



**INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS
CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2006 DE
UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.**

LASEMER AUDITORES, S.L.

INFORME

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A..

Hemos auditado las cuentas anuales de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006 las correspondientes al ejercicio anterior y a efectos informativos, en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias figuran además, los importes correspondientes al ejercicio 2004. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 6 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., de conformidad con la legislación mercantil, como cabecera de Grupo, ha formulado cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Sobre dichas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

En Madrid a veintitrés de febrero de dos mil siete.



Lasemer Auditores, S.L.

Daniel Rodríguez Ramón
Socio - Auditor de Cuentas
Nº R.O.A.C. 17.563

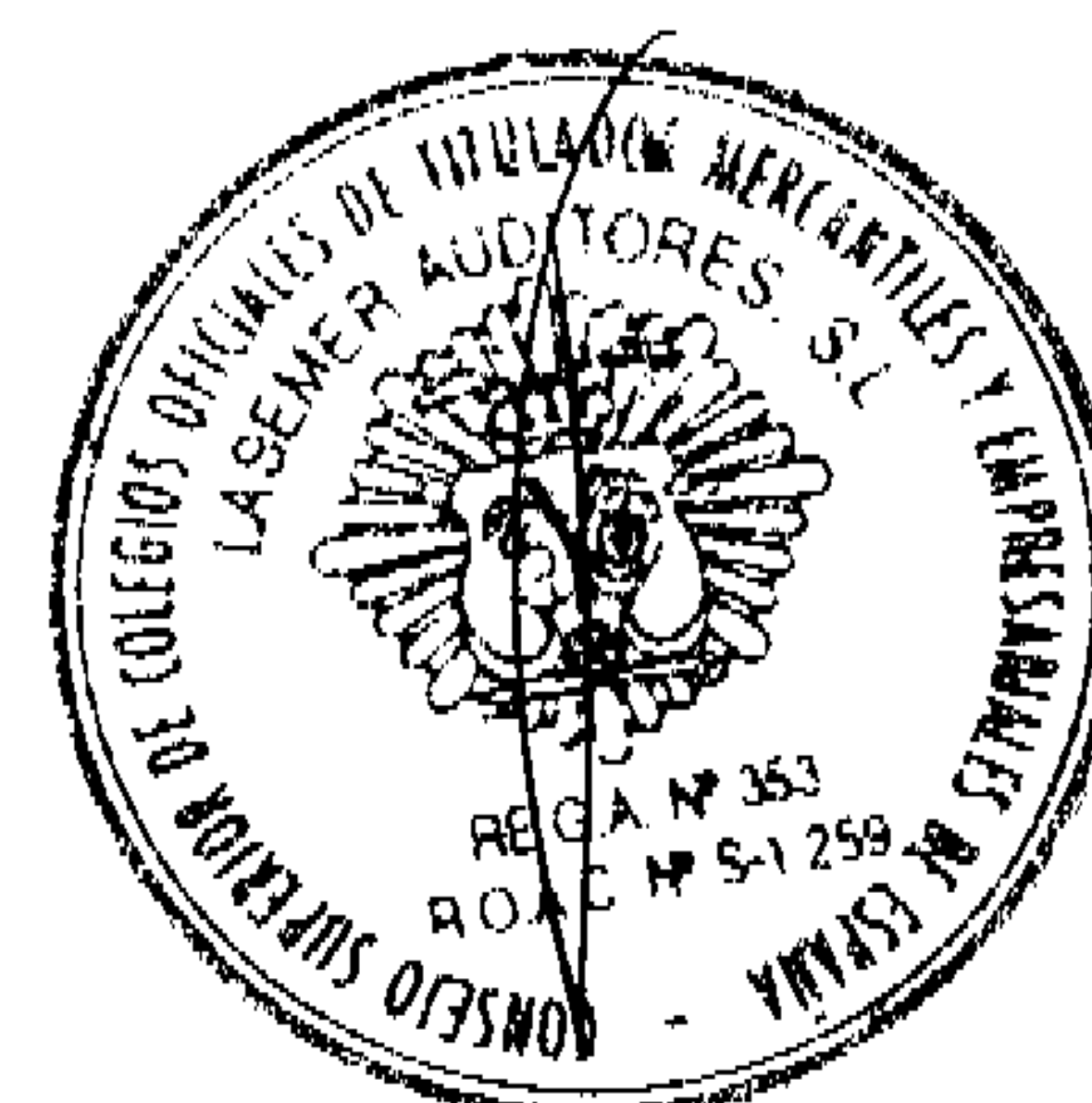
UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

del

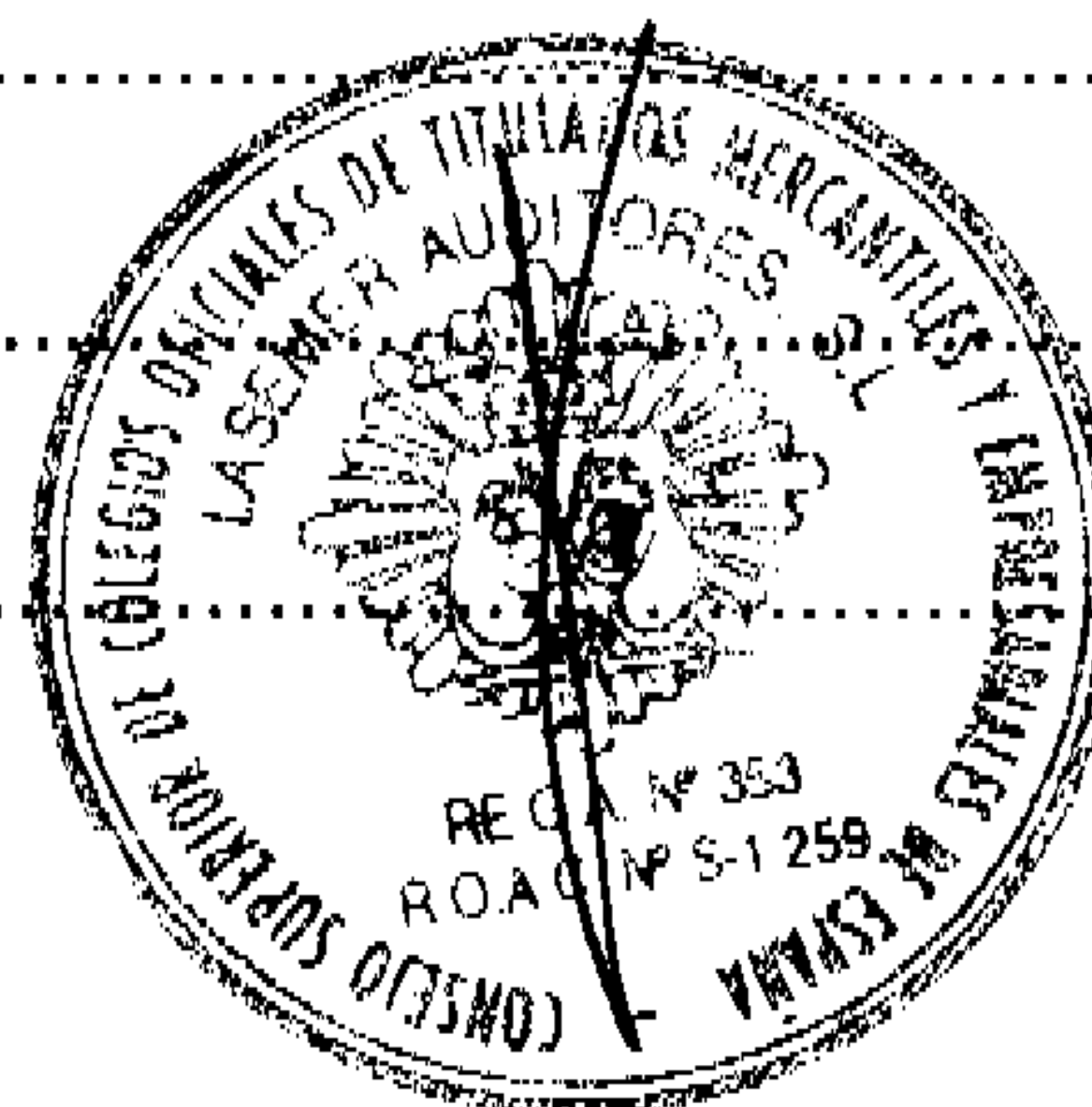
Ejercicio 2006

(Documentación Legal)



Que formula y firma el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 22 de febrero de 2007, a efectos de su posterior aprobación por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas. Documentos preparados de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, Ley del Mercado de Valores y Código de Comercio.

Índice	Página
Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias.....	5-9
Memoria.....	11-34
Comentarios al Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
1 - Actividad de la Sociedad.....	13
2 - Bases de presentación de las Cuentas Anuales.....	13-15
3 - Distribución de Resultados.....	15-16
4 - Normas de valoración.....	17-19
5 - Inmovilizaciones materiales.....	19-20
6 - Inmovilizaciones financieras (Cartera de Valores).....	20-21
7 - Deudores.....	21
8 - Fondos Propios.....	22-25
9 - Acreedores a largo plazo.....	25
10 - Acreedores a corto plazo.....	26
11 - Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas.....	26
12 - Situación fiscal.....	27-28
13 - Gastos de personal.....	28
14 - Distribución de ingresos.....	28
15 - Gastos e ingresos extraordinarios.....	28
16 - Garantías, compromisos y contingencias.....	29
17 - Cuadro de financiación.....	29
18 - Otra información.....	30-34
a) Adquisición de acciones propias	
b) Retenciones a cuenta. Accionistas exentos de retención	
c) Honorarios de auditores	
d) Información sobre medio ambiente	
e) Otras informaciones	
f) Consejo de Administración	
g) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración	
h) Información exigida por el art. 127 ter. de la Ley de SS.AA.	
i) Información exigida por el art. 93 Texto refundido Impto. Sociedades	
19 - Acontecimientos posteriores al cierre.....	34
Aprobación del Consejo de Administración.....	35
Informe de Gestión.....	37-49



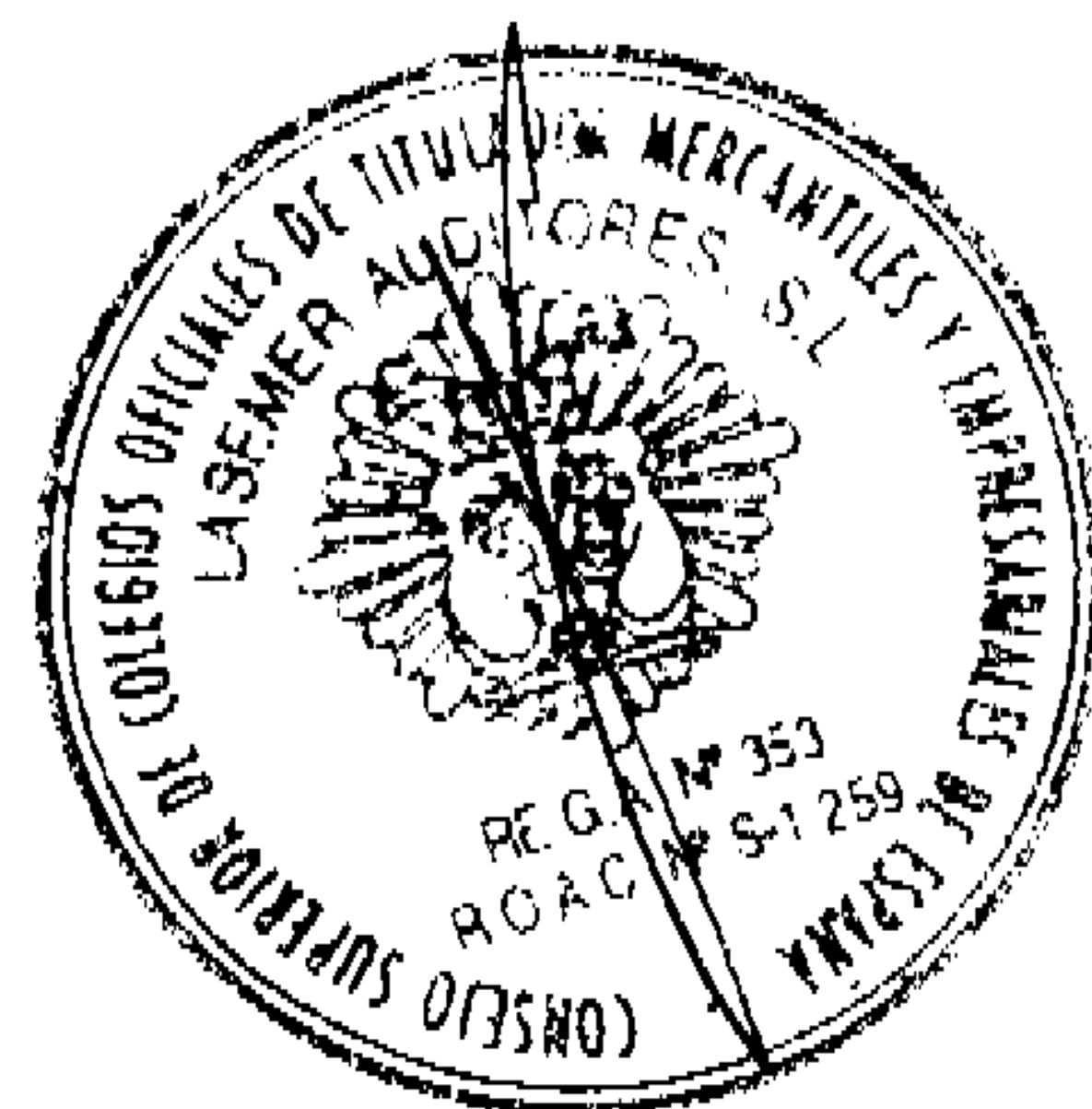
Toda la información recogida en estas Cuentas Anuales e Informe de Gestión puede consultarse en la página web de Unión Europea de Inversiones, S.A.:

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

BALANCES Y CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

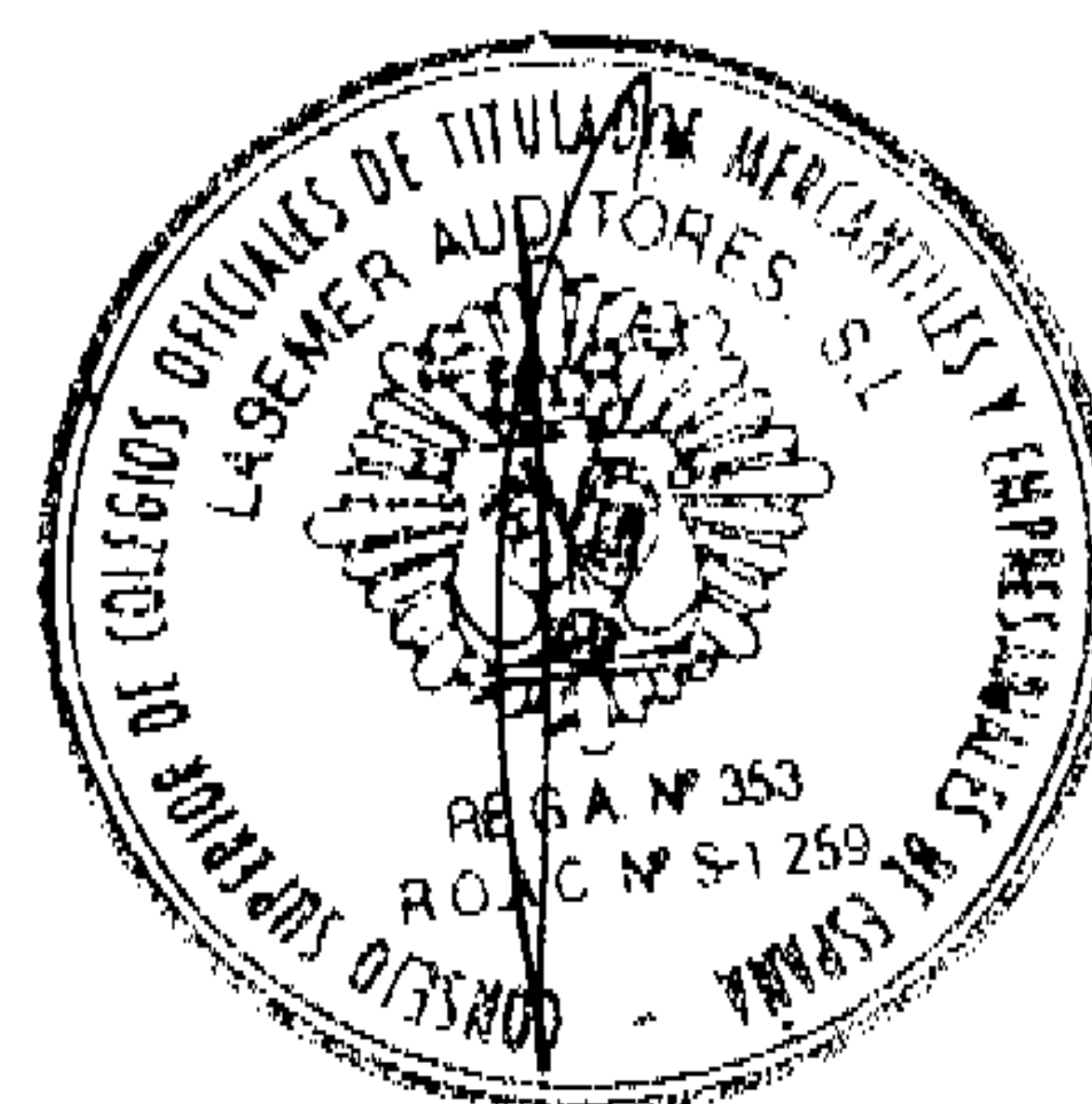
BALANCES COMPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE, ANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS

Nº de Cuentas	ACTIVO	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
	B) INMOVILIZADO	<u>413.846.359,26</u>	<u>36.880.817,15</u>	<u>36.310.865,68</u>
	III. Inmovilizaciones materiales	603,76		
227	5. Equipos para procesos de información	673,96	--	--
(282)	7. Amortizaciones	(70,20)		
	IV. Inmovilizaciones financieras	413.845.755,50	36.880.817,15	36.310.865,68
240	1. Participaciones en empresas del grupo	6.980.812,30	--	--
250	5. Cartera de valores a largo plazo	406.864.943,20	36.880.817,15	36.310.865,68
	D) ACTIVO CIRCULANTE	<u>8.682.261,87</u>	--	--
	III. Deudores	3.549.793,48	--	--
	6. Administraciones Públicas			
470	Impuesto sociedades a devolver	2.524.225,02	--	--
474	Impuesto sociedades anticipados	1.025.568,46	--	--
	VI. Tesorería	5.132.468,39	--	--
572	1. Bancos e Instituciones de crédito	5.132.468,39	--	--
	TOTAL GENERAL (B+D)	422.528.621,13	36.880.817,15	36.310.865,68



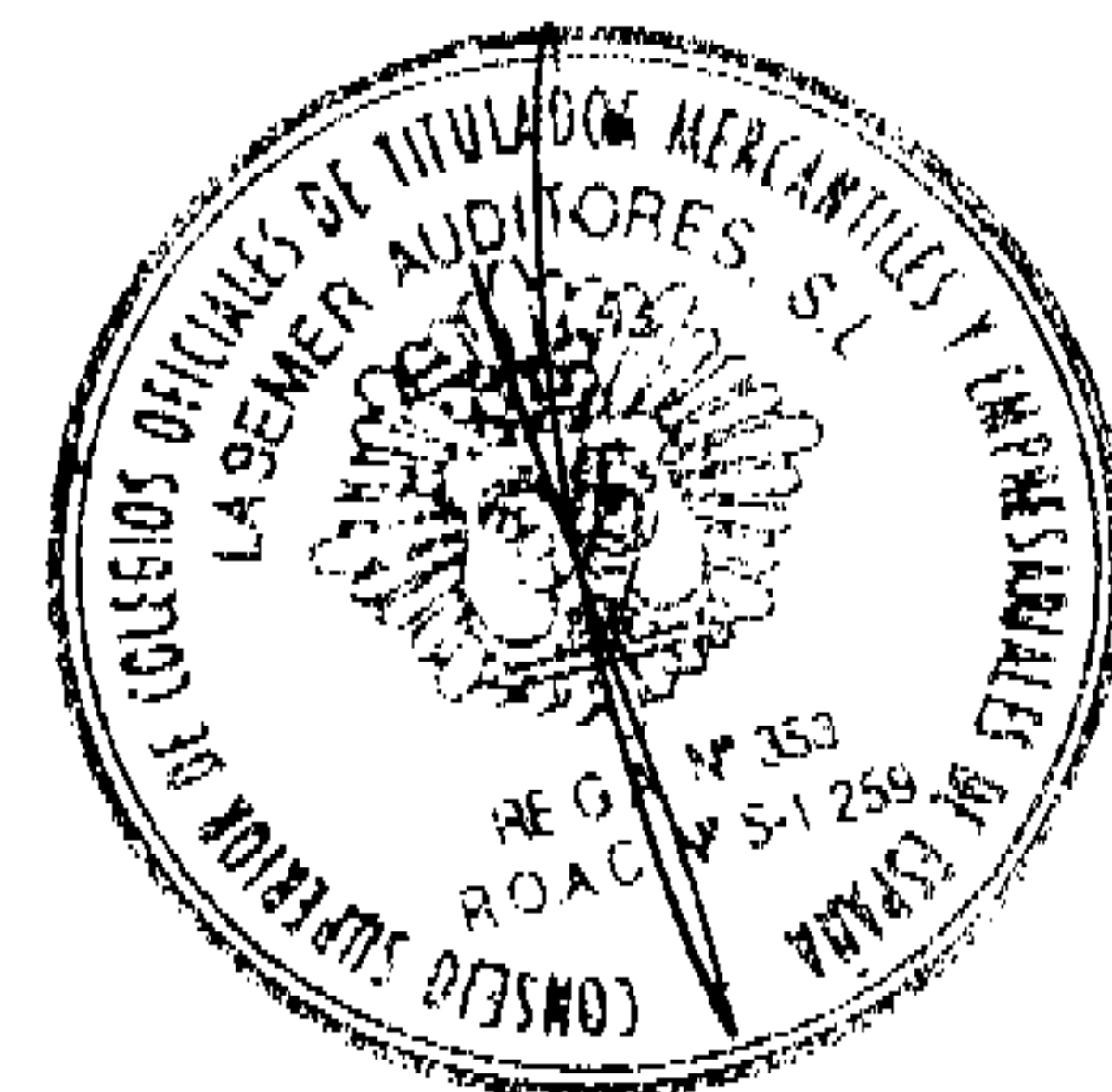
BALANCES COMPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE, ANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS

