%	1.208
Subtotal empresas asociadas, neto			2.359			2.421
Total			7.203			7.265

Durante el periodo se han recibido dividendos de la sociedad Inversiones Oliana, S.L. por importe de 690 miles de euros (200 miles de euros en el período anterior de la sociedad Titleist, S.A.), los cuales se encuentran registrados en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios”.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 se ha producido la enajenación de 26.000 acciones de la sociedad Inversiones Teide, SICAV, S.A. por importe de 506 miles de euros, obteniéndose un beneficio de 444 miles de euros.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

Los principales datos correspondientes a empresas del Grupo a 30 de junio de 2016, expresados en miles de euros, son como sigue:

Sociedad	Dirección	Objeto social	Porcentaje de participación	Capital	Reservas	Resultado
INVERSIONES OLIANA, S.L. (participación directa)	Vía Laietana, 45 Barcelona	Tenecia de valores	100%	2.499	666	(85)
UNCAVASA HOLDING, S.A. (participación directa) (*)	2, Route de Mancor Suiza	Tenecia de valores	100%	4.137	61	2
UNCAVASA LUXEMBURGO S.A. (participación indirecta a través de Uncavasa Holding, S.A.) (*)	Vía Laietana, 45 Barcelona	Tenecia de valores	99,9%	2.250	3.636	193

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales del ejercicio 2015.

Los principales datos correspondientes a las empresas asociadas a 30 de junio de 2016, son como sigue:

Sociedad /Actividad	Dirección	Porcentaje de participación	Capital	Reservas y primas de emisión	Autocartera	Resultado
TITLEIST, S.A. Cartera de valores	Vía Laietana, 45 Barcelona	50%	2.404	2.110	-	265
INVERSIONES TEIDE, SICAV, S.A. Adquisición y tenencia de valores mobiliarios	Príncipe de Vergara, 131 Madrid	15,61%	13.191	72.308	(21.447)	(3.506)

5. Inversiones Financieras a largo plazo

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

Instrumentos financieros disponibles para la venta	Nº de acciones/ participaciones	Porcentaje participaciones	Valor neto 30.06.16	Valor neto 31.12.15
Sociedades con valores no admitidos a cotización oficial				
Corporación Sant Bernat, S.C.R., S.A. (*)	58.712	7,95%	100	291
Otros			15	15
Total			115	306

(*) Durante 2016 se han recibido cobros por importe de 191 miles de euros a cuenta de la liquidación de la sociedad que se han registrado como menor valor de la inversión, no habiéndose modificado el porcentaje de participación.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

Los principales datos correspondientes a las inversiones financieras a largo plazo a 30 de junio de 2016, son los siguientes:

Sociedad /Actividad	Dirección	Capital	Reservas y primas de emisión	Ajuste por cambios de valor	Resultado
CORPORACIÓN SAN BERNAT, S.C.R., S.A. (*) Adquisición y tenencia de valores mobiliarios	Balmes, 76 Barcelona	7.186	(2.664)	-	(1.031)

6. Inversiones financieras a corto plazo

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

7. Fondos propios

a) Capital social

Está formado por 130.000 acciones de 30,05 euros nominales cada una. Todas las acciones constituyen una única serie y tienen los mismos derechos políticos y económicos, y cotizan en la Bolsa de Valores de Barcelona.

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

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

b) Dividendos

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 se han repartido dividendos por importe de 260 miles de euros con cargo a la cuenta de otras reservas.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A.

Notas a los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

c) Reserva legal

La reserva legal se encuentra dotada por el importe máximo indicado en el Texto de la Ley de Sociedades de Capital.

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

d) Otras reservas

El resto de reservas son de libre disposición.

8. Deudas con entidades de crédito

Este epígrafe incluye el saldo dispuesto al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, de una póliza de crédito con un límite total de 1.500.000 euros.

Dicha póliza devenga un tipo de interés del 2,136% (en el ejercicio 2015 devengaba un 2,75%) y fue renovada en abril de 2016 por un periodo de 2 años siendo el actual vencimiento en abril de 2018.