Nº de Cuentas	PASIVO	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
	A) FONDOS PROPIOS	<u>393.734.190,84</u>	<u>36.384.882,64</u>	<u>34.776.736,68</u>
100	I. Capital suscrito	25.914.598,00	9.000.000,00	9.000.000,00
110	II. Prima de emisión	336.246.986,58	--	--
	IV. Reservas	20.594.480,74	19.430.566,68	18.454.086,44
112	1. Reserva legal	1.800.000,00	1.800.000,00	1.800.000,00
119	5. Diferencias por ajuste del capital a euros	181,57	181,57	181,57
117	6. Otras reservas (Voluntarias)	18.794.299,17	17.630.385,11	16.653.904,87
129	VI. Pérdidas y Ganancias (Beneficios)	10.978.125,52	7.954.315,96	7.322.650,24
	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	<u>28.000.000,00</u>	--	--
170	II. Deudas con entidades de crédito	28.000.000,00	--	--
	1. Deudas a largo plazo por crédito dispuesto	28.000.000,00	--	--
	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	<u>794.430,29</u>	<u>495.934,51</u>	<u>1.534.129,00</u>
	II. Deudas con entidades de crédito	181.930,67	367.823,81	1.366.868,87
520	1. Deudas corto plazo por crédito dispuesto	11,02	362.792,52	1.354.379,83
526	2. Deudas por intereses	181.919,65	5.031,29	12.489,04
	IV. Acreedores comerciales	34.523,16	344,52	300,00
410	2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	34.523,16	344,52	300,00
	V. Otras deudas no comerciales	577.976,46	127.766,18	166.960,13
475,478	1. Administraciones Públicas	545.194,66	127.764,47	157.097,08
476	(I.Sociedades. C.Comercio, Seg.Social)			
	2. Hacienda Pública (Retenciones)	8.570,07	1,71	14,06
521	3. Otras deudas	24.211,73	--	9.848,99
	TOTAL GENERAL (A+D+E)	422.528.621,13	36.880.817,15	36.310.865,68



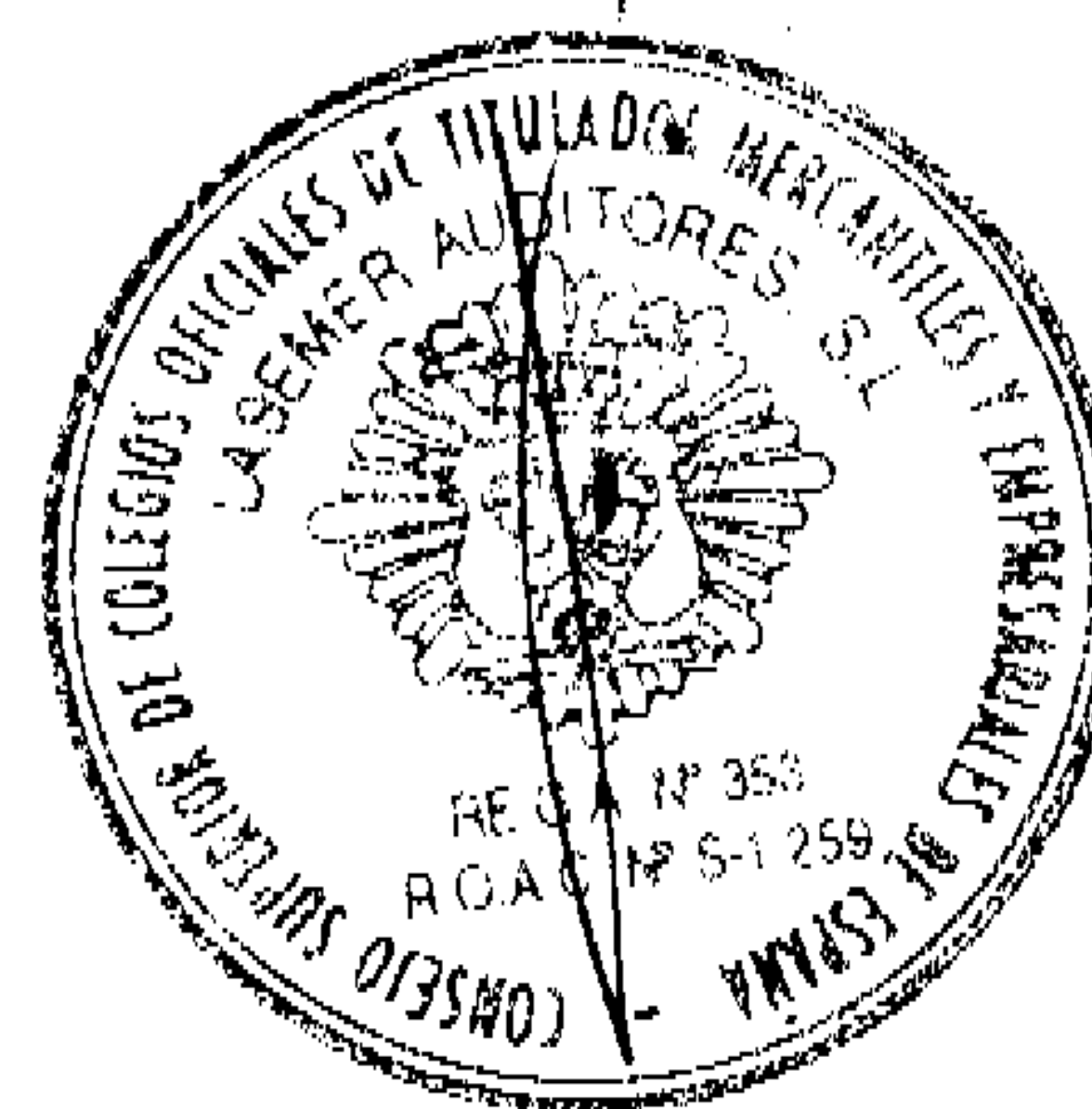
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMPARADAS AL 31 DE DICIEMBRE

Nº de Cuentas	DEBE	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
	A) GASTOS	5.556.656,27	1.792.569,98	1.726.776,49
	3. Gastos de personal	20.510,35	--	--
640	Sueldos y salarios	15.284,58	--	--
642, 649	Cargas sociales	5.225,77	--	--
	4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.203.296,19	--	3.000,08
680	Gastos de ampliación de capital	3.203.225,99	--	3.000,08
682	Amortización inmovilizado material	70,20	--	--
	6. Otros gastos de explotación	31.101,21	87.293,34	133.421,41
62	a) SERVICIOS EXTERIORES	31.101,21	73.339,21	122.007,29
	De administración	--	55.593,62	111.187,24
	Servicios de profesionales independientes	6.651,50	4.779,85	574,86
	Bolsa, cotización acciones	19.505,31	9.497,31	8.484,23
	Diversos	4.944,40	3.468,43	1.760,96
631	b) TRIBUTOS	--	13.954,13	11.414,12
	7. Gastos financieros y gastos asimilados	2.659.405,12	45.236,08	68.468,85
	c) POR DEUDAS CON TERCEROS Y GASTOS ASIMILADOS	2.659.405,12	45.236,08	68.468,85
662, 663	Intereses por crédito dispuesto	2.659.405,12	45.236,08	68.468,85
	II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B5+B7-A7)	11.256.541,46	9.701.649,86	8.926.820,95
	III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (AII-BI)	8.001.633,71	9.614.356,52	8.790.399,46
	13. Gastos extraordinarios	168.926,05	--	--
675	Gastos de fusión	168.926,05	--	--
	IV. RTDOS. EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B12-A13)	2.449.909,16	--	54.136,93
	V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (AIII+AIV)	10.451.542,87	9.614.356,52	8.844.536,39
	15. Impuesto sobre Sociedades	(526.582,65)	1.660.040,56	1.521.886,15
630	Impuesto del Ejercicio	(526.582,65)	1.660.040,56	1.521.886,15
	VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (Beneficios) (AV-A15)	10.978.125,52	7.954.315,96	7.322.650,24



CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMPARADAS AL 31 DE DICIEMBRE

Nº de Cuentas	HABER	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
	B) INGRESOS	16.534.781,79	9.746.885,94	9.049.426,73
	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A3+A4+A6)	3.254.907,75	87.293,34	136.421,49
760	5. Ingresos de participaciones en capital	13.887.089,73	9.742.992,00	8.992.580,49
	c) En empresas fuera del grupo	13.887.089,73	9.742.992,00	8.992.580,49
	7. Otros intereses e ingresos asimilados	28.856,85	3.893,94	2.709,31
	c) Otros intereses			
763	Activos monetarios	21.311,77	3.223,78	2.173,99
769	Bancarios cuenta corriente	7.545,08	670,16	535,32
	12. Ingresos extraordinarios	2.618.835,21	--	--
777	Beneficios entidades absorbidas	2.618.835,21	--	--
779	13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	--	--	54.136,93



MEMORIA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2006

1. Actividad de la sociedad

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

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2006, la gestión y administración de su Cartera de Valores la ha asumido directamente el Consejo de Administración, encargándose del día a día su Consejero-Delegado.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

a) IMAGEN FIEL

Las Cuentas Anuales se han preparado a partir de los registros contables de **UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.**, y reflejan la actividad financiero-económica de la Sociedad durante 2006.

En su contenido no existe información adicional susceptible de alterar la valoración pública de la Sociedad y de sus títulos.



De conformidad con el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, se han formulado cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera y que muestran unos beneficios atribuibles a la Sociedad dominante de 11.173.190,87 euros y un patrimonio atribuido a la Sociedad dominante de 801.524.749,80 euros.

Para una correcta evaluación del patrimonio al 31 de diciembre, se debe tener en cuenta las plusvalías tácitas de la Cartera de Valores Mobiliarios que se detalla en el informe de gestión adjunto (apartado "B) Patrimonio de la sociedad"). Las plusvalías tácitas netas del efecto impositivo importan 400.451.571,58 euros y han sido calculadas por la diferencia entre el valor bursátil a final de año (985.919.429,19 euros) menos el valor en libros o precio de adquisición (413.845.755,50 euros) y reducidas por el efecto impositivo teórico al 31 de diciembre de 2006 (171.622.102,11 euros).

Aun cuando las Cuentas Anuales del ejercicio están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, los Administradores de la Sociedad estiman que serán ratificadas sin cambios significativos.

b) PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

En el registro y clasificación de los datos se han aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados, establecidos en las disposiciones legales vigentes en la materia, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Se destacan en particular los siguientes:

- **Principio de devengo.** Tanto los ingresos como los gastos imputados al ejercicio están en función de su origen, con independencia del momento en que se produzca el cobro o pago en efectivo derivados de ellos. Así, los ingresos por dividendos se reconocen en el momento del cobro efectivo de los mismos o en la fecha que nace el derecho a percibirlos. El rendimiento de los Activos Monetarios y los repos sobre deuda pública, al ser a muy corto plazo, se contabilizan al vencimiento y si éste no coincide con fin de mes, se realiza la pertinente previsión, aplicándose el mismo criterio con los rendimientos -sean explícitos o implícitos- de otros activos financieros.
- **Principio del precio de adquisición.** Los bienes y derechos de la Sociedad están contabilizados, como norma general, por su precio de adquisición, corregido, en su caso, de acuerdo con las normas de valoración que se exponen en el apartado 4 de esta memoria.

c) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Aunque tradicionalmente la Sociedad ha venido manteniendo una vocación de permanencia en sus inversiones, ha sido en el proyecto de fusión, aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2006, donde ha quedado plasmada de forma fehaciente esta intención, por lo que durante el ejercicio se han traspasado los valores que integran la cartera del grupo IV del Activo Circulante "Inversiones financieras temporales" al grupo IV del Inmovilizado "Inmovilizaciones financieras" y, consecuentemente, se han reclasificado las cuentas de los años 2005 y 2004, a fin de establecer la comparación homogénea de la información.



d) AGRUPACIÓN DE PARTIDAS

No se han reclasificado y agrupado ninguna de las partidas del ejercicio corriente ni del anterior.

e) ELEMENTOS RECOGIDOS EN VARIAS PARTIDAS

No existen elementos patrimoniales que estén registrados en dos o más partidas del balance.

3. Distribución de resultados**PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE LOS BENEFICIOS DEL EJERCICIO**

	2006	2005	2004
<u>Base del reparto</u>			
Pérdidas y Ganancias de cada ejercicio...	10.978.125,52	7.954.315,96	7.322.650,24
Total	10.978.125,52	7.954.315,96	7.322.650,24
<u>Distribución</u>			
A reserva legal.....	3.382.919,60	-	-
A dividendo	4.418.418,90	6.790.401,90	6.346.170,00
A reserva voluntaria.....	3.176.787,02	1.163.914,06	976.480,24
Total	10.978.125,52	7.954.315,96	7.322.650,24

Se propone a la Junta General de Accionistas distribuir un **Dividendo** con cargo a los beneficios del ejercicio 2006 de **0,30 euros** por acción. Este dividendo será pagado íntegramente el **5 de marzo de 2007** en concepto de Dividendo a cuenta.

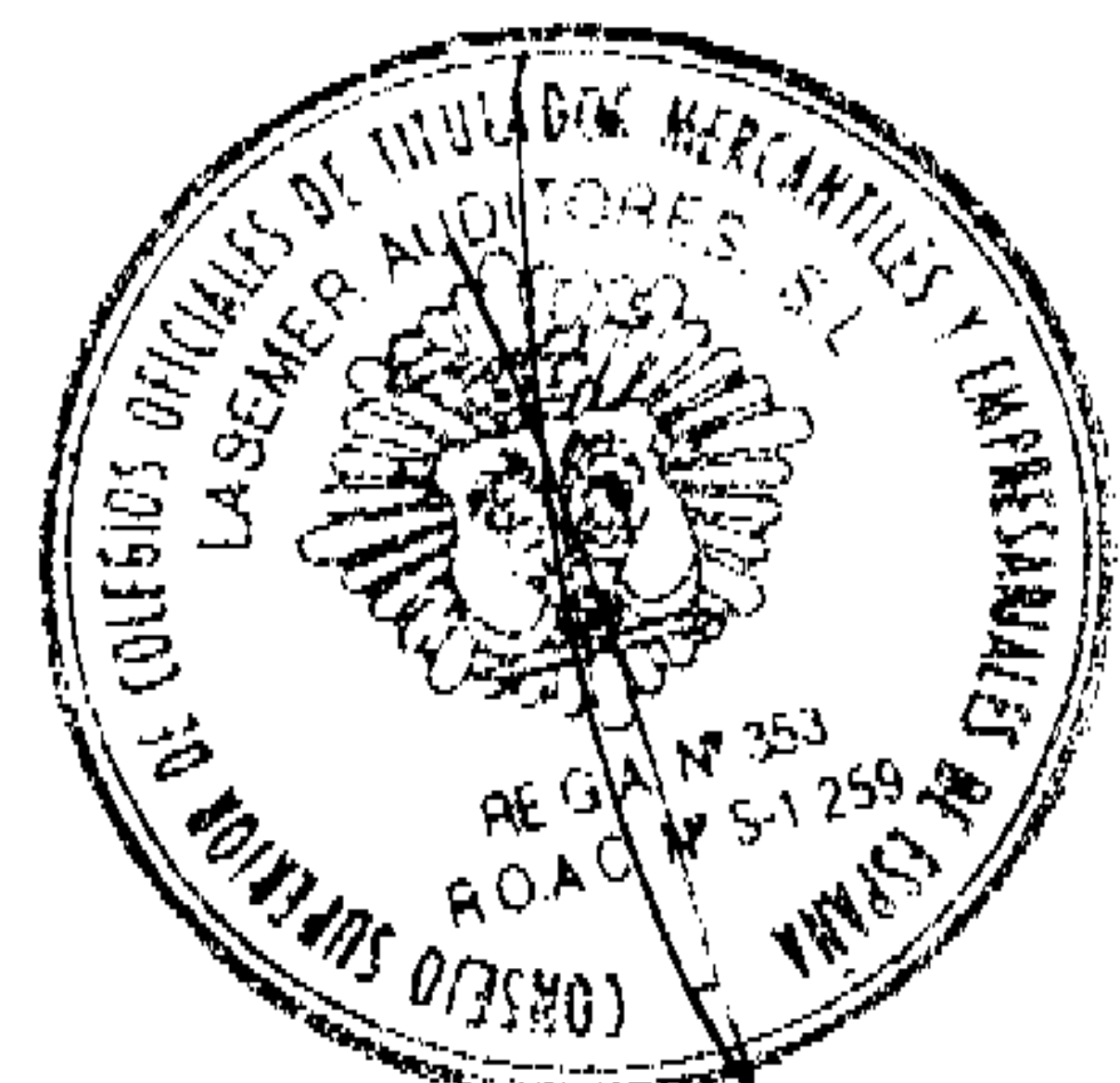
De los 25.914.598 acciones constitutivas del actual Capital Social hay 11.186.535 acciones correspondientes a la ampliación de capital descrita en el apartado "8. a). Capital social" que dan derecho a los dividendos sociales que se distribuyan con cargo a los beneficios correspondientes al ejercicio 2007 y siguientes. Por lo tanto, sólo tienen derecho a este dividendo las 14.728.063 acciones primeras.

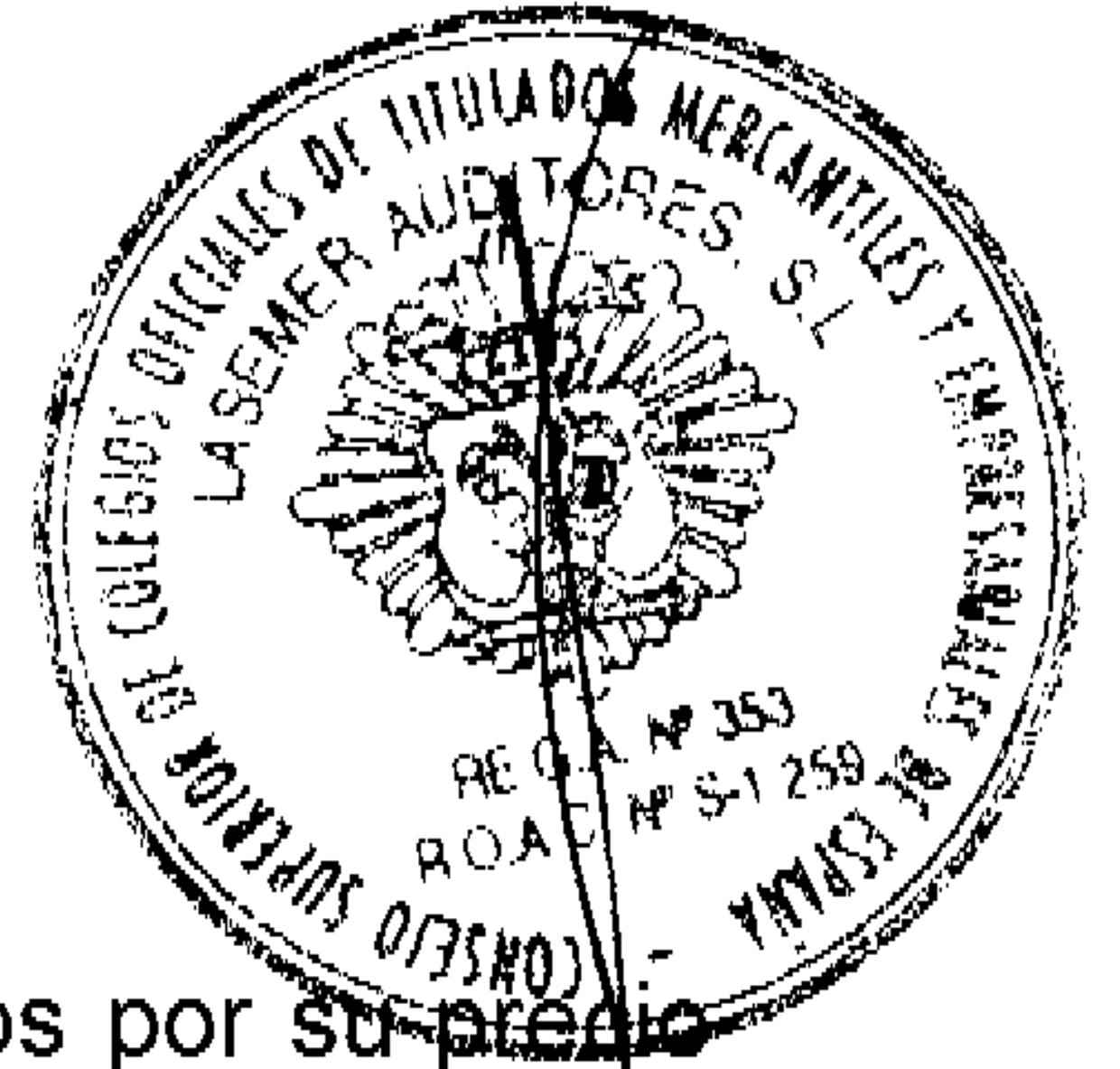
En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 22/02/2007 se acordó el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2006, a materializar en marzo de 2007, según se ha indicado anteriormente.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas, a continuación se incluye el balance de situación al 31/01/2007, mes inmediatamente anterior a la fecha del acuerdo, en el que se muestra la liquidez y los resultados suficientes para la distribución del citado dividendo a cuenta.



Balance de Situación al 31 de enero de 2007		
ACTIVO		
	INMOVILIZADO	413.846.345,22
	INMOVILIZACIONES MATERIALES	589,72
227	Equipos para procesos de información	673,96
282	Amortizaciones	-84,24
	INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	413.845.755,50
240	Participaciones en empresas del grupo	6.980.812,30
250	Cartera de valores a largo plazo	406.864.943,20
	ACTIVO CIRCULANTE	15.144.912,78
	DEUDORES	4.822.566,63
440	Deudores varios	51,88
470.473.474	Administraciones Públicas	4.822.514,75
	INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	9.314.760,34
542.547	Adquisición temporal de activos	9.314.760,34
	TESORERIA	1.007.585,81
572	Bancos e Instituciones de crédito	1.007.585,81
	Suma Total	428.991.258,00
PASIVO		
	FONDOS PROPIOS	400.433.315,37
100	CAPITAL SUSCRITO	25.914.598,00
110	PRIMA DE EMISION	336.246.986,58
	RESERVAS	20.594.480,74
112	Reserva legal	1.800.000,00
117	Reservas voluntarias	18.794.299,17
119	Diferencias por ajuste del capital a euros	181,57
	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	10.978.125,52
123	Resultado del ejercicio anterior pendiente de aplicación	10.978.125,52
	PERDIDAS Y GANANCIAS	6.699.124,53
	ACREEDORES A LARGO PLAZO	28.000.000,00
170	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	28.000.000,00
	ACREEDORES A CORTO PLAZO	557.942,63
	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	11.186,00
526	Deudas por intereses	11.186,00
	ACREEDORES COMERCIALES	276,08
410	Deudas por compras o prestaciones de servicios	276,08
	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	546.480,55
475.476.478	Administraciones Públicas	546.480,55
	Suma Total	428.991.258,00





4. Normas de valoración

a) INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los bienes comprendidos en este epígrafe se encuentran valorados por su precio de adquisición, que incluye los gastos adicionales que se producen hasta su puesta en condiciones de funcionamiento, sin incluir gastos financieros ni las diferencias de cambio en moneda extranjera originadas durante dicho período en préstamos a largo plazo destinados a la financiación del inmovilizado.

No se ha efectuado ninguna actualización del inmovilizado material.

Los gastos de reparación y conservación se han cargado directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio. Los costes de ampliación o mejora, por el contrario, se activan como mayor valor del mismo cuando supongan un aumento de la capacidad de producción, productividad o alargamiento de la vida útil.

No ha sido necesario efectuar correcciones valorativas debido a que los valores de mercado son superiores a los valores netos contables del inmovilizado material y se estiman recuperables por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos, incluida la amortización.

Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y de la amortización acumulada correspondiente del elemento.

Los elementos de inmovilizado material se amortizan sistemáticamente de manera lineal, en función de la vida útil estimada de cada elemento. Los coeficientes de amortización utilizados, han sido los siguientes:

- Equipos para procesos de información 25,00 %

b) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los distintos valores que componen la Cartera de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., están valorados por su precio de adquisición en la suscripción o compra. Este precio está constituido por el importe satisfecho o que deba satisfacerse por la adquisición, incluidos los gastos inherentes a la operación. A estos efectos, los importes de los derechos preferentes de suscripción se entienden incluidos en el precio de adquisición.

La sociedad sigue los siguientes criterios generales en la contabilización de sus inversiones en valores mobiliarios, tanto si son a corto como a largo plazo:

- **Valores con cotización oficial:** A coste medio de adquisición provisionado en las diferencias negativas que existan entre el valor de mercado al cierre de cada ejercicio y el valor en libros; en aquellos casos, en que el valor de adquisición sea superior al referido valor de mercado. Como valor de mercado se considera el inferior de los dos siguientes: la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre (en su defecto, la del inmediato anterior).

- **Valores sin cotización oficial:** A coste de adquisición minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre su valor razonable de mercado al cierre del ejercicio. Dicho valor razonable se determina a partir de los valores teóricos contables de las sociedades participadas, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de su adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior.

No ha sido preciso, en ninguno de los casos, provisionar correcciones valorativas de la cartera de inversiones financieras.

c) **DEUDORES (activo circulante)**

Se contabilizan por el importe nominal de las deudas.

d) **DEUDAS Y ACREEDORES A LARGO Y CORTO PLAZO**

Figuran en el balance por el importe de reembolso, clasificados como de corto plazo cuando el vencimiento es igual o inferior a un año y a largo plazo las deudas y acreedores con vencimiento superior a un año.

e) **INDEMNIZACIONES POR DESPIDO**

De conformidad con la reglamentación laboral vigente, la sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesario la dotación de una provisión por este concepto. Las obligaciones de indemnización por despido se cargan como gastos a los resultados del ejercicio en que se toma la decisión.

f) **IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS**

A efectos de determinar la previsión del Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio 2006, se han tenido en cuenta las diferentes deducciones fiscales que la legislación autoriza, así como las diferencias permanentes y temporales existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal, siendo este último la base imponible del citado impuesto.

La contabilización del Impuesto sobre Sociedades se ha realizado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad.

En el apartado "12. Situación fiscal" figura el detalle de los cálculos efectuados para la determinación de su importe a partir del Resultado Contable.

g) **INGRESOS Y GASTOS**

La clasificación por naturaleza tal y como figuran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se expresa el concepto que los origina y, tanto los Ingresos como los Gastos conocidos que corresponden al ejercicio 2006, están provisionados en su totalidad.



El capítulo Gastos (5.557 miles de euros), como puede apreciarse en los estados contables antes citados, ha aumentado en 3.764 miles de euros respecto al año anterior (1.793 miles de euros), y se desglosa en los siguientes conceptos:

Gastos de personal: 20.510,35 euros, epígrafe que no figuraba en ejercicios anteriores.

Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado: 3.203 miles de euros, correspondiente a los gastos de ampliación de capital descritas en el apartado "8. a) Capital social".

Otros gastos de explotación: 31 miles de euros, reducido con respecto al ejercicio anterior (87 miles de euros) fundamentalmente motivado por la ausencia de gastos de administración cuya función ha sido asumida por el Consejo de Administración.

Gastos financieros y gastos asimilados: 2.659 miles de euros relativos a los gastos producidos en el tráfico de operaciones, realizadas a través de Entidades de Crédito y otros intermediarios financieros, e intereses pagados por la utilización de una línea de crédito y por el préstamo bancario.

Extraordinarios: por 169 miles de euros correspondientes los gastos motivados por la operación de fusión descrita en el apartado "8 a) Capital social".

Impuesto sobre sociedades: por -527 miles de euros que corresponden a la previsión del importe del Impuesto sobre Sociedades para el año 2006.

El capítulo de Ingresos está integrado por la suma de los rendimientos de la cartera (13.887 miles de euros), por intereses de los activos monetarios y adquisición temporal de activos "repos" (21 miles de euros) donde se colocan las "puntas" de tesorería, por los intereses de cuenta corriente (8 miles de euros) y por los resultados atribuidos por las empresas absorbidas (2.619 miles de euros)

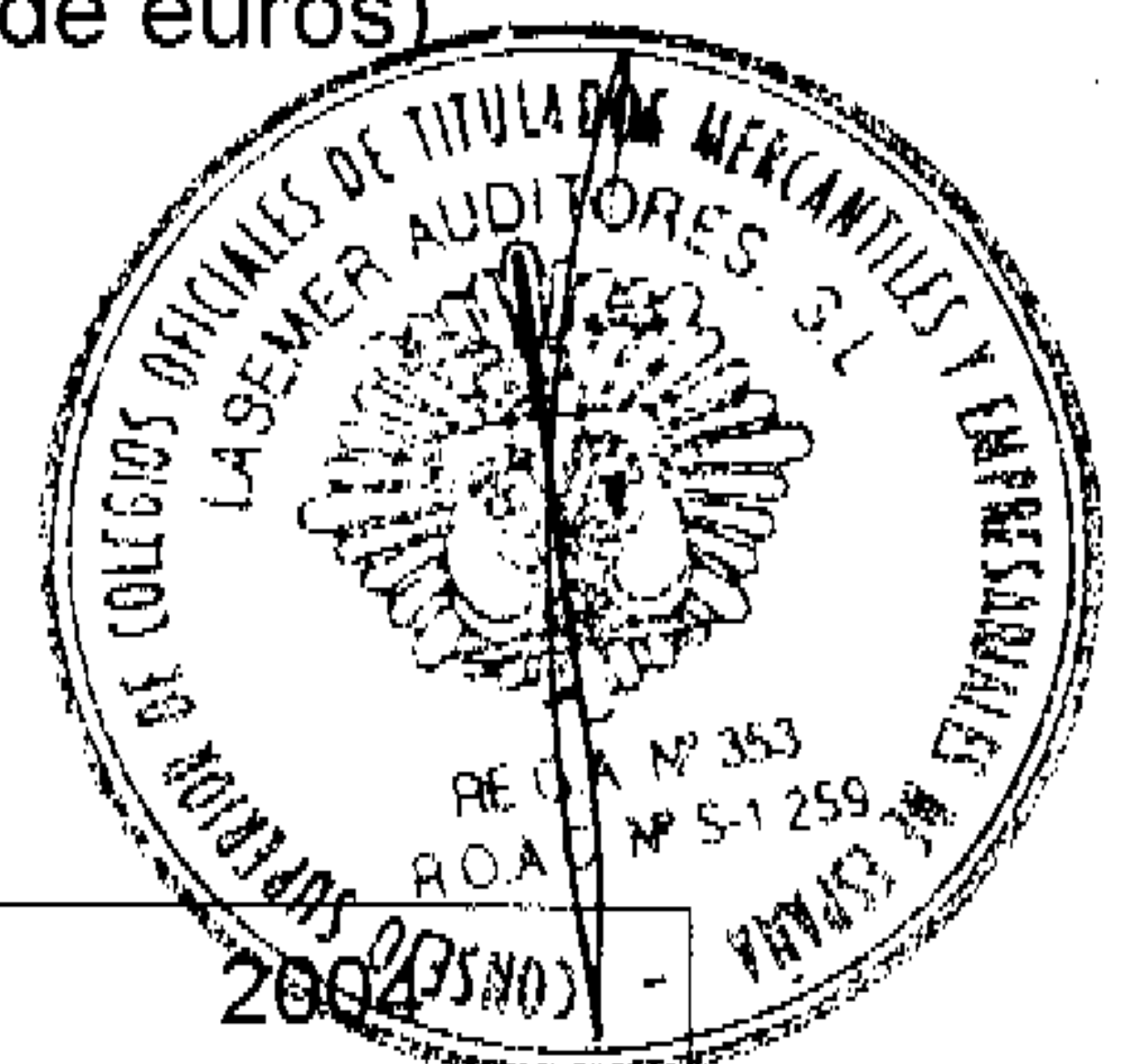
5. Inmovilizaciones materiales

a) MOVIMIENTOS

	2006	2005	
<u>Equipos de proceso de información</u>			
Saldo inicial.....	-	-	-
Altas en el ejercicio.....	673,96	-	-
Saldo final.....	673,96	-	-

b) AMORTIZACIONES

	2006	2005	2004
Equipos de proceso de información	70,20	-	-
Total	70,20	-	-



c) **AMORTIZACIÓN ACUMULADA**

	Valor en libros (a)	Amortización acumulada (b)	(b)/(a) por 100
Equipos de proceso de información	673,96	70,20	10,42
Total	673,96	70,20	10,42

d) **OTRA INFORMACIÓN:**

UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. no tiene al cierre del ejercicio bienes de inmovilizado material totalmente amortizados ni tiene elementos no utilizados. No ha sido necesario dotar ninguna provisión por pérdida de valor. Todos los elementos están afectos a la actividad propia de la Sociedad. Las inmovilizaciones materiales no están sujetas a ningún tipo de garantía, embargo o litigio, ni se ha comprometido la compra o venta de los mismos. No se han percibido subvenciones ni donaciones de elementos de inmovilizado material. Debido al escaso valor no ha sido necesario cubrir mediante póliza de seguros los elementos de inmovilizado material.

6. **Inmovilizaciones financieras**a) **DETALLE CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS**

Número de títulos	Clase de valor			Valor histórico		Valor de mercado (1)		Plusvalías	Minusvalías
	Nombre	Nominal	Mercado/Divisa	Cambio medio Euros	Importe	Cambio medio Euros	Importe		
	RENTA VARIABLE								
	CARTERA INTERIOR								
	ACCIONES COTIZADAS:								
543.000	BANCO DE ANDALUCÍA	0,750	M.C.	9,728	5.282.202,88	92,150	50.037.450,00	44.755.247,12	
24.000	BANCO DE CASTILLA	0,600	M.C.	2,553	61.264,42	20,720	497.280,00	436.015,58	
3.000	BANCO DE CRÉDITO BALEAR	0,750	M.C.	9,445	28.334,73	31,530	94.590,00	66.255,27	
65.829.905	BANCO POPULAR ESPAÑOL	0,100	M.C.	6,099	401.493.141,17	13,420	883.437.325,10	481.944.183,93	
	Total acciones cotizadas				406.864.943,20		934.066.645,10	527.201.701,90	
	ACCIONES NO COTIZADAS:								
67.130	NAARDEN INTERNATIONAL	100,000	EUR	103,989	6.980.812,30	460,790	30.932.832,70	23.952.020,40	
	Total acciones no cotizadas				6.980.812,30		30.932.832,70	23.952.020,40	
	TOTAL CARTERA INVERSIONES FINANCIERAS				413.845.755,50		964.999.477,80	551.153.722,30	

(1) Como valor de mercado al cierre del ejercicio 2006 se considera el inferior de los dos siguientes: la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre (en su defecto, la del inmediato anterior). Para valores no cotizados se ha considerado su valor teórico contable corregido por las plusvalías tácitas.

b) **OPERATIVA, DEPÓSITO Y GARANTÍA DE LOS TÍTULOS**

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

Hay 4.100.000 acciones del Banco Popular Español que se encuentran pignoradas en garantía de crédito. El resto de los títulos son negociables, de libre disposición y no están sujetos a garantía ni pignoración, encontrándose depositados en el Banco Popular Español.

c) **MOVIMIENTOS**

Saldo inicial, 01/01/2006.....		36.880.817,15
Compras, suscripciones y conversiones:		
* Activos monetarios cartera interior.....	19.290.321,76	
* Acciones cotizadas cartera interior.....	338.316.633,47	
* Adquisición temporal de activos.....	1.700.000,00	
* Altas por fusión Popularinsa, S.A.	35.717.107,79	
* Altas por fusión Bairsa, S.A.	3.830.681,30	398.854.744,32
Ventas y amortizaciones:		
* Activos monetarios cartera interior.....	20.189.805,97	
* Adquisición temporal de activos.....	1.700.000,00	-21.889.805,97
Saldo final, 31/12/2006.....		413.845.755,50

d) **PARTICIPACIONES IGUALES O SUPERIORES AL 20 % DEL CAPITAL QUE NO COTIZAN EN BOLSA****Naarden International, S.A.**

Domicilio social: 180, rue des Aubépines L-1145 Luxemburgo.

Actividad: Sociedad de cartera.

Participación: 99,9851%.

Capital social: 6,71 millones de euros.

Reservas: 15,58 millones de euros.

Resultados del ejercicio 2005: 12,28 millones de euros.

Resultados del ejercicio 2006: 0,20 millones de euros.

Valor en libros: 6,98 millones de euros.

Dividendos repartidos en 2006 y 2005: 0 euros.

7. **Deudores (Activo circulante)****DESGLOSE**

	2006	2005	2004
<u>Hacienda Pública deudora</u>			
Por devolución Impuesto sociedades.....	2.524.225,02	-	-
Impuesto sobre sociedades anticipado	460.602,29	-	-
Deducciones pendientes de aplicación Impuesto sobre sociedades.....	564.966,17	-	-
Total	3.549.793,48	-	-

De los importes anteriores proceden de las sociedades absorbidas en la operación descrita en el apartado 8. a) 151.249,43 euros por derecho a devolución del impuesto sobre sociedades y 460.602,29 euros por impuesto sobre sociedades anticipado.

8. Fondos propios

a) CAPITAL SOCIAL

En la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2006 se aprobó la fusión por absorción de Popularinsa, S.A. y Bairsa, S.A.U., por UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., con extinción de las dos primeras y traspaso en bloque, a título universal, de sus respectivos patrimonios a UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., de conformidad con los términos establecidos en el Proyecto de Fusión depositado en el Registro Mercantil y en las proporciones de:

617 acciones de la sociedad absorbente por cada 300 acciones, más un importe complementario en efectivo de 0,005491 euros por acción de la absorbida Popularinsa, S.A.

3.291 acciones de la sociedad absorbente por cada 500 acciones, más un importe complementario en efectivo de 0,053663 euros por acción de la absorbida Bairsa, S.A.U.

Para hacer frente al canje de la fusión se emitieron 5.728.063 acciones nuevas por un valor nominal total de 5.728.063,00 euros. De conformidad con el Proyecto de Fusión estas acciones nuevas emitidas dan derecho a sus titulares a participar en las ganancias sociales de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. que se devenguen a partir del 1 de enero de 2006.

Las operaciones de las sociedades absorbidas se consideran realizadas a efectos contables por cuenta de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. a partir del día 30 de abril de 2006.

La fusión por absorción debe calificarse como "fusión de adquisición" por ser el patrimonio real de los "balances de fusión" utilizado para establecer la ecuación de canje, superior en la absorbente que prevalece, al de las absorbidas, tanto individualmente como en el conjunto de las absorbidas.

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de octubre de 2006 se acordó aumentar el capital social en un importe nominal de hasta 11.193.318,00 euros y mediante la emisión y puesta en circulación de 11.193.318 acciones de un euro de valor nominal cada una más una prima de emisión de 27,20 euros por acción, de la misma clase y serie que las existentes en circulación, representadas mediante anotaciones en cuenta, desembolsadas por medio de aportaciones dinerarias y en proporción de 19 acciones nuevas por cada 25 acciones antiguas. La ampliación de capital fue suscrita y desembolsada por 11.186.535 acciones, ampliándose el capital social en un importe de 11.186.535,00 euros. Las nuevas acciones dan derecho a sus titulares a los dividendos sociales que se distribuyan con cargo a los beneficios sociales correspondientes al ejercicio 2007 y siguientes.



Al 31 de diciembre de 2006, el Capital de la Sociedad es de 25.914.598,00 euros, totalmente desembolsado y está integrado por 25.914.598 acciones ordinarias, de una sola serie, de valor nominal un euro cada una, representadas por anotaciones en cuenta, al portador, cuyo Registro Contable Central está encomendado al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores. No existen restricciones estatutarias a su transferibilidad y están admitidas a cotización en la Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.

b) PRIMA DE EMISIÓN

Se ha dotado la Prima de emisión positiva por la parte que excede del nominal de las acciones de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. en la valoración de los patrimonios traspasados con motivo de la fusión indicada en el apartado 8. a) anterior, por un importe de 31.973.234,58 euros. De este importe, 19.549.438,83 euros corresponden a resultados no distribuidos de las sociedades absorbidas, por lo tanto son bases imponibles ya sometidas a tributación en estas sociedades.