9. Situación fiscal

Al 30 de junio de 2016, la Sociedad tiene abiertos a inspección tributaria todos sus impuestos, en relación a los ejercicios no prescritos.

10. Otra información

El gasto registrado por todos los conceptos retributivos de los administradores que a su vez ejercen funciones de alta dirección durante el periodo terminados el 30 de junio de 2016, ha ascendido a 154 miles de euros (164 miles de euros a 30 de junio de 2015). Asimismo, existe un depósito asociado a BS Plan Directivos cuyas aportaciones en el ejercicio 2016 han ascendido a 23 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente existe un seguro de viudedad concedido a un miembro del Consejo Administración. El gasto registrado por este concepto en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 y 2015 ha ascendido a 33 miles de euros, respectivamente.

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

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.

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

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

**Estados Financieros intermedios
consolidados**

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2016

1. Sociedad dominante y sociedades dependientes

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A., sociedad dominante del Grupo, se constituyó como sociedad anónima el 30 de agosto de 1977. Su principal actividad es la tenencia y consiguiente compra-venta de valores mobiliarios.

Las sociedades dependientes incluidas en la consolidación son las siguientes:

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

(*) Participación directa de la sociedad dominante.

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

Dichas sociedades, se han incluido en la consolidación aplicando el método de integración global, no considerándose, para las dos primeras, dada su escasa significación, los intereses de socios externos.

2. Sociedades asociadas

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

Sociedad	Importe de la participación (miles de euros)	Porcentaje de participación	Domicilio	Actividad
Titleist, S.A.	1.208	50% (**)	Barcelona	Inmobiliaria
Inversiones Teide, SICAV, S.A. (*)	1.280	15,61% (*) (**)	Madrid	Tenencia de valores
Pedrusken GmbH & Co (***)	702	26,86% (***)	Berlín	Inmobiliaria

(*) 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.

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.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2016

3. Bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados

a) Imagen fiel

Los estados financieros intermedios consolidados del Grupo Uncavasa adjuntos del periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 han sido formulados de acuerdo con la NIC 34 relativa a la información financiera intermedia.

Los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no contienen toda la información y desgloses requeridos en los estados financieros consolidados anuales formulados de acuerdo con NIIF. Por lo tanto, estos deben ser leídos junto con los estados financieros consolidados del Grupo Uncavasa del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

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

b) Principios contables

Los estados financieros intermedios consolidados se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados, de acuerdo con NIIF. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

c) Uso de estimaciones e hipótesis

En la preparación de los estados financieros intermedios consolidados se han seguido las mismas estimaciones e hipótesis de cálculo que las seguidas en la preparación de los estados financieros consolidados del Grupo Uncavasa para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, al objeto de cuantificar, algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

4. Normas de valoración

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

a) Diferencia negativa de consolidación

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

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2016

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

Se han efectuado las correspondientes eliminaciones de créditos y débitos recíprocos y gastos, ingresos y resultados por operaciones internas.

c) Homogeneización de partidas

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

d) Diferencias de conversión

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

e) Inversiones financieras

La Sociedad clasifica sus inversiones financieras en las siguientes categorías:

- Activos financieros disponibles para la venta (clasificados como activos financieros no corrientes).
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento.
- Instrumentos financieros registrados a valor razonable con cambios en los resultados (clasificados como activos financieros no corrientes).

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran al coste amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Las inversiones en activos financieros disponibles para la venta que corresponden a inversiones en sociedades que no cotizan, dado que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo y su valor razonable no puede ser valorado con fiabilidad, se valoran al coste.

Las inversiones en sociedades cotizadas en Bolsa se valoran a valor razonable.