Se ha dotado la Prima de emisión positiva por la parte que excede del nominal de las acciones de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. en la ampliación de capital descrita en el apartado 8 a) anterior de 11.186.535 acciones con una prima de emisión de 27,20 euros por acción. El total de la prima de emisión por esta ampliación es de 304.273.752,00 euros.

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

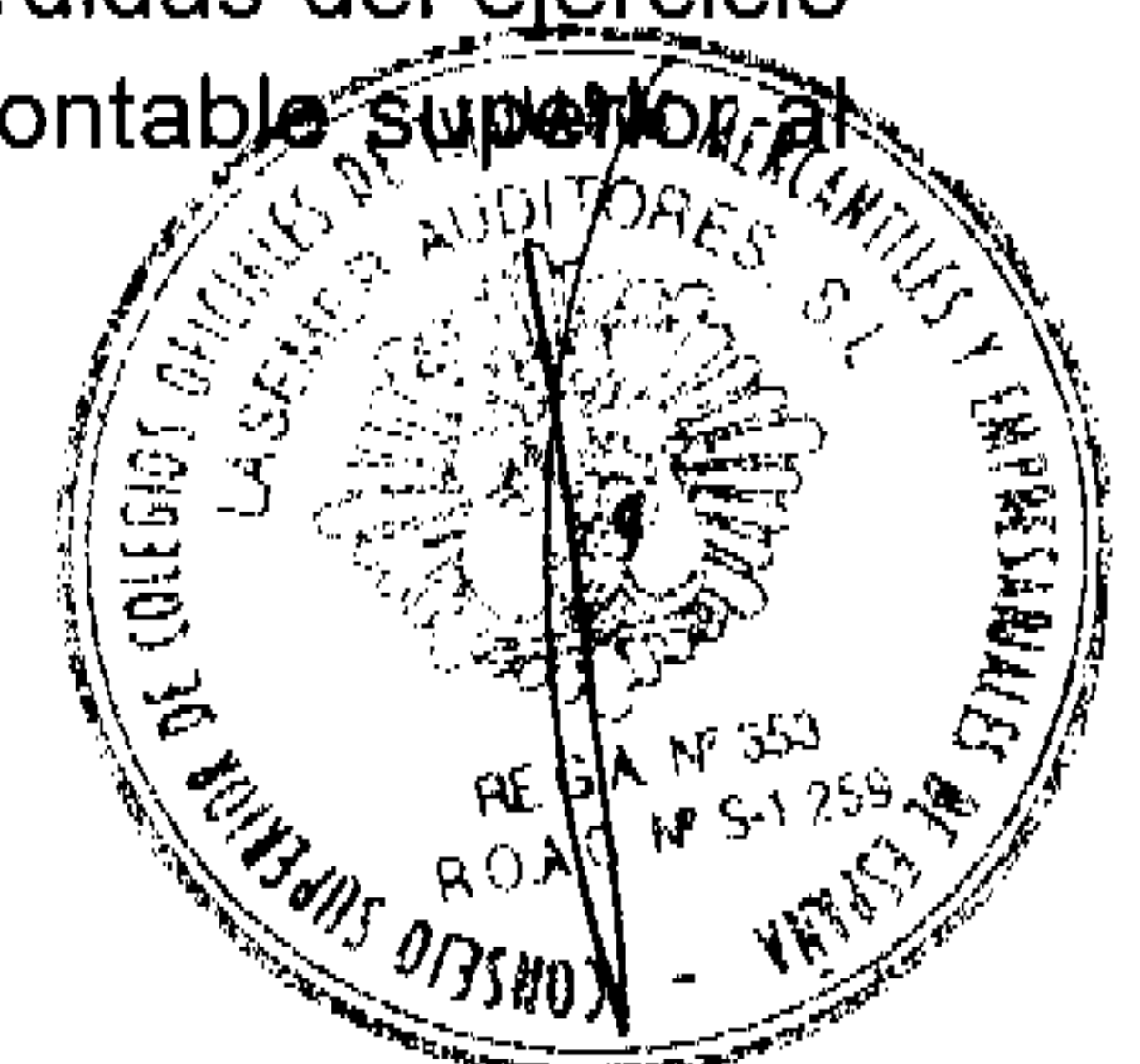
c) RESERVA LEGAL

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas establece que las sociedades deberán destinar a esta reserva un 10% del beneficio del ejercicio hasta que esta alcance, al menos, el 20% del Capital Social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La Reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital, en la parte que exceda del 10% del nuevo importe del capital. El saldo de esta reserva es de 1.800.000,00 euros al 31 de diciembre de 2006 y representa el 6,95% del Capital social.

d) RESERVA VOLUNTARIA

El saldo de esta cuenta es de 18.794.299,17 euros. Son reservas de libre disposición al no existir gastos de establecimiento y otros, ni pérdidas del ejercicio corriente ni de los anteriores y ser el valor del patrimonio neto contable superior al Capital social.



e) **OTRAS RESERVAS**

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

f) **PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

El beneficio del ejercicio es de 10.978.125,52 euros, deducido el Impuesto sobre Sociedades.

g) **AUTORIZACIÓN PARA AMPLIAR EL CAPITAL Y ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS**

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2006, aprobó facultar al Consejo de Administración de la Sociedad para ampliar el capital social y adquirir acciones propias bajo las modalidades, límites y requisitos que permita la Ley.

h) **PARTICIPACIÓN DE OTRAS EMPRESAS EN EL CAPITAL, IGUAL O SUPERIOR AL 10 %**

Al 31 de diciembre existen dos accionistas que tienen más del 10 % del capital y son:

Fundación IEISA propietaria de 3.344.342 acciones, que representan el 12,90 % del capital.

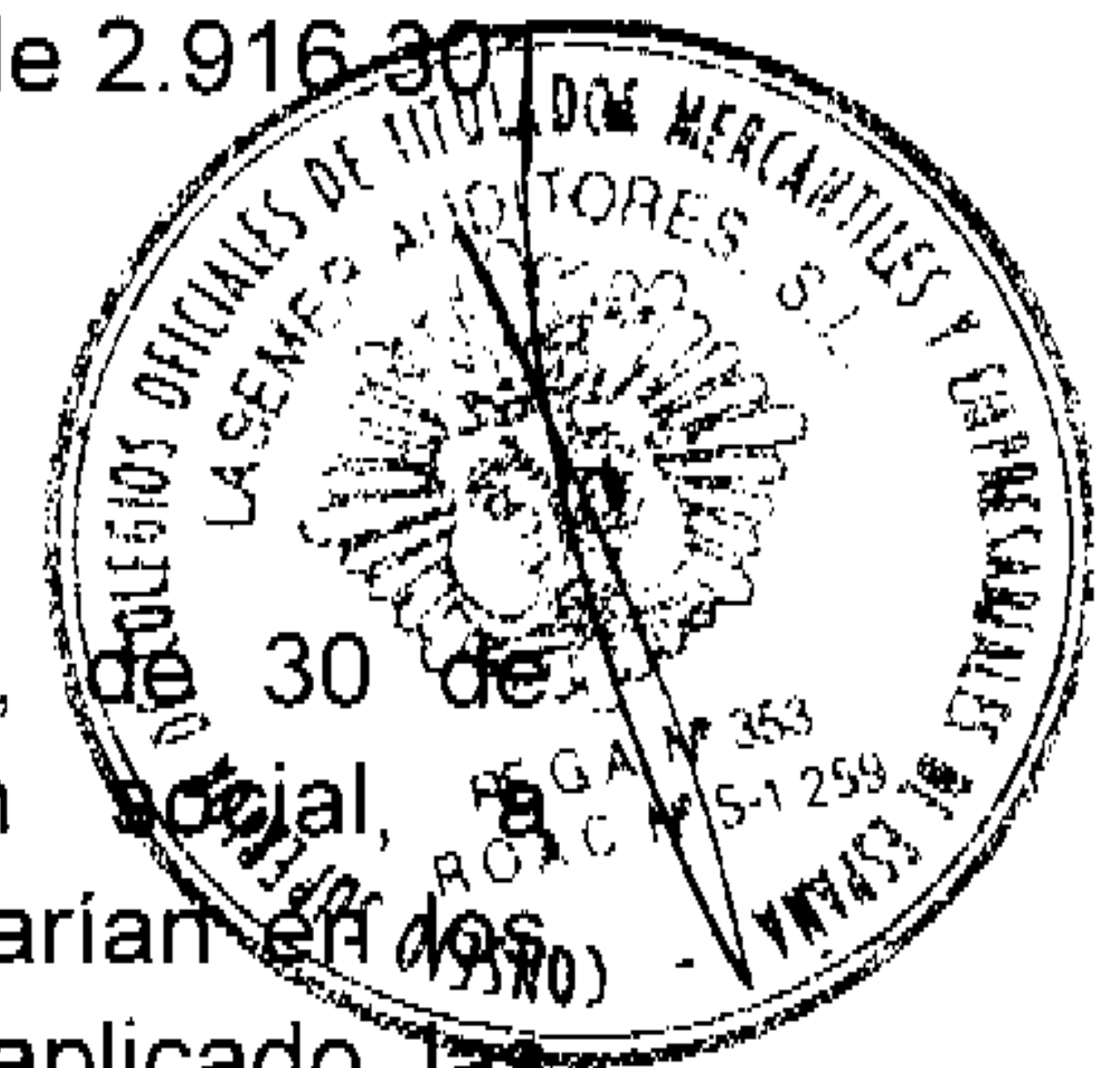
Fundación para el Desarrollo y Cooperación Internacional, propietaria de 2.916.301 acciones, que representan el 11,25 % del capital.

i) **VARIACIONES POR APLICACIÓN DE LAS N.I.C.**

Conforme a lo establecido en el artículo 107 de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, sobre medidas fiscales, administrativas y de orden social, en la continuación se informa de las principales variaciones que se originarían en los fondos propios y cuenta de pérdidas y ganancias si se hubieran aplicado las normas internacionales de contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea:

- Clasificando la cartera de inversiones financieras como activos financieros disponibles para la venta, el importe de las plusvalías latentes, no materializadas y netas de impuestos figurarían aumentando el saldo de reservas y el importe del efecto impositivo sobre las plusvalías latentes aparecerían en acreedores del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

Por tanto, si se hubieran aplicado las mencionadas normas internacionales de contabilidad, el saldo de fondos propios resultante al 31 de diciembre de 2006 no variaría respecto al "Valor teórico patrimonial después de Impuestos" que figura en el Informe de Gestión adjunto, apartado "B) Patrimonio de la sociedad".



j) **MOVIMIENTOS**

	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVA LEGAL	RESERVA VOLUNTARIA	OTRAS RESERVAS	DIVIDENDOS	RESULTADOS DEL EJERCICIO	FONDOS PROPIOS
Saldo inicial, 01/01/2006	9.000.000,00	-	1.800.000,00	17.630.385,11	181,57	-	7.954.315,96	36.384.882,64
Dividendo a cuenta ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-1.350.000,00	-	-1.350.000,00
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-5.440.401,90	-	-5.440.401,90
Aplicación resultados ejercicio 2005	-	-	-	1.163.914,06	-	6.790.401,90	-7.954.315,96	-
Ampliación de capital por fusión	5.728.063,00	31.973.234,58	-	-	-	-	-	37.701.297,58
Ampliación de capital	11.186.535,00	304.273.752,00	-	-	-	-	-	315.460.287,00
Resultados al 31/12/2006	-	-	-	-	-	-	10.978.125,52	10.978.125,52
Saldo final, 31/12/2006	25.914.598,00	336.246.986,58	1.800.000,00	18.794.299,17	181,57	-	10.978.125,52	393.734.190,84

9. **Acreeedores a largo plazo**a) **DESGLOSE**

	2006	2005	2004
Deudas con entidades de crédito	28.000.000,00	-	-
Total	28.000.000,00	-	-

b) **COMPOSICIÓN DE LAS DEUDAS A LARGO PLAZO DE LA SOCIEDAD AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, DE ACUERDO CON SUS VENCIMIENTOS**

	Limite de crédito	Saldos acreedores			Fecha vencimiento	Tipo de interés
		A largo plazo	A corto plazo	Total		
Préstamo a largo plazo	28.000.000,00	28.000.000,00	-	28.000.000,00	29/12/2009	EURIBOR+1%
Línea de crédito	4.000.000,00	-	11,02	11,02	24/01/2007	4,50%
Total		28.000.000,00	11,02	28.000.011,02		

c) **OTRAS INFORMACIONES SOBRE LAS DEUDAS A LARGO PLAZO**

Tal y como se describe en el apartado "6. b) Operativa, depósito y garantía de los títulos" el préstamo a largo plazo está garantizado por la prenda de 4.100.000 acciones del Banco Popular Español.

10. Acreeedores a corto plazo**DESGLOSE**

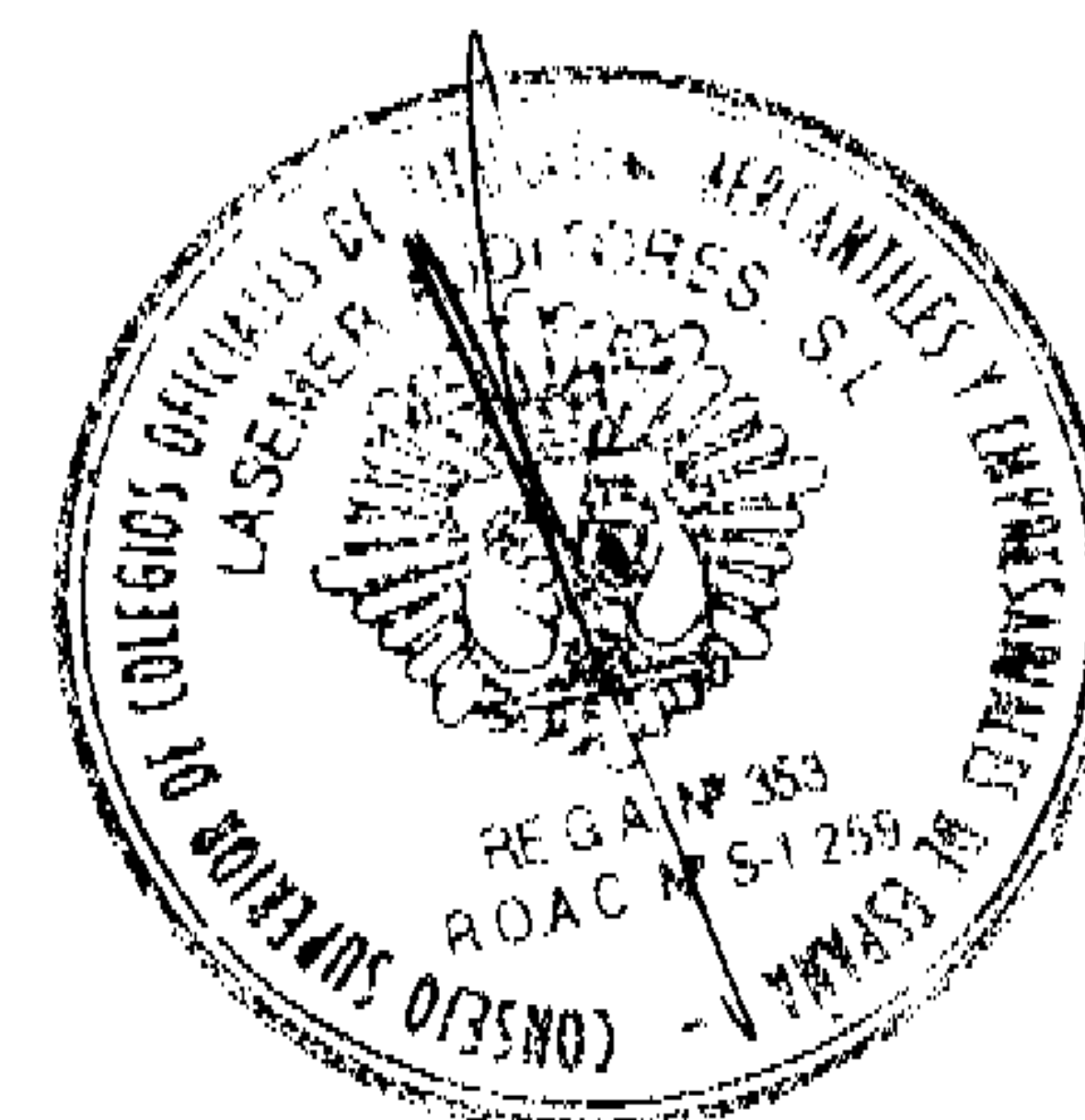
	2006	2005	2004
<u>Deudas con entidades de crédito</u>			
Deudas por crédito dispuesto	11,02	362.792,52	1.354.379,83
Intereses devengados	13.919,65	5.031,29	12.489,04
Otros gastos financieros devengados	168.000,00	-	-
<u>Acreeedores comerciales</u>			
Acreeedores por prestación de servicios ...	34.523,16	344,52	300,00
<u>Administraciones Públicas</u>			
H.P. acreedora por retenciones.....	8.570,07	1,71	14,06
H.P. acreedora Impuesto sobre Sdes.	523.485,13	96.588,95	139.875,69
Seguridad Social acreedora	756,83	-	-
Cuotas Cámara de Comercio	20.952,70	31.175,52	17.221,39
<u>Otros acreedores</u>			
Otros acreedores a corto plazo	24.211,73	-	-
Dividendos a pagar	-	-	9.848,99
Total	794.430,29	495.934,51	1.534.129,00

De los importes anteriores proceden de las sociedades absorbidas en la operación descrita en el apartado "8. a) Capital social" el importe de 523.485,13 euros por impuesto sobre sociedades a pagar.

11. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2006, UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. posee una participación mayoritaria en otra sociedad cuyos detalles se describen en el apartado 6 d) y de conformidad con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, ha formulado cuentas anuales consolidadas por ser sociedad dominante de un grupo de sociedades y ser la sociedad de mayor activo a la fecha de primera consolidación en relación con el grupo de sociedades al que pertenece.

No hay saldos ni se han producido transacciones en el ejercicio 2006 con empresas del grupo ni con empresas asociadas.





12. Situación fiscal

a) CONCILIACIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES Y EL CÁLCULO DEL IMPUESTO

	2006	2005	2004
Resultado contable antes de impuestos	10.451.542,87	9.614.356,52	8.844.536,39
± Diferencias permanentes.....	2.660,00	112,50	-
± Diferencias temporales.....	-109.667,21		
= Base Imponible (Resultado Fiscal).....	10.344.535,66	9.614.469,02	8.844.536,39
Cuota (35,00%).....	3.620.587,48	3.365.064,16	3.095.587,74
- Deducciones.....	-4.185.553,65	-1.705.023,60	-1.573.701,59
Por doble imposición dividendos.....	4.185.553,65	1.705.023,60	1.573.701,59
= Impuesto sobre Sociedades	-564.966,17	1.660.040,56	1.521.886,15
- Retenciones y pagos a cuenta	-2.372.975,59	-1.563.451,61	-1.428.270,61
Retenciones	2.292.247,68	1.461.549,33	1.348.967,49
Pagos a cuenta	80.727,91	101.902,28	79.303,12
Cuota a devolver	2.372.975,59	-	-
Cuota a pagar	-	96.588,95	93.615,54
Cuota líquida Impuesto Sociedades	-564.966,17	1.660.040,56	1.521.886,15
± Diferencias temporales revertidas.....	38.383,52	-	-
± Diferencias temporales generadas.....	-	-	-
Gasto Impuesto sobre Sociedades	-526.582,65	1.660.040,56	1.521.886,15

En el ejercicio 2006 la Sociedad ha procedido a calcular los importes del impuesto anticipado o diferido, contabilizados en el balance de situación, mediante la aplicación del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originaron las correspondientes partidas y teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente. En el ejercicio 2006 para realizar el cálculo del impuesto anticipado o diferido se ha tenido en cuenta la modificación de la legislación tributaria que se ha producido por la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio que establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35,0%, y que queda establecido en el 32,5% y en el 30,0% para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2007 y 2008 respectivamente.

La Sociedad tiene sujetos a inspección los cinco últimos ejercicios y con respecto, principalmente, al Impuesto sobre Sociedades. Por las operaciones efectuadas durante estos ejercicios, a juicio de los responsables de la Sociedad, no existen contingencias de importes significativos que puedan alterar las Cuentas Anuales de la Sociedad. De acuerdo con 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.

UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. dispone a 31 de diciembre de 2006, de las siguientes deducciones en cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar en ejercicios futuros:

	IMPORTE	AÑO DE ORIGEN	DEDUCIBLE HASTA
Deducción doble imposición dividendos...	564.966,17	2006	2013
Total	564.966,17		

13. Gastos de personal

a) DESGLOSE DE CARGAS SOCIALES

	2006	2005	2004
Sueldos y salarios	15.284,58	-	-
Seguridad Social a cargo de la empresa ..	5.047,26	-	-
Otros gastos sociales	178,51	-	-
Total	20.510,35	-	-

b) NUMERO MEDIO DE EMPLEADOS POR CATEGORIAS

	2006	2005	2004
Jefe administrativo	1	-	-
Total	1	-	-

14. Distribución de ingresos

Los ingresos de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. en desarrollo de su objeto social corresponden a ingresos de actividad financiera y tienen el siguiente detalle por naturaleza:

DESGLOSE

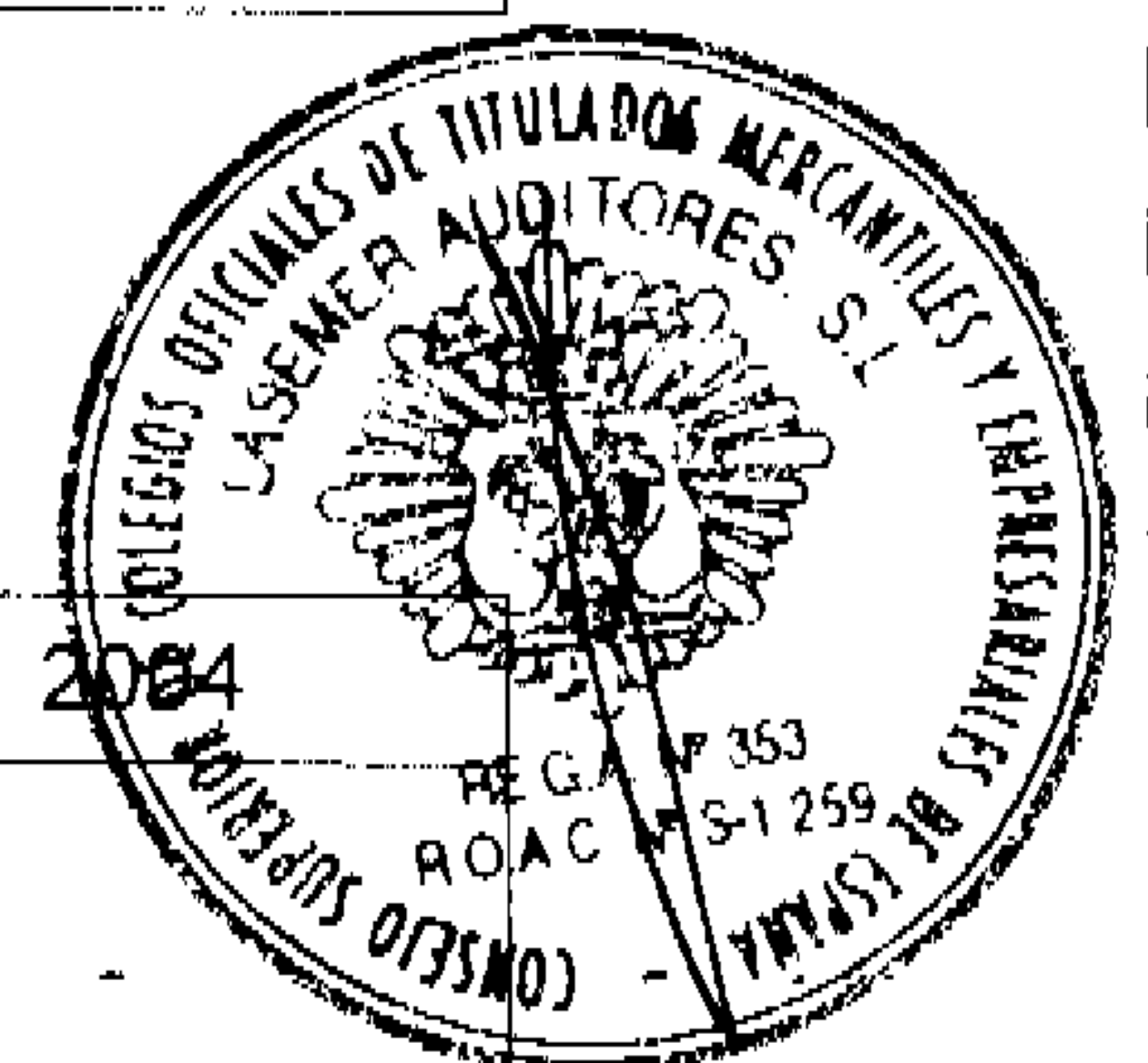
	2006	2005	2004
Ingresos de participaciones en capital.....	13.887.089,73	9.742.992,00	8.992.580,49
Ingresos de adquisiciones temporales de activos "repos" y activos monetarios ...	21.311,77	3.223,78	2.173,99
Otros ingresos financieros	7.545,08	670,16	535,32
Total	13.915.946,58	9.746.885,94	8.995.289,80

15. Gastos e ingresos extraordinarios

DESGLOSE

	2006	2005	2004
Gastos extraordinarios			
Gastos de fusión	-168.926,05	-	-
Ingresos extraordinarios			
Beneficios de sociedades absorbidas	2.618.835,21	-	-
Total	2.449.909,16	-	-

Los ingresos extraordinarios corresponden a los resultados de las operaciones efectuadas por las sociedades absorbidas en la operación descrita en la nota "8. Fondos propios" durante el periodo de 30 de abril de 2006 al 9 de agosto de 2006, fecha en que se inscribe la fusión en el Registro Mercantil.



16. Garantías, compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2006 la sociedad tiene pignoradas 4.100.000 acciones del Banco Popular Español en garantía del crédito descrito en el apartado "9. Acreedores a largo plazo". Los Administradores de la sociedad estiman que no existen a la fecha de formulación de estas cuentas anuales contingencias por las garantías prestadas.

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

17. Cuadro de financiación**VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE**

	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	3.549.793,48			
Tesorería	5.132.468,39			
Acreedores		298.495,78	1.038.194,49	
Total	8.682.261,87	298.495,78	1.038.194,49	-
Variación capital circulante	8.383.766,09		1.038.194,49	

**AJUSTES AL RESULTADO DEL EJERCICIO**

	2006	2005
Beneficio del ejercicio	10.978.125,52	7.954.315,96
+ Dotación para amortizaciones	70,20	-
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES ...	10.978.195,72	7.954.315,96

CUADRO DE FINANCIACIÓN

	APLICACIONES		ORÍGENES		
	2006	2005		2006	2005
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	10.978.195,72	7.954.315,96
Material	673,96	-	Aportación accionistas		
Financiero	376.964.938,35	569.951,47	Ampliación capital	16.914.598,00	-
Dividendo pagado del ejercicio anterior ...	6.790.401,90	6.346.170,00	Prima de emisión	336.246.986,58	-
Total aplicaciones	383.756.014,21	6.916.121,47	Deudas largo plazo:		
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	8.383.766,09	1.038.194,49	Préstamo y créditos ...	28.000.000,00	-
Total	392.139.780,30	7.954.315,96	Total orígenes	392.139.780,30	7.954.315,96
			Total	392.139.780,30	7.954.315,96

18. Otra información

a) ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2006, aprobó facultar al Consejo de Administración de la Sociedad para adquirir acciones propias bajo las modalidades, límites y requisitos que permita la Ley. Durante el ejercicio 2006 no se ha hecho uso de esta autorización y al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad no poseía en su cartera acciones propias.

b) RETENCIONES A CUENTA. ACCIONISTAS EXENTOS DE RETENCIÓN

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

c) HONORARIOS DE AUDITORES

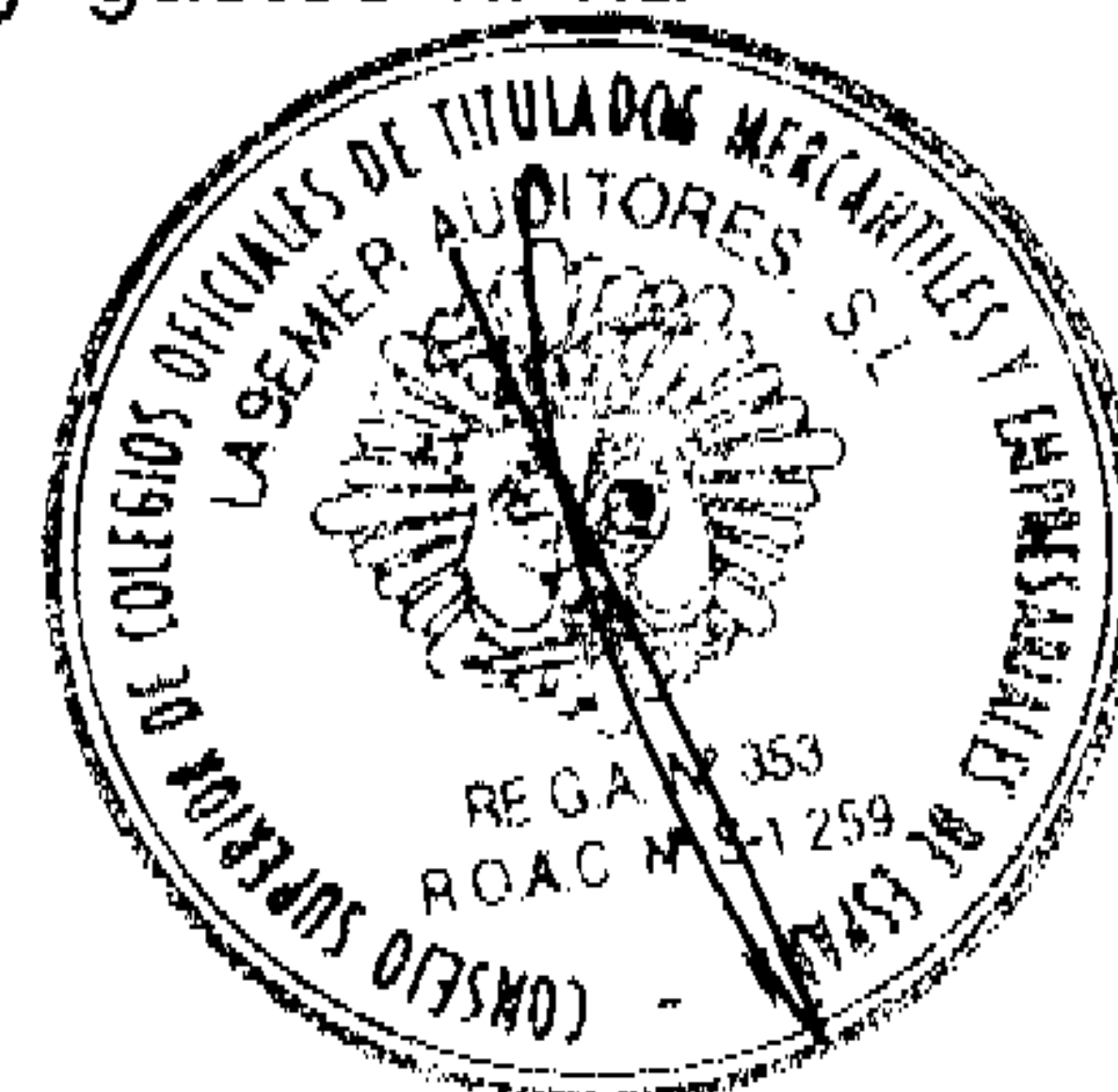
La sociedad auditora de las Cuentas Anuales ha percibido honorarios por su servicio profesional de auditoría un importe de 5.200,00 euros en el ejercicio 2006. No se le ha retribuido por ningún otro concepto aparte del señalado anteriormente ni a ninguna sociedad del mismo grupo de la entidad auditora que pertenezca a la misma o a sus socios, o a cualquier otra sociedad con la que los auditores estén vinculados por propiedad común, gestión o control, directa o indirectamente.

d) INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

e) OTRAS INFORMACIONES

La sociedad no ha solicitado subvenciones, no tiene provisiones para pensiones u obligaciones similares, no tiene dotadas provisiones para riesgos y gastos ni ha efectuado transacciones en moneda extranjera.



f) CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La administración y representación de la Sociedad corresponde al Consejo de Administración, actuando colegiadamente e integrado estatutariamente por un mínimo de tres y un máximo de quince miembros.

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

COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En el año 2006 con motivo de la fusión por absorción descrita en el punto 8 a) "Fondos propios" se produjo una reestructuración del Consejo de Administración.

Está formado por los siguientes miembros:

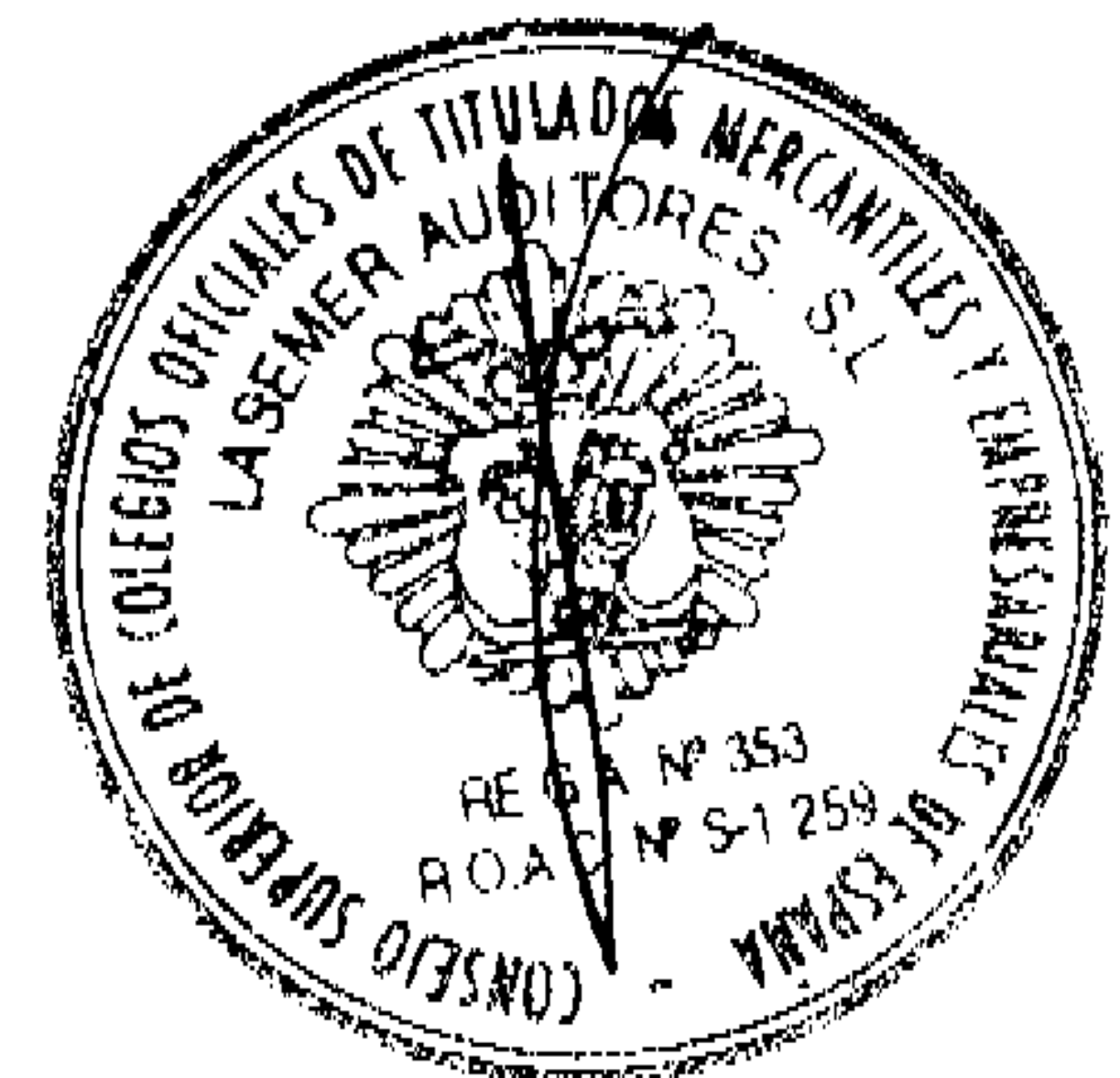
Presidente	Luis Montuenga Aguayo	(*)
Vicepresidente	Jorge Oroviogoicoechea Ortega	D
Consejero Delegado	José Antonio Guzmán González	E
Vocales:	Alfonso Martínez-Echevarría y García de Dueñas	D
	Americo Ferreira de Amorim	D
	Francisco Javier Molins López-Rodó	D
	José María Montuenga Badía	I
	Julio Jáuregui Alonso	I
	Ramón Mora-Figueroa Mora-Figueroa	O
Secretario no consejero	José Ignacio Ramírez Ollero	

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

COMITÉ DE AUDITORÍA

La composición del Comité de Auditoría es la siguiente:

Presidente:	D. Francisco Javier Molins López-Rodó.
Vocales:	D. Julio Jáuregui Alonso.
	D. José María Montuenga Badía.
Secretario:	José Ignacio Ramírez Ollero.

**COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES**

La composición del Comité de Nombramientos y Retribuciones es la siguiente:

Presidente:	D. José María Montuenga Badía.
Vocales:	D. Luis Montuenga Aguayo.
	D. Ramón Mora-Figueroa Mora-Figueroa.
Secretario:	José Ignacio Ramírez Ollero.

g) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración no percibe sueldos, dietas ni remuneraciones de cualquier clase.

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

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad informan que ninguno de ellos o personas actuando por su cuenta, han realizado durante el ejercicio 2006 operaciones con esta sociedad cotizada que sean ajenas al tráfico ordinario de la misma o realizadas en condiciones que no sean las normales de mercado.

h) INFORMACIÓN EXIGIDA POR EL ARTÍCULO 127 TER. DE LA LEY DE SOCIEDADES ANONIMAS

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

Consejeros	Sociedad participada	Participación	Funciones
Luis Montuenga Aguayo	_____	_____	_____
Jorge Orovioigoicoechea Ortega	_____	_____	_____
José Antonio Guzmán González	_____	_____	_____
Alfonso Martínez-Echevarría y García de Dueñas	_____	_____	_____
Americo Ferreira de Amorim	Amorim Holding II SGPS, S.A.	65,00 %	Presidente
	Topbreach Holding, BV	89,86 %	Consejero
Francisco Javier Molins López-Rodó	Inversora Pedralbes S.A.	6,31 %	Consejero Delegado
	Otinix, S.A.	3,49 %	Consejero Delegado
José María Montuenga Badía	_____	_____	_____
Julio Jáuregui Alonso	_____	_____	_____
Ramón Mora-Figueroa Mora-Figueroa	_____	_____	_____

i) INFORMACIÓN EXIGIDA POR EL ARTÍCULO 93 DEL REAL DECRETO LEGISLATIVO 4/2004, DE 5 DE MARZO, POR EL QUE SE APRUEBA EL TEXTO REFUNDIDO DE LA LEY DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

La operación de fusión por absorción mencionada en distintos apartados de esta Memoria, fue formalizada mediante escritura pública otorgada el 4 de agosto de 2006, ante el notario D. Antonio Huerta Trolez, con el número 2.003 de su protocolo, inscrita el día 9 del mismo mes y año. Por la misma UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. absorbe a las entidades: Popularinsa, S.A. y Balsa, S.A.



La fusión por absorción se llevó a cabo sobre la base de los balances de dichas sociedades cerrados a 30 de abril de 2006, que fueron aprobados por sus respectivas Juntas Generales, en los términos previstos en los Proyectos de Fusión formulados y suscritos por los Órganos de Administración de las respectivas sociedades. En el Proyecto de Fusión se indica que la fecha a partir de la cual las operaciones de la absorbida habrán de considerarse realizadas, a efectos contables, por cuenta de la sociedad absorbente, será la del 30 de abril de 2006.

Dado que la operación se ha realizado acogiéndose al régimen tributario establecido en el Capítulo VIII del Título VII, del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, a continuación se da cumplimiento a las obligaciones contables establecidas en el artículo 93 de dicho Texto.