Las pérdidas y ganancias no realizadas de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento que surgen de cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio neto. Cuando se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en la reserva por ajustes por valoración se incluyen en la cuenta de resultados como pérdidas y ganancias.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2016

Los instrumentos financieros registrados a valor razonable con cambios y resultados que incluyen la cartera de negociación y aquellos instrumentos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable, figuran en el Balance de situación Consolidado por su valor razonable y las fluctuaciones se registran en la cuenta de resultados consolidada.

f) Clientes y deudores

Para aquellos saldos que, por su antigüedad u otras circunstancias, pudieran considerarse difícilmente realizables, se dota la oportuna provisión para insolvencias con cargo a la cuenta de resultados.

g) Deudas

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

h) Impuesto sobre Sociedades

El Grupo no presenta Impuesto sobre Sociedades consolidado; el gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al beneficio económico de cada sociedad antes de dicho impuesto, aumentado o minorado por las diferencias permanentes en la determinación del resultado fiscal, al que se aplica el tipo impositivo correspondiente en cada circunstancia. De la cuota así obtenida se deducen las bonificaciones y deducciones aplicadas.

Siguiendo el principio de prudencia, no se registran los créditos fiscales por pérdidas compensables con futuros beneficios o beneficios y deducciones pendientes, si los hubiere, a la espera de su efectiva aplicación.

i) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

j) Estimaciones e hipótesis contables significativas

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

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2016

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.

l) 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 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. Activos financieros no corrientes

El detalle y los movimientos, ha sido el siguiente:

Concepto	Cartera de valores a largo plazo (valores no cotizados)	Créditos	Depósitos	Provisiones	Total
Saldo 31.12.13	3.417	88	358	(1.144)	2.719
Trasposos	(785)	-	-	83	(702)
Aumentos	94	-	-	-	94
Disminuciones	-	-	(358)	-	(358)
Saldo 31.12.14	2.726	88	-	(1.061)	1.753
Aumentos	975	-	-	-	975
Disminuciones	(1.023)	-	-	103	(920)
Saldo 30.06.15	2.678	88	-	(958)	1.808

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

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2016

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%, que no ha variado significativamente respecto el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, es:

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. (**)	1.502	(897)	(1) 15,51%	7.186	(1.767)	2.321	(896)
Otros (participación inferior al 5%)	1.176	(61)					
Total	2.678	(958)					

(**) Con fecha 9 de enero de 2015 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 2015 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. Durante 2016 se han recibido cobros por importe de 191 miles de euros a cuenta de la liquidación de la sociedad que se han registrado como menor valor de la inversión, no habiéndose modificado el porcentaje de participación.

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%)

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2016

6. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

La evolución del epígrafe de “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación” durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, expresada en miles de euros, es la siguiente:

Concepto	Inversiones Teide, SICAV, S.A. (*)	Titleist, S.A.(**)	Pedrusken GmbH & Co (***)	Total
Saldo 31.12.14	10.580	2.372	-	12.952
Altas	564	188	1.642	2.394
Bajas	(613)	(303)	-	(916)
Saldo 31.12.15	10.531	2.257	1.642	14.430
Altas	-	132	-	132
Bajas	(1.076)	-	(34)	(1.110)
Saldo 30.06.16	9.455	2.389	1.608	13.452

(*) Las bajas del ejercicio 2016 corresponden al movimiento generado por el resultado del ejercicio a 30 de junio de 2016 (pérdidas de 547 miles de euros) y a la venta de 26.000 acciones de la sociedad.

(**) Altas generadas por el resultado del periodo a 30 de junio de 2016.

(***) Las bajas del ejercicio 2016 corresponden al movimiento generado por el resultado del ejercicio a 30 de junio de 2016 (pérdidas de 34 miles de euros).

7. Otros activos corrientes

Se encuentran registrados:

Deudores y otras cuentas por cobrar en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 y en el ejercicio 2015 por importe de 334 miles de euros y 197 miles de euros, respectivamente. Se trata de activos financieros clasificados en la categoría de préstamos y cuentas a cobrar.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2016

Otros activos financieros corrientes:

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

	Miles de euros	
	30.06.16	31.12.15
Activos financieros mantenidos para negociar		
- Renta variable	5.021	3.914
- Fondos y SICAV	1.906	1.749
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		
- Renta fija	743	2.705
	7.670	8.368

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.

Los Fondos y Sicav's corresponden a inversiones de la sociedad Inversiones Oliana, S.L.