- a) Entre los bienes transmitidos no hay ninguno susceptible de amortización.
 b) Último balance cerrado por las entidades transmitentes:

POPULARINSA, S.A. - Balance al 9 de agosto de 2006			
ACTIVO		PASIVO	
Inmovilizaciones financieras	41.283.968,85	Fondos propios	42.795.934,93
12.050.000 accs. Banco Popular Español	27.314.863,93	Capital suscrito	18.201.600,00
10.000 accs. Banco de Andalucía	521.947,35	Prima de emisión	7.684.469,42
67.130 accs. Naarden International	6.980.812,30	Reservas	14.540.240,62
1.476.000 accs. Unión Europea Inversiones	6.466.345,27	Resultados de ejercicios anteriores	385.278,05
		Pérdidas y ganancias	1.984.346,84
Deudores	668.891,38	Acreeedores a corto plazo	634.352,68
Administraciones Públicas		Hacienda Pública, acreedor	
Inversiones financieras temporales	899.484,21		
Europagarés Banco Popular Español			
Tesorería	577.943,17		
Saldos en cuentas corrientes bancarias			
Total Activo	43.430.287,61	Total pasivo	43.430.287,61

BAIRSA, S.A. - Balance al 9 de agosto de 2006			
ACTIVO		PASIVO	
Inmovilizaciones financieras	11.756.461,40	Fondos propios	11.946.396,48
3.020.000 accs. Banco Popular Español	3.830.681,30	Capital suscrito	7.512.651,27
680.541 accs. Unión Europea Inversiones	7.925.780,10	Reservas	1.044.137,56
		Resultados de ejercicios anteriores	3.580.119,28
		Pérdidas y Ganancias	634.488,37
		Dividendo a cuenta	-825.000,00
Deudores	189.935,08		
Administraciones Públicas			
Total Activo	11.946.396,48	Total pasivo	11.946.396,48

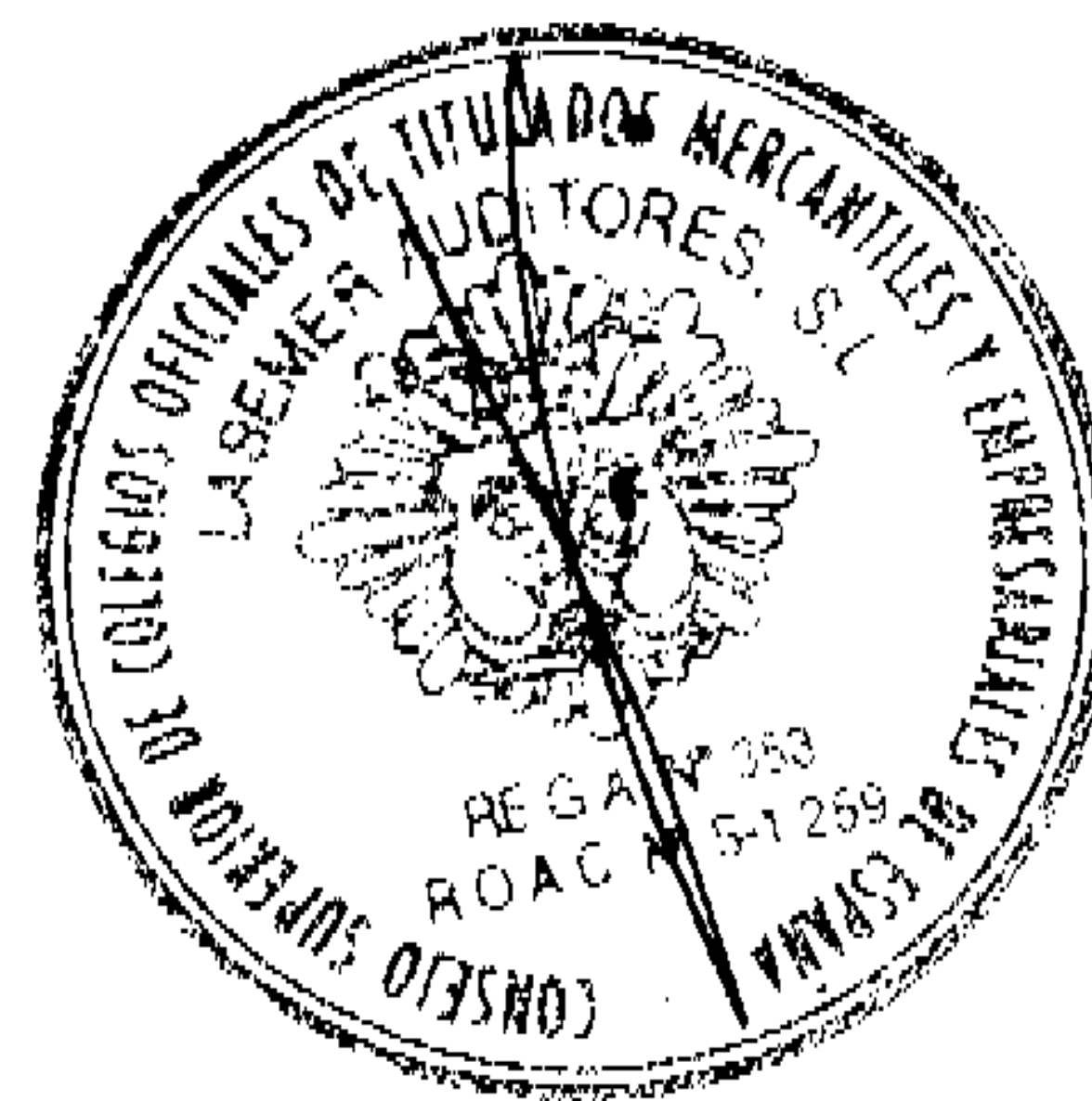
- c) Los bienes procedentes de las sociedades absorbidas se han incorporado con el valor por el que figuraban en la contabilidad de éstas, que no habían efectuado revalorización contable alguna con motivo de la fusión

- d) La entidad adquirente absorbente UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. asume los derechos y las obligaciones tributarias de las dos entidades transmitentes absorbidas, debiendo cumplir los requisitos necesarios para continuar en el goce de beneficios fiscales o consolidar los disfrutados:

La sociedad absorbida Popularinsa, S.A. se acogió a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios por un importe de 2.682.234,70 euros cuya reinversión se materializó en los ejercicios 2004 y 2005 por lo que existe el compromiso del mantenimiento de la inversión por un importe de 4.392.42,65 euros que finaliza en el ejercicio 2010.

19. Acontecimientos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio 2006 y hasta la formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún hecho que tenga importancia o significación suficiente o cuyo conocimiento sea de utilidad para el usuario de estos estados financieros.



APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., en su reunión del 22 de febrero de 2007, ha formulado las Cuentas Anuales, la Propuesta de aplicación del Resultado y el Informe de Gestión que figura en hojas siguientes, formando cuerpo de este documento, correspondientes al ejercicio 2006.

Luis MONTUENGA AGUAYO
Presidente

Jorge OROVIOGOICOEÇHEA ORTEGA
Vicepresidente

José Antonio GUZMÁN GONZÁLEZ
Consejero - Delegado

José Ignacio RAMÍREZ OLLERO
Secretario - No Consejero

Alfonso MARTÍNEZ-ECHEVARRÍA
Y GARCÍA DE DUEÑAS
Consejero

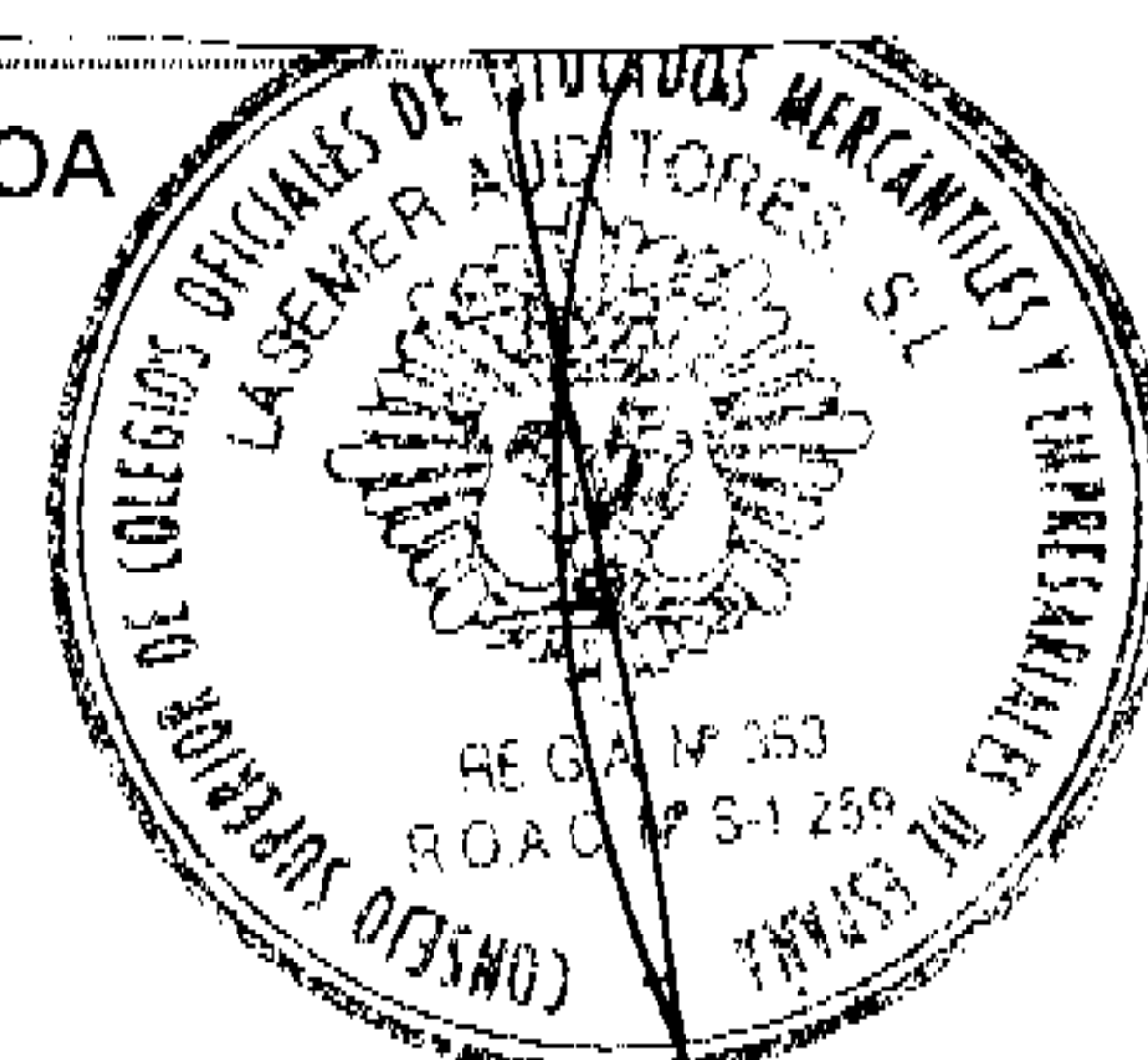
Americo FERREIRA DE AMORIM
Consejero

Francisco Javier MOLINS LÓPEZ-RODÓ
Consejero

José María MONTUENGA BADÍA
Consejero

Julio JÁUREGUI ALONSO
Consejero

Ramón MORA-FIGUEROA
MORA-FIGUEROA
Consejero



INFORME DE GESTIÓN

ENTORNO ECONÓMICO

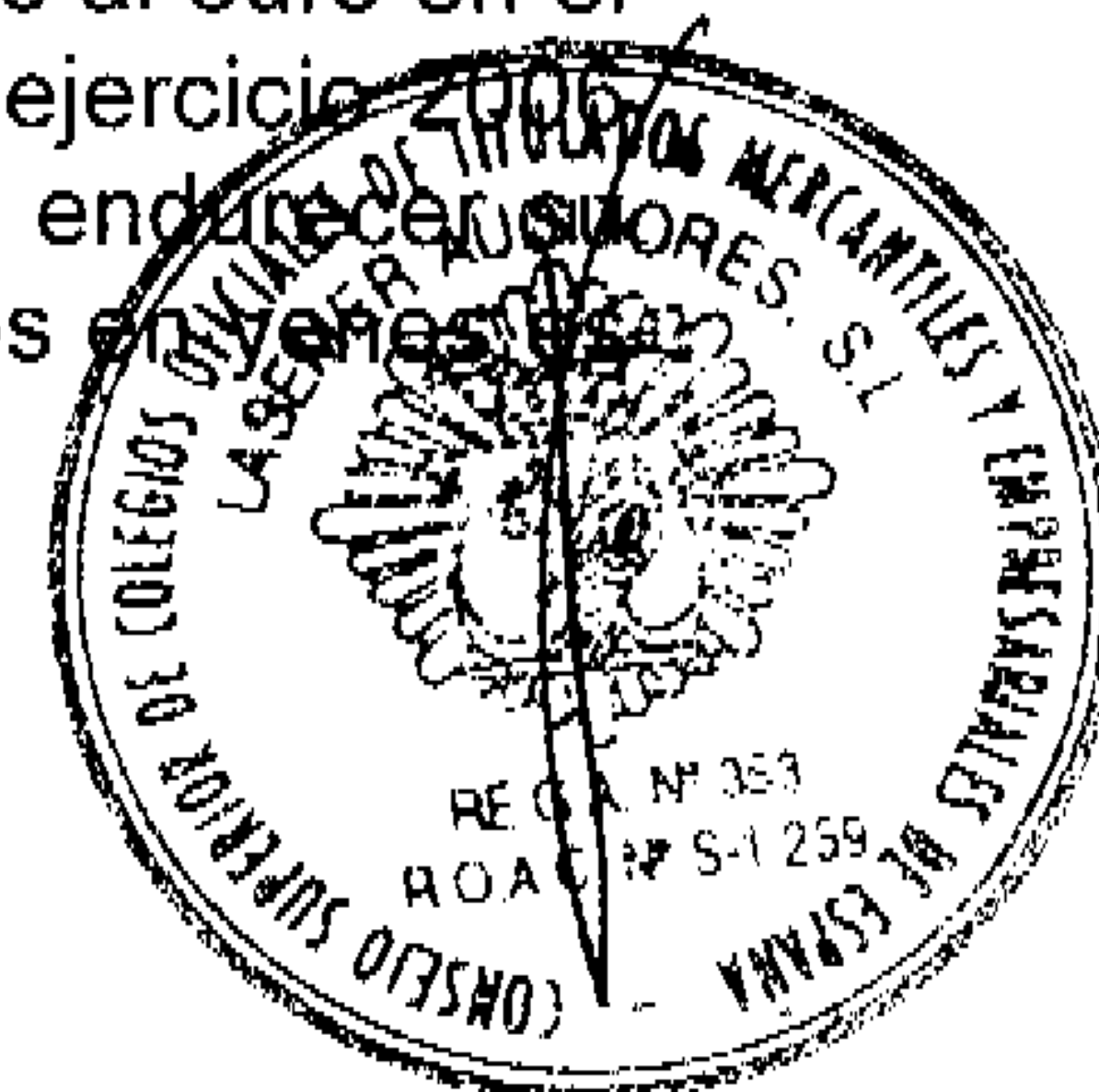
La economía mundial ha mantenido en 2006 el dinamismo mostrado los ejercicios 2004 y 2005. Ha crecido a una tasa cercana al 5% gracias a que los países emergentes siguen avanzando a un ritmo muy fuerte. De este modo, en los últimos años estados como China, India, Rusia, Brasil o México han pasado a tener un peso más importante en el orden económico global. La causa de este crecimiento se debe a la globalización y al desarrollo de las nuevas tecnologías, que han posibilitado que la producción se haya desplazado a los lugares donde el coste productivo, especialmente el del factor trabajo, sea menor. Este modelo de crecimiento está teniendo dos consecuencias importantes que afectan a los países desarrollados, la primera es el aumento del precio de las materias primas, incluido el precio del petróleo, y la segunda es el efecto deflacionista de los productos terminados, que está permitiendo mantener el nivel de precios bajo control a pesar de la elevada liquidez existente y del aumento del precio de la energía.

Por otro lado, las economías desarrolladas se sitúan en momentos diferentes del ciclo económico. Mientras en Estados Unidos los últimos datos macroeconómicos muestran una desaceleración del crecimiento, en Europa y Japón, los indicadores apuntan a una recuperación del consumo y de la confianza empresarial, que deberían traducirse en una tasa de crecimiento mayor.

La economía estadounidense ha visto como su crecimiento se ha ido reduciendo de forma muy importante durante 2006. El primer trimestre del año fue muy bueno, el PIB avanzó el 5,6% en tasa trimestral anualizada, sin embargo el segundo y tercer trimestre dicha tasa se redujo hasta el 2,6% y 2,0% respectivamente. La causa principal de la ralentización americana es el aumento de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal hasta el 5,25% desde el 1%, nivel al que se encontraban en Junio de 2004. Las peores consecuencias del encarecimiento del precio del dinero se están produciendo en el sector inmobiliario donde el precio de los inmuebles ha comenzado a bajar. Sin embargo, el consumo se mantiene fuerte soportado por la fortaleza de su mercado laboral, que les esta permitiendo tener una tasa de paro del 4,5%, nivel que se considera como de pleno empleo. Por ello, el mercado espera que la ralentización de la economía sea suave.

Por su parte, la economía europea ha sorprendido gratamente al alza. El crecimiento se ha situado en el 2,6% (a principios de año las estimaciones de crecimiento estaban en torno al 2%) gracias tanto a una recuperación importante del consumo como a la positiva contribución de la inversión y del sector exterior. Durante este ejercicio ha destacado fundamentalmente la recuperación de las principales economías de la zona: Alemania (+2,4% en 2006 frente +0,9% en 2005), Francia (+2,1% en 2006 frente +1,2% en 2005) y España, que ha seguido creciendo por encima de la media europea (+3,7% en 2006 frente +3,5% en 2005). El Banco Central Europeo, con el objetivo de mantener la inflación bajo control, ha subido los tipos otro 0,50% en el cuarto trimestre, alcanzando el 3,50%. Se estima que durante la primera mitad del 2007 el BCE realice alguna subida adicional para reducir el fuerte incremento del crédito al sector privado, que aumenta a unas tasas muy superiores a las deseables.

En el mercado de divisas, el dólar se ha depreciado un 4,1% frente al euro en el cuarto trimestre, con lo que acaba el año con una caída del 11,4%. Un euro se cambia a 29 de Diciembre de 2006 a 1,32 \$ frente a 1,185 \$ que se cambiaba un año antes. Las causas de la depreciación del dólar han sido el menor diferencial de tipos de interés entre EEUU y Europa, el menor crecimiento estadounidense y el alto déficit comercial de la economía americana. Por otro lado, la libra se ha apreciado de Octubre a Diciembre otro 0,5% y termina 2006 con una revalorización del 2%. Dicho movimiento es consecuencia directa del dinamismo de la economía del Reino Unido y de que el Banco de Inglaterra ha vuelto a subir los tipos otro 0,25% hasta el 5,00%. El yen japonés, por su parte, sigue débil y ha perdido un 5% adicional frente al euro en el período hasta alcanzar los 157 yenes por euro a 29 de Diciembre, finalizando el ejercicio con una depreciación del 12,60%. El retraso por parte del Banco de Japón para endurecer su política monetaria ha hecho depreciarse al yen, ya que el rendimiento de los bonos en yenes es muy inferior al rendimiento de los bonos en otras divisas.



En lo relativo al mercado de bonos, el hecho de que estemos asistiendo a un aterrizaje de la economía americana más suave de lo inicialmente esperado ha provocado que la rentabilidad de los bonos americanos haya subido en la última parte del año. Dicho movimiento se debe a que el mercado espera que las bajadas de tipos por parte de la Reserva Federal vayan a demorarse más de lo estimado. Los bonos del tesoro americano a 2 años han aumentado un 0,13% su rendimiento hasta el 4,81% y la rentabilidad del bono a 10 años ha repuntado un 0,07% hasta el 4,70%. En el caso de los bonos europeos, el movimiento de la curva ha sido mayor puesto que el BCE ha seguido subiendo los tipos oficiales, y no ha dado muestra alguna de que estos movimientos fuesen a terminar. De hecho el fuerte crecimiento del crédito al sector privado así como la mejora visible de la economía nos hace pensar que habrá subidas adicionales de tipos el año que viene. Los bonos a corto plazo (2 años) han incrementado su rentabilidad un 0,32% hasta el 3,90%. Por su parte, la rentabilidad de la deuda pública a 10 años ha subido 24 puntos básicos en el trimestre hasta el 3,95%.

Para los mercados de renta variable, la consolidación del crecimiento en las principales economías mundiales junto con la fortaleza que siguen mostrando los resultados empresariales y las numerosas operaciones corporativas, han sido los principales catalizadores de un ejercicio 2006 muy positivo.

El año ha tenido dos partes muy distintas. Durante la primera, que abarca hasta finales de julio, las presiones inflacionistas en EEUU derivadas del elevado dinamismo de la economía estadounidense y de la fuerte subida de los precios del crudo (+28% hasta los máximos registrados a comienzos de agosto, que situaron el barril de Brent cerca de los 80\$/barril), provocaron cierta preocupación respecto a que la Fed pudiera excederse con las subidas de tipos, en su intento de armonizar el crecimiento junto con una moderación de los precios. Esto produjo cierta inquietud entre los inversores, causando una fuerte corrección de los mercados desde comienzos de mayo hasta mitad de junio.

Sin embargo, la aceleración en el crecimiento de los resultados empresariales (los cuales han vuelto a crecer a doble dígito en las principales economías desarrolladas), junto con la moderación de los precios del crudo (+2,1% en el año) y la interrupción del proceso de subidas de tipos en EEUU el pasado agosto, tuvieron un efecto muy positivo en los mercados durante la segunda parte del año.

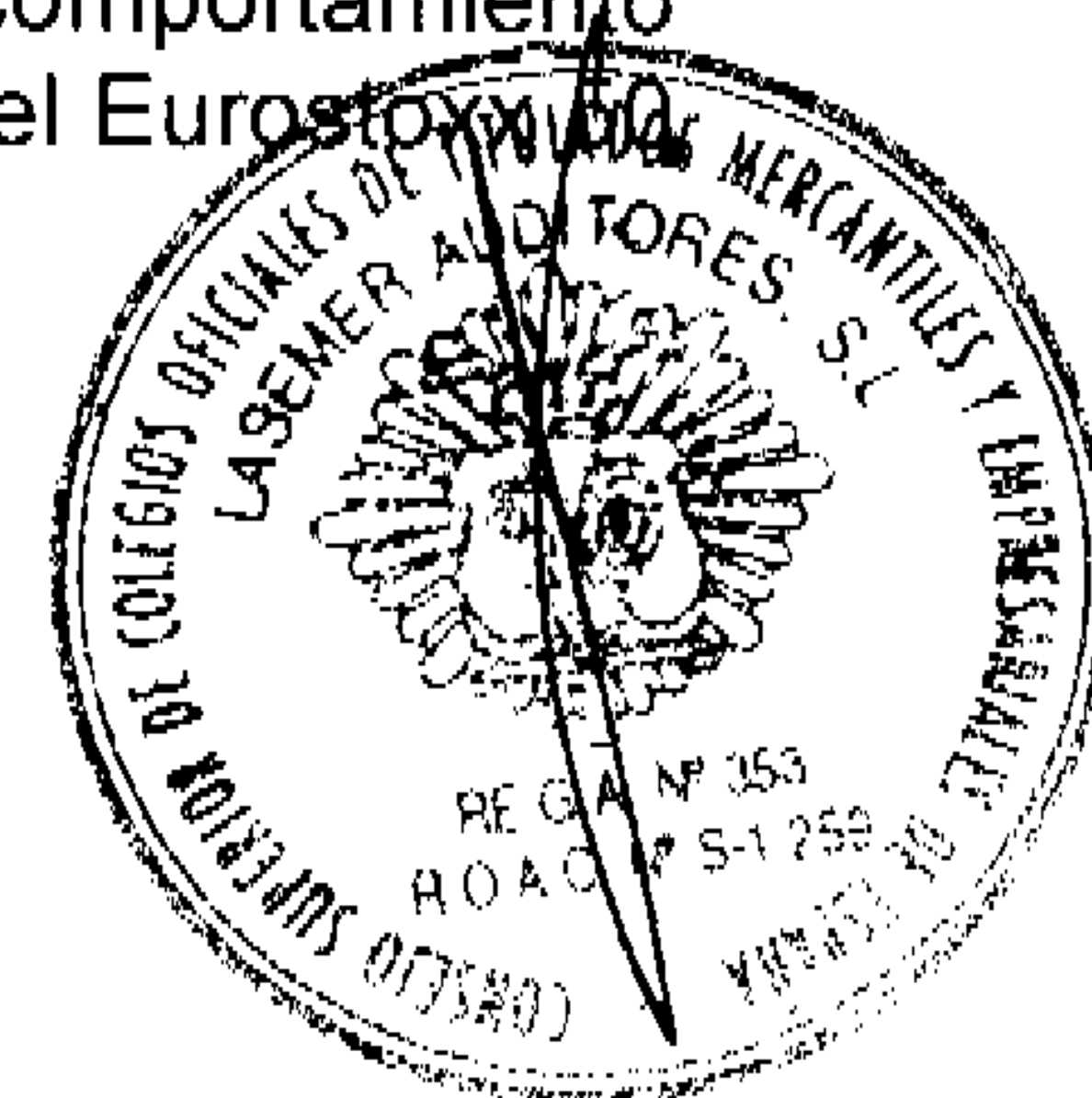
Además el 2006 ha sido un año donde las operaciones corporativas a nivel mundial (+16%) y en España en particular, han seguido en una escalada fomentada por las atractivas valoraciones y la elevada liquidez.

Fruto de los numerosos movimientos corporativos que se han realizado en España, en concreto en el sector energético, constructor e inmobiliario, el Ibex 35 ha tenido una evolución destacada frente al resto de índices, +31,93% en el año.

El resto de índices también han tenido un buen comportamiento, +15,42% Eurostoxx 50, +14,13% S&P 500 y +6,91% Nikkei. No obstante, debido a la fuerte apreciación del euro frente a otras divisas durante el año 2006, S&P se ha revalorizado un +2,83% (en euros) y el Nikkei ha caído un -4,66% (en euros también).

En cuanto a los sectores que mejor comportamiento han registrado en Europa, destacan el de materiales básicos (+75%), servicios financieros (+48%), construcción (+37%) y utilities (+35%). En el lado contrario, se sitúan las empresas ligadas al sector petrolero (+7,1%), salud (+6,2%) y tecnología (+3,3%).

Por países, las bolsas alemana y española, eran las que mejor comportamiento registraban (+9,87% y +9,37% respectivamente) mientras que el CAC parisino y el Eurostoxx mostraban alzas más discretas (+5,56% y +5,66% respectivamente).



A) POLÍTICA DE GESTIÓN

El año 2006 ha sido, sin duda, un ejercicio histórico para Unión Europea, se han llevado a cabo una de fusión por absorción y una de ampliación de capital, que han transformado las magnitudes del balance de la Sociedad. El valor del patrimonio, a precios de mercado, ha pasado de 290 millones a 966 millones de euros.

No obstante a estas dos importantes operaciones, la política de gestión se ha regido por los criterios que reproducimos a continuación, establecidos en su día por los Administradores de la Sociedad y que por su actualidad y vigencia, se vienen dando a conocer, año tras año, en los respectivos Informes de Gestión:

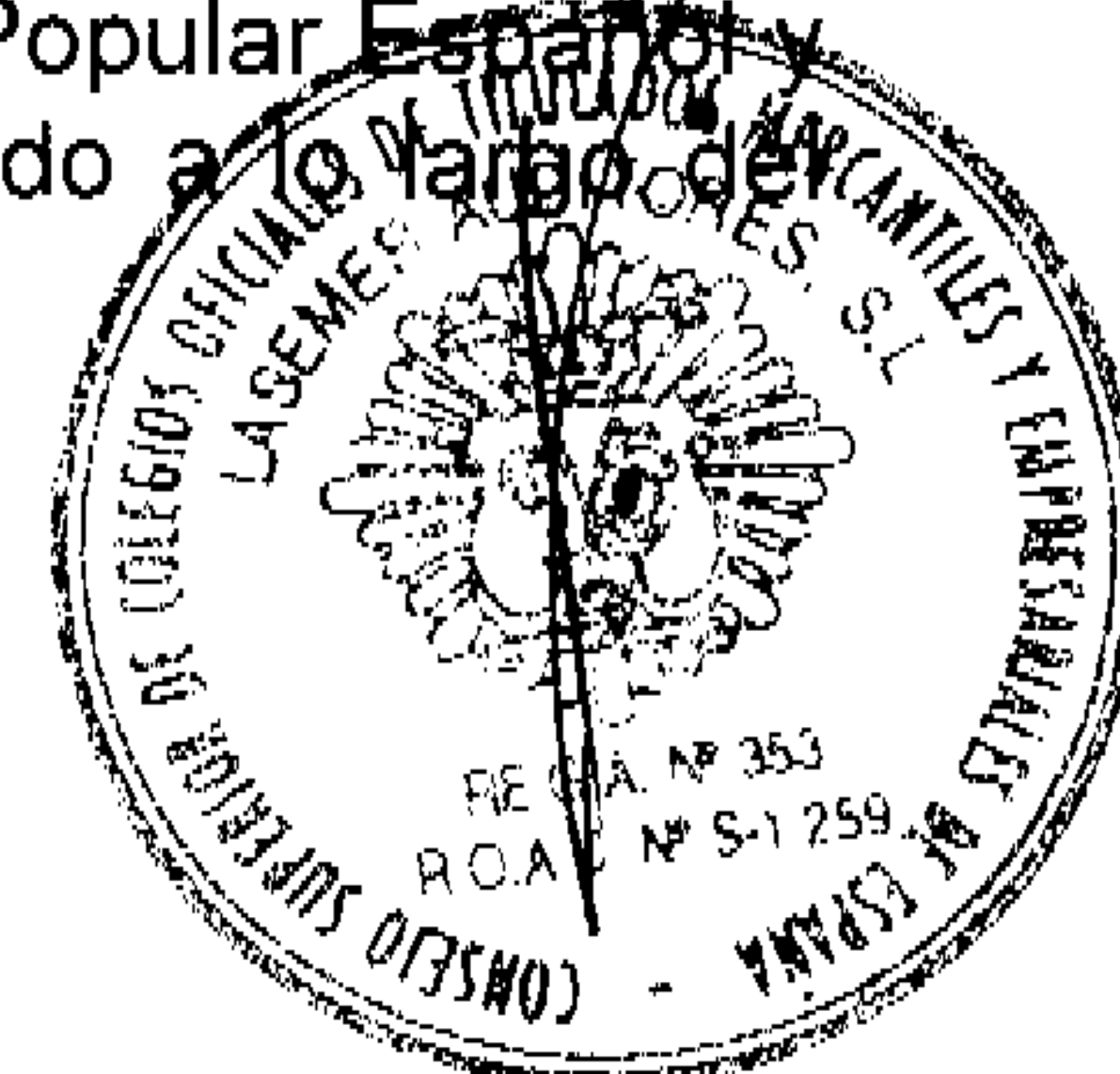
“El modelo que los Administradores de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. fijaron en su día y vienen desarrollando de forma consistente desde años atrás se concreta principalmente en tres principios básicos, que se resumen en: Seguridad, Rentabilidad económica y Expectativas de revalorización o capitalización del patrimonio de la Sociedad, a obtener sin fines especulativos y con el objetivo de garantizar y aumentar dicho patrimonio y, por consiguiente, defender con regularidad el valor adquisitivo del ahorro que los accionistas han depositado en UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.

Dicho modelo de gestión se ocupa de la seguridad y de la capitalización del patrimonio de la Sociedad mediante criterios estrictamente profesionales, apostando por empresas transparentes de reconocida solvencia y con expectativas de revalorización patrimonial y liquidez.

Igualmente, consideran importante la retribución al accionista, mediante la distribución de Dividendos regularmente crecientes como rendimiento líquido del ahorro invertido. En este marco, viene siendo asimismo un objetivo a alcanzar por parte de sus Administradores que los beneficios de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. procedentes de Resultados recurrentes, una vez deducidos los Impuestos, sean suficientes para atender al reparto de Dividendos. Así, en 1992 se produce un cambio en la política de generación de resultados, consistente en no generar más beneficio **contable** que el necesario para atender al pago del Dividendo a los accionistas. Desde entonces, sólo se vienen **materializando plusvalías** de la Cartera cuando, con los Resultados Netos Ordinarios de la Sociedad, no se alcanza la cifra deseada para dar cumplimiento a la política descrita de retribución al accionista, o bien, cuando las condiciones del mercado así lo aconsejan. En este sentido conviene señalar que el **beneficio contable** obtenido por enajenación de títulos, según los casos, podría ir en detrimento de las plusvalías latentes (no materializadas) del patrimonio.

“... sólo los resultados obtenidos a medio/largo plazo pueden avalar el acierto de los criterios adoptados.”

A estos criterios de gestión habría que añadir el manifestado en el proyecto de fusión, aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2006, “de reforzar la posición como accionistas de referencia del Grupo Banco Popular Español y apoyar la orientación estratégica que el Grupo ha venido manteniendo a lo largo del tiempo”



Fusión por absorción:

Con fecha 09-08-06 se formalizó la operación de fusión por la que UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. absorbió a las entidades Popularinsa, S.A. y Bairsa, S.A., cuyo patrimonio consistía en acciones del citado grupo bancario.

Los datos de relevancia de la fusión han sido:

Patrimonio incorporado de las sociedades absorbidas: 15.070.000 acciones de Banco Popular Español, 10.000 acciones Banco de Andalucía y 67.130 acciones de Naarden International, el 99.985 %, que a su vez posee 2.249.000 acciones de Banco Popular Español.

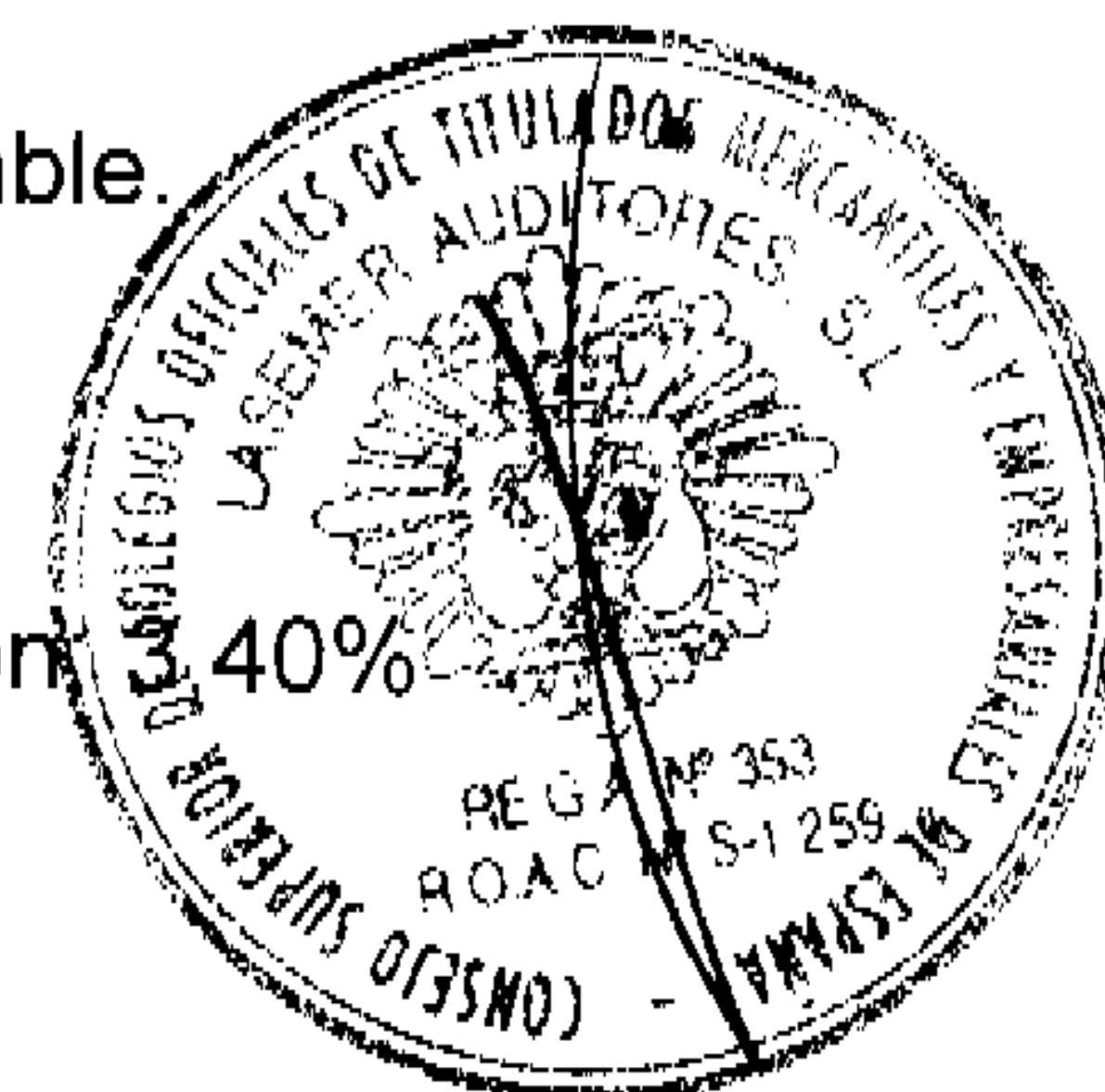
Valor de incorporación del patrimonio de las absorbidas: a valor contable.

Aumento de capital: 5.728 miles de euros.

Prima de emisión: 31.973 miles de euros.

Efectivo en canje de acciones: 30 miles de euros.

Participación en el capital Banco Popular Español después de la fusión: 40%



Compra acciones Banco Popular y aumento de capital:

Ultimada la fusión y dentro de la estrategia aprobada de reforzar la posición como accionistas de referencia del Banco, durante los meses de agosto y septiembre se compraron 19.686.703 acciones del mismo, alcanzado la participación del 5,02 %.

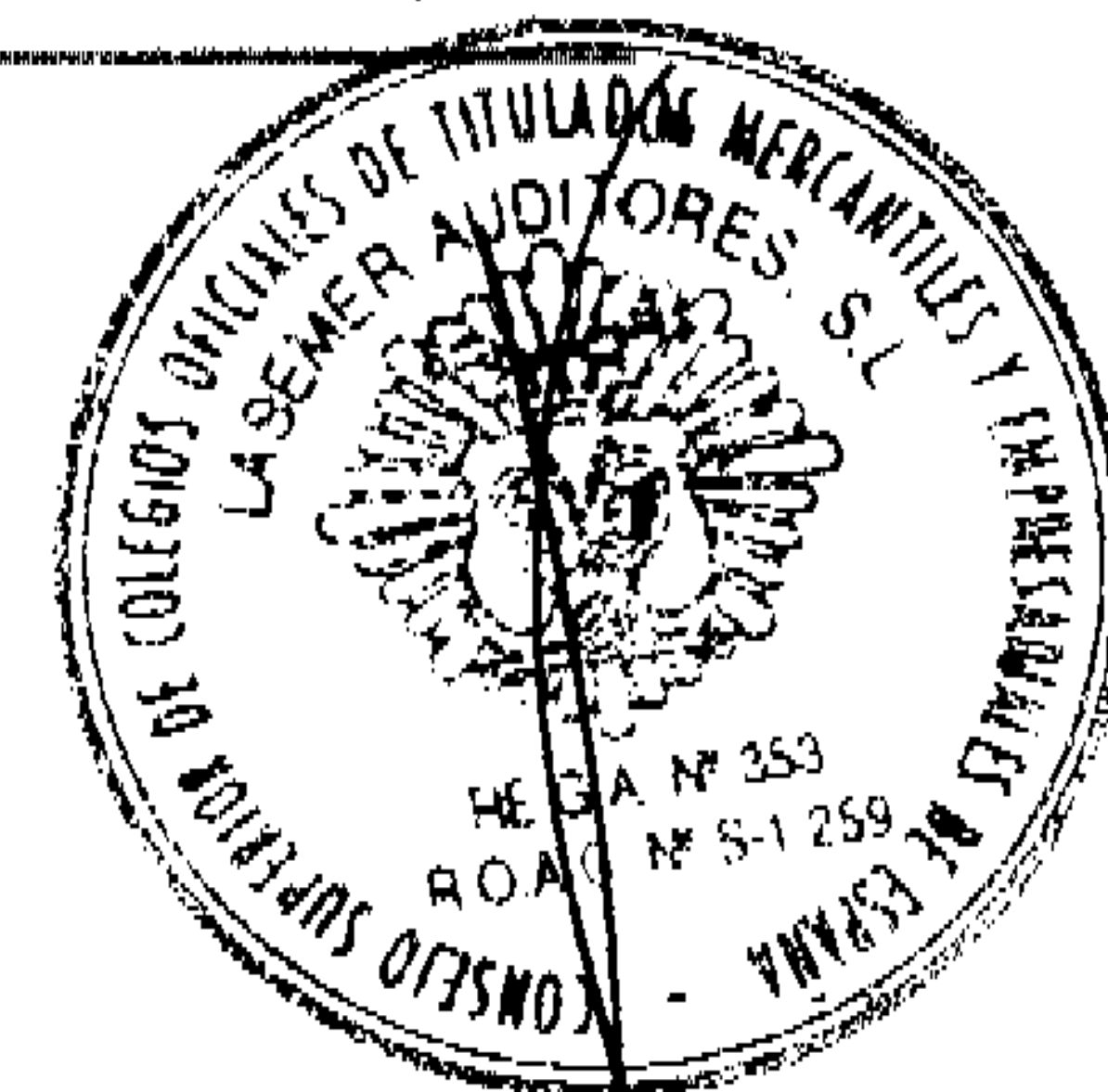
Para la financiación de estas compras que ascendieron a 243.581 miles de euros, se recurrió al crédito a corto plazo, dado que la ampliación de capital proyectada, por razones de plazos legales, se realizó en diciembre. El coste de esta financiación 2.431 miles de euros se ha visto sobradamente compensado con el dividendo pagado por el Banco en el mes de octubre, 2.020 miles de euros, los beneficios fiscales por sobrepasar el 5 %, cuantificados en 1.056 miles de euros y el alza de la cotización, que de 12,37 euros de cambio medio de compra pasó a 13,55 euros a la fecha de la ampliación, con un menor coste de la operación de 23.174 miles de euros.

La ampliación de capital aprobada por la Junta de Accionistas de 31 de octubre de 2006, fue de 11.193.318 acciones de 1 euro con una prima de emisión de 27,20 euros por acción. Fueron suscritas 11.186.535 acciones con un desembolso total de 315.460 miles de euros, la correspondiente escritura se otorgó el 13 de diciembre.