8. Fondos propios

El detalle y movimiento de los fondos propios del periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2016 se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

a) Capital suscrito

Al 30 de junio de 2016 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%

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2016

El detalle de las ganancias acumuladas y otras reservas es el siguiente:

	<u>30.06.16</u>	<u>31.12.15</u>
Reserva legal	781	781
Otras reservas de la sociedad dominante	6.474	6.600
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	5.196	4.270
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	5.872	5.120
	<u>18.323</u>	<u>16.771</u>

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016, la sociedad dominante ha repartido dividendos por importe total de 260 miles de euros a sus accionistas.

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.

Dicha reserva se encontraba plenamente constituida.

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 4a).

El detalle del saldo de la diferencia de primera consolidación, por sociedades incluido en otras reservas de la sociedad dominante en el periodo terminado el 30 de junio de 2016 (y en el ejercicio 2015), es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de euros</u>
Inversiones Teide, SICAV, S.A.	3.629
Titleist, S.A.	10
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.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2016

e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

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

Sociedad	30.06.16	31.12.15
Grupo consolidado de Uncavasa Holding, S.A. y Uncavasa Luxemburgo, S.A.	4.840	3.779
Inversiones Oliana, S.A.	356	491
	<u>5.196</u>	<u>4.270</u>

f) Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

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

Sociedad	30.06.16	31.12.15
Inversiones Teide, SICAV, S.A.	4.832	4.268
Titleist, S.A.	1.040	852
	<u>5.872</u>	<u>5.120</u>

La única sociedad del Grupo, además de la sociedad dominante, cuyas acciones cotizan en el mercado alternativo bursátil es Inversiones Teide, SICAV, S.A., por el 100% de su capital social. La única sociedad accionista con una participación superior al 10% de esta sociedad es VR Vatasren, S.L. con un 24,05%.

9. Situación fiscal

El principal componente del impuesto sobre las ganancias de los periodos de seis meses correspondientes a los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2016 y 2015 corresponde al impuesto corriente agregado de las sociedades del Grupo.

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

10. Deudas con entidades de crédito

Este epígrafe incluye, básicamente, el saldo dispuesto al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, de una póliza de crédito con un límite total de 1.500.000 euros por parte de la Sociedad Dominante.

Dicha póliza devenga un tipo de interés del 2,136% (en el ejercicio 2015 devengaba un 2,75%) y fue renovada en abril de 2016 por un periodo de 2 años siendo el actual vencimiento en abril de 2018, motivo por el cual se ha clasificado en el largo plazo.

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2016

11. Ingresos y gastos

a) Personal

El Grupo sólo ha tenido una persona empleada durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2016 (ídem en el ejercicio 2015) con funciones directivas.

b) Detalle de resultados consolidados

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados del periodo terminado el 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015 ha sido la siguiente, expresada en miles de euros:

Sociedad	30.06.2016	30.06.2015
Unión Catalana de Valores, S.A.	(297)	(191)
Uncavasa Luxemburgo, S.L. (*)	(129)	286
Inversiones Teide, SICAV, S.A.	(547)	1.058
Inversiones Oliana, S.A.	(85)	717
Titleist, S.A.	132	120
Total	<u>(926)</u>	<u>1.990</u>

(*) Incluye en 2016 la integración por el método de puesta en participación de la sociedad Pedrusken GmbH & Co.

12. Otra información

Las retribuciones satisfechas por todos los conceptos retributivos en el periodo terminado a 30 de junio de 2016 a los miembros del órgano de administración de la sociedad dominante, a cargo de sociedades del perímetro de la consolidación, han ascendido en conjunto a 154 miles de euros (163 miles de euros en el período anterior). Asimismo, existe un depósito asociado a BS Plan Directivos cuyas aportaciones en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 han ascendido a 23 miles de euros cada periodo. Adicionalmente existe un seguro de viudedad concedido a un miembro del Consejo Administración. El gasto registrado por este concepto en el periodo terminado el 30 de junio de 2016 y 2015 ha ascendido a 33 miles de euros, respectivamente.

No consta que los consejeros hayan realizado, por cuenta propia o ajena, ninguna actividad del mismo análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

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

UNIÓN CATALANA DE VALORES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2016

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.