Como estaba proyectado, con el importe de la ampliación se canceló el crédito y se compraron 7.033.202 acciones del Banco Popular, con lo que se alcanzó la participación del 5,60 %. Dado que la previsión inicial era alcanzar el 5,5% y a un cambio de compra inferior, ha sido preciso recurrir nuevamente a la financiación ajena mediante un crédito de 28.000 miles de euros, a largo plazo.

Evolución de los negocios:

Los Resultados obtenidos por la Sociedad en el período 1996-2006 (cuya evolución de los datos más significativos se refleja y comenta más adelante) y su aceptación por parte de los accionistas de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. que, en su mayoría, mantienen un alto grado de estabilidad, avalan la bondad de la política de gestión descrita, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran vigente el modelo de gestión aplicado, no previendo su modificación en un futuro inmediato, salvo que circunstancias no predecibles lo aconsejaran.



B) PATRIMONIO DE LA SOCIEDAD

a. Cartera de valores a cambios bursátiles al 31/12/2006

Número de títulos	Clase de valor			Valor histórico		Cotización al 31/12/2006		Reservas Tácitas	
	Nombre	Nominal	Mercado/Divisa	Cambio medio Euros	Importe	Cambio medio Euros	Importe	Plusvalías	Minusvalías
RENTA VARIABLE									
CARTERA INTERIOR									
ACCIONES COTIZADAS:									
543.000	BANCO DE ANDALUCÍA	0,750	M.C.	9,728	5.282.202,88	92,150	50.037.450,00	44.755.247,12	
24.000	BANCO DE CASTILLA	0,600	M.C.	2,553	61.264,42	20,720	497.280,00	436.015,58	
3.000	BANCO DE CRÉDITO BALEAR	0,750	M.C.	9,445	28.334,73	32,000	96.000,00	67.665,27	
65.829.905	BANCO POPULAR ESPAÑOL	0,100	M.C.	6,099	401.493.141,17	13,730	903.844.595,65	502.351.454,48	
Total acciones cotizadas					406.864.943,20		954.475.325,65	547.610.382,45	
ACCIONES NO COTIZADAS:									
67.130	NAARDEN INTERNATIONAL	100,000	EUR	103,989	6.980.812,30	468,406	31.444.103,54	24.463.291,24	
Total acciones no cotizadas					6.980.812,30		31.444.103,54	24.463.291,24	
TOTAL CARTERA INVERSIONES FINANCIERAS					413.845.755,50		985.919.429,19	572.073.673,69	

b. Cálculo del valor teórico patrimonial después de impuestos

	2006	2005	2004
Capital social	25.914.598,00	9.000.000,00	9.000.000,00
Prima de emisión	336.246.986,58	-	-
Reservas	20.594.480,74	19.430.566,68	18.454.086,44
Pérdidas y Ganancias (Beneficios)	10.978.125,52	7.954.315,96	7.322.650,24
	393.734.190,84	36.384.882,64	34.776.736,68
Revalorización de valores	572.073.673,69	253.353.712,85	234.676.627,17
Efecto impositivo sobre plusvalías (*)	-171.622.102,11	-88.673.799,50	-82.136.819,51
Valor teórico a 31 de diciembre (1)	794.185.762,42	201.064.795,99	187.316.544,34
Acciones en circulación propiedad de los accionistas, al 31 de diciembre (2)	25.914.598	9.000.000	9.000.000
Valor teórico patrimonial de cada acción al 31 de diciembre (1)/(2)	30,646270	22,340533	20,812949

(*) En el ejercicio 2006 para realizar el cálculo del "Efecto impositivo sobre plusvalías" se ha tenido en cuenta la modificación de la legislación tributaria que se ha producido por la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio que establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35,0%, y que queda establecido en el 32,5% y en el 30,0% para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2007 y 2008 respectivamente. Es intención del Consejo de Administración mantener las inversiones a largo plazo (más de un año) por lo que se ha aplicado el tipo impositivo del 30,0% para el cálculo del efecto impositivo en el ejercicio 2006, en el cuadro se mantiene el efecto impositivo vigente en la fecha en que se realizaron los cálculos en los anteriores ejercicios 2005 y 2004 del 35,0%.

c. Evolución del Patrimonio de la sociedad en el ejercicio 2006

El patrimonio de la Sociedad valorado a los cambios bursátiles al 31 de diciembre de 2006 teniendo en cuenta el efecto impositivo asciende a 794.186 miles de euros (201.065 en 2005): el valor teórico patrimonial, siguiendo los mismos criterios de valoración, aportado en la fusión por absorción descrita en el apartado 8 a) "Capital social" supuso un incremento de 146.754 miles de euros y el patrimonio aportado en la ampliación de capital también descrita en el mismo apartado ha sido de 315.460 miles de euros; por lo tanto la variación patrimonial en el año 2006 ha sido de 130.907 miles de euros (13.748 en 2005), lo que supone un incremento del 65,11% sobre el valor del patrimonio al 31 de diciembre de 2005 (incremento del 7,34% en 2005). Teniendo en cuenta los 6.790 miles de euros repartidos en concepto de dividendo en el año 2006 (0,754489 euros/acción) se llegaría a una apreciación real del patrimonio en 2006 de 137.697 miles de euros (20.094 en 2005), es decir, un 68,48% de incremento (10,73% en 2005).

d. Estructura de la inversión

La estructura de la inversión mantiene básicamente la misma distribución que a finales de 2005, concentrándose en valores bancarios de reconocida solidez, solvencia y rentabilidad.

e. Valor teórico y bursátil de Unión Europea de Inversiones, S.A.

	Valor Liquidativo (Euros)	Valor liquidativo después Impuestos (Euros)	Cotización UEI (Euros)	Ibex-35	Cotización BPE (Euros)
31.12.05	32,19	22,34	22,50	10.733,90	10,30
31.12.06	37,27	30,65	30,05	14.146,50	13,73
Revalorización (%)	15,78%	37,20%	33,56%	31,79%	33,30%
Máximo anual	43,80(31/10)	30,65(31/12)	33,50(12/04)	14.420,80	13,82(14/12)
Mínimo anual	32,69(31/01)	22,73(31/01)	22,10(26/01)	10.611,10	10,08(24/01)
Medio *	38,08	26,65	30,73	12.166,80	12,04
Volumen contratación	51.380 miles de euros				

* Datos calculados a partir de los valores liquidativos a finales de cada mes, datos de índice y cotizaciones obtenidos de Bolsa de Madrid.

Como puede observarse, los datos presentados en el cuadro precedente reflejan el valor liquidativo de la Sociedad en dos columnas, con el fin de facilitar al accionista la valoración del mismo, deducida la previsión del Impuesto sobre Sociedades de la plusvalía latente. De esta forma, se pueden establecer comparaciones más homogéneas con la cotización de la acción en la Bolsa de Madrid, que igualmente se expone.

Al comparar la cotización de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. a final de 2006 (30,05 euros) con la cotización al cierre del ejercicio 2005 (22,50 euros) se observa que se ha incrementado en un **33,56%** (incremento del 20,00% en 2005); teniendo en cuenta, además, el dividendo pagado en el ejercicio (0,754489 euros por acción) se obtiene una rentabilidad total para el accionista del **36,91%** (incremento del 23,76% en 2005).

El volumen de contratación efectiva de las acciones UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. durante 2006 ha sido de 51.380 miles de euros (volumen de 9.665 en 2005).



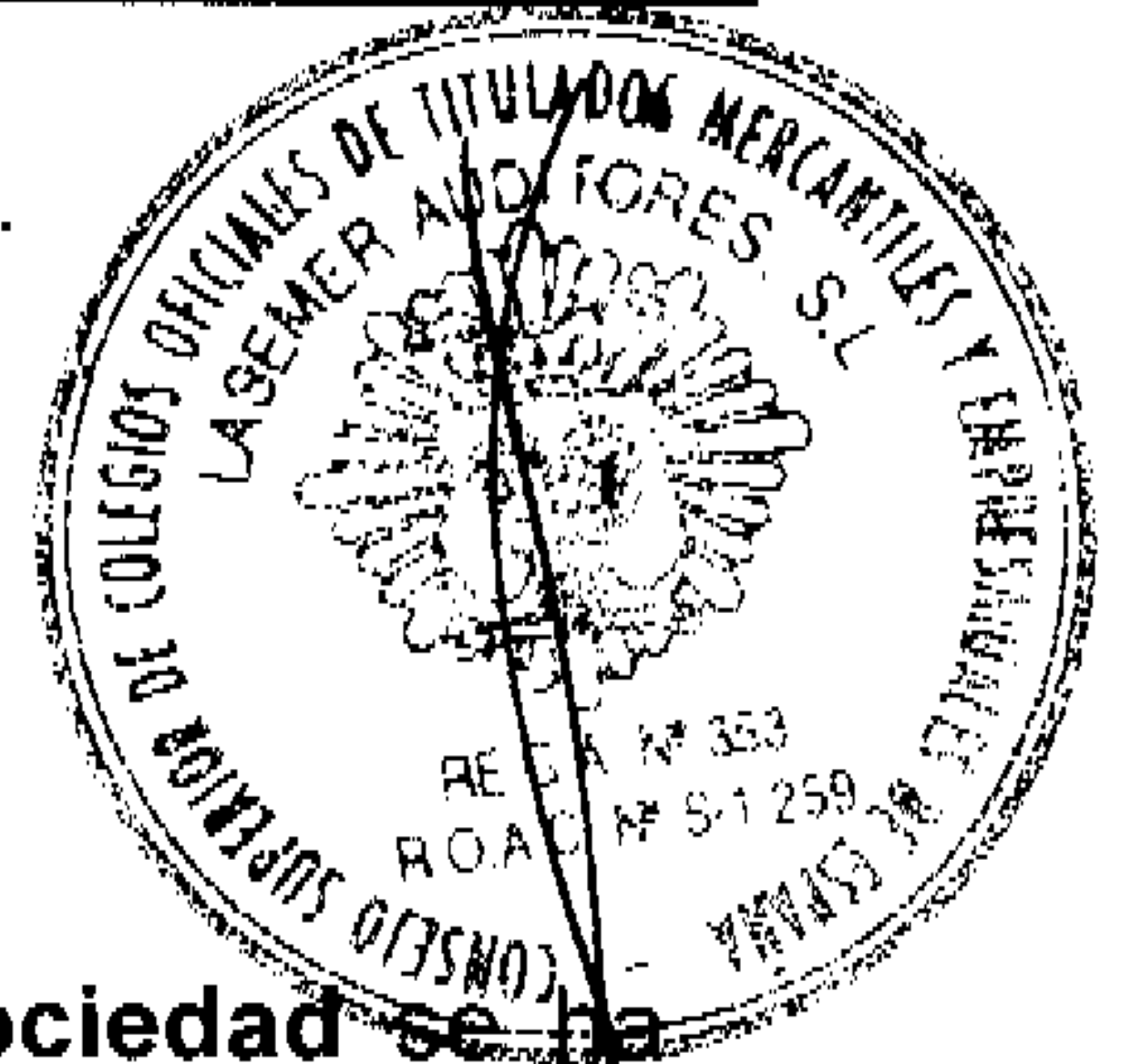
f. Datos correspondientes al periodo decenal (1996-2006)

Conceptos	Resultados del periodo 1996-2006		31/12/2006	31/12/1996
	Resultado	Incremento		
PATRIMONIO (Miles de euros) Tasa de revalorización anual	862.554 25,05%	835,37%	965.808	103.254
<u>RENTABILIDAD ACCIÓN</u>				
POR COTIZACIÓN BURSÁTIL (Euros) Tasa de revalorización anual	21,84 13,85%	266,02%	30,05	8,21 (*)
TOTAL DIVID.PERCIBIDO EN PERIODO Rentabilidad anual media	5,631 4,41%		(0,40+0,43+0,47 +0,50+0,53+0,57 +0,613+0,659 +0,705+0,754)	
TOTAL RENTABILIDAD ANUAL MEDIA	18,26%			
ÍNDICE BOLSA MADRID Tasa de revalorización anual	1.110,16 13,33%	249,60%	1.554,93	444,77
IBEX-35 Tasa de revalorización anual	8.991,73 10,62%	174,44%	14.146,50	5.154,77
COTIZACIÓN ACCIONES BPE Tasa de revalorización anual	9,90 13,61%	258,35%	13,73	3,83

(*) Cifra adaptada al split y ampliación de capital efectuados en 1999.

Como puede observarse:

- En el período contemplado de diez años, el **Patrimonio de la Sociedad se ha incrementado en 862.554 miles de euros, que supone un 835,37%, equivalente a una tasa de revalorización anual del 25,05%**.
- **La rentabilidad anual media por acción ha sido del 18,26%**, del que un **13,85%** corresponde a la tasa de revalorización anual por cotización bursátil, y un **4,41%** a la rentabilidad anual media por dividendos percibidos más devolución de capital.
- Así pues, los Administradores de la Sociedad consideran que una rentabilidad anual media del **18,26%**, alcanzada para los **accionistas estables** de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. en los **últimos 10 años**, avala más que satisfactoriamente el **modelo de gestión** aplicado.

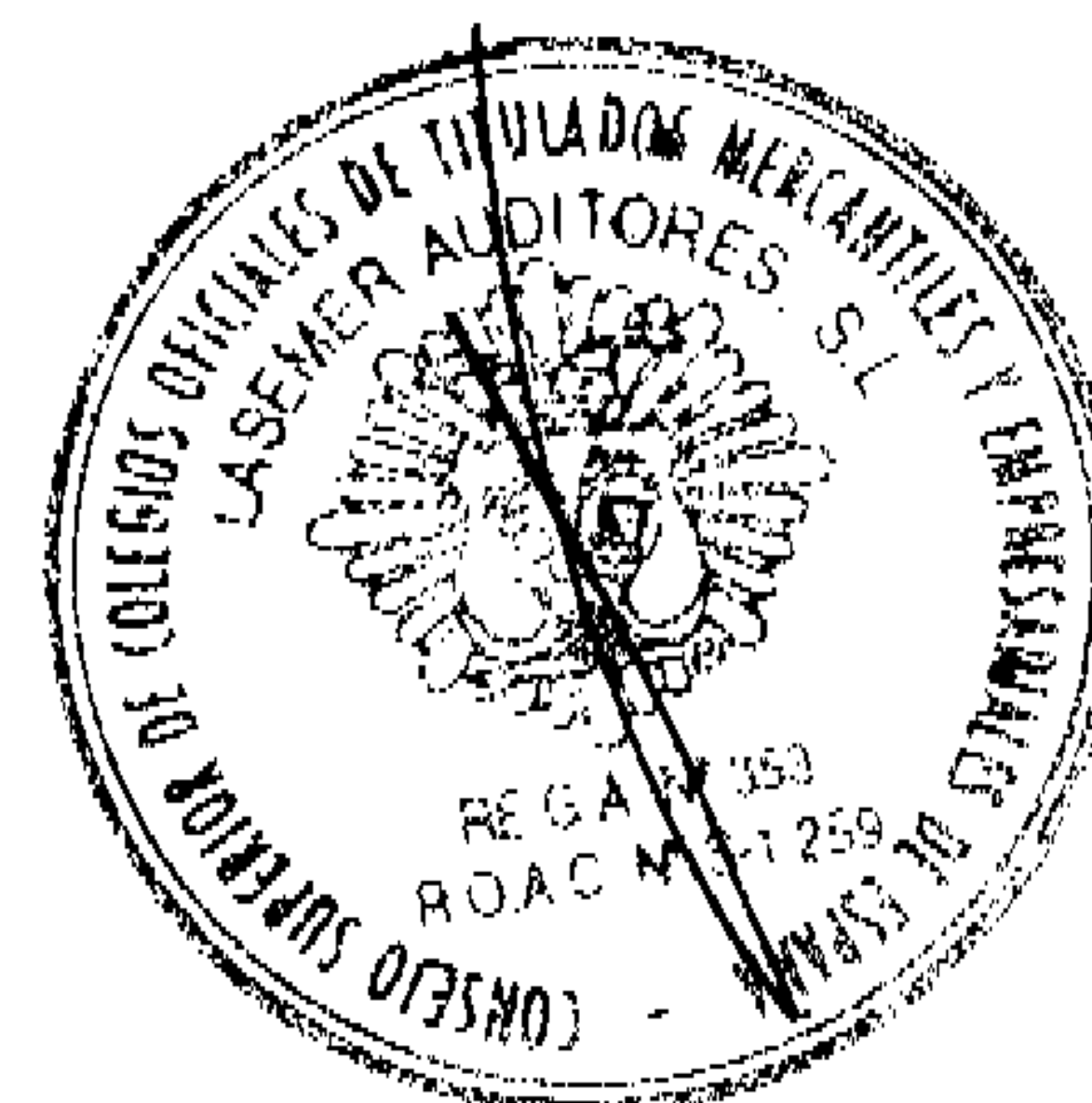


C) EVOLUCIÓN DE UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. DURANTE 2006

El cuadro siguiente recoge de los tres últimos años, ordenadas en forma de cascada, las CUENTAS DE RESULTADOS de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., a efectos del análisis.

	31-12-06	31-12-05	31-12-04
RENDIMIENTOS DE LA CARTERA	<u>13.915.946,58</u>	<u>9.746.885,94</u>	<u>8.995.289,80</u>
De Dividendos	13.887.089,73	9.742.992,00	8.992.580,49
De Renta Fija	--	--	--
De Activos Monetarios	21.311,77	3.223,78	2.173,99
De Entidades de Crédito	7.545,08	670,16	535,32
- GASTOS	<u>5.914.312,87</u>	<u>132.529,42</u>	<u>204.890,34</u>
Gastos de personal	20.510,35	--	--
Amortizaciones	3.203.296,19	--	3.000,08
De administración	--	55.593,62	111.187,24
Servicios de profesionales independientes	6.651,50	4.779,85	574,86
Bolsa, cotización de acciones	19.505,31	9.497,31	8.484,23
Diversos	4.944,40	3.468,43	1.760,96
Tributos	--	13.954,13	11.414,12
Gastos financieros y asimilados	2.659.405,12	45.236,08	68.468,85
= RENDIMIENTO NETO ORDINARIO	<u>8.001.633,71</u>	<u>9.614.356,52</u>	<u>8.790.399,46</u>
± RESULTADO POR ENAJENACIÓN TÍTULOS	--	--	--
Beneficios	--	--	--
Pérdidas	--	--	--
= RECURSOS GENERADOS	<u>8.001.633,71</u>	<u>9.614.356,52</u>	<u>8.790.399,46</u>
+ Prov.Cartera de Valores	--	--	--
- Gastos extraordinarios	168.926,05	--	--
+ Ingresos extraordinarios	2.618.835,21	--	--
+ Ingresos o beneficios de ejercicios anteriores	--	--	54.136,93
= RESULTADOS DEL EJERCICIO (Antes de Impuestos)	<u>10.451.542,87</u>	<u>9.614.356,52</u>	<u>8.844.536,39</u>
- IMPTO. S/SOCIEDADES DEVENGADO (Gasto ejercicio)	<u>-526.582,65</u>	<u>1.660.040,56</u>	<u>1.521.886,15</u>
= BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	<u>10.978.125,52</u>	<u>7.954.315,96</u>	<u>7.322.650,24</u>
Dividendo	4.418.418,90 *	6.790.401,90	6.346.170,00
Beneficio retenido	6.559.706,62	1.163.914,06	976.480,24

* Propuesta de distribución, Ver apartado 3 "Distribución de resultados".



D) ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS

Por lo que respecta al **patrimonio de la Sociedad**, analizado anteriormente puede apreciarse:

- a) Se ha incrementado el patrimonio después de impuestos en 593.121 miles de euros (13.748 en 2005) lo que supone un incremento respecto al ejercicio anterior de 298,37% calculado después del pago un dividendo de 6.790 miles de euros.
- b) El total de plusvalías latentes alcanza los 572.074 miles de euros (253.354 en 2005), 1,38 veces el costo de la inversión.

Los **resultados del ejercicio** se han visto fuertemente influenciados por las operaciones de fusión y la ampliación de capital, tanto en el capítulo de ingresos como en el de gastos. Entre los primeros destacan como ingresos extraordinarios 2.619 miles de euros, correspondientes a los resultados netos de las operaciones realizadas por las sociedades absorbidas por cuenta de Unión Europea de Inversiones, período 30 de abril a 9 de agosto de 2006. Entre los gastos están los de fusión 169 miles de euros y los de ampliación de capital 3.203 miles de euros.

Con estas salvedades, el Rendimiento Neto Ordinario (13.915.946,58 euros de Rendimientos de la Cartera, menos 5.914.312,87 euros de Gastos totales), asciende a 8.002 miles de euros, inferior al de 2005 (9.614 miles de euros) en un 16,77%. El Beneficio Neto de 10.978 miles de euros superior en un 38,02 % sobre el del ejercicio anterior (7.954 miles de euros).

El impuesto sobre sociedades resulta negativo en 527 miles de euros, debido a que la parte tributable de los dividendos percibidos es inferior a los gastos deducibles y, por tanto, quedan deducciones por doble imposición pendientes de compensar para futuros ejercicios.

E) INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

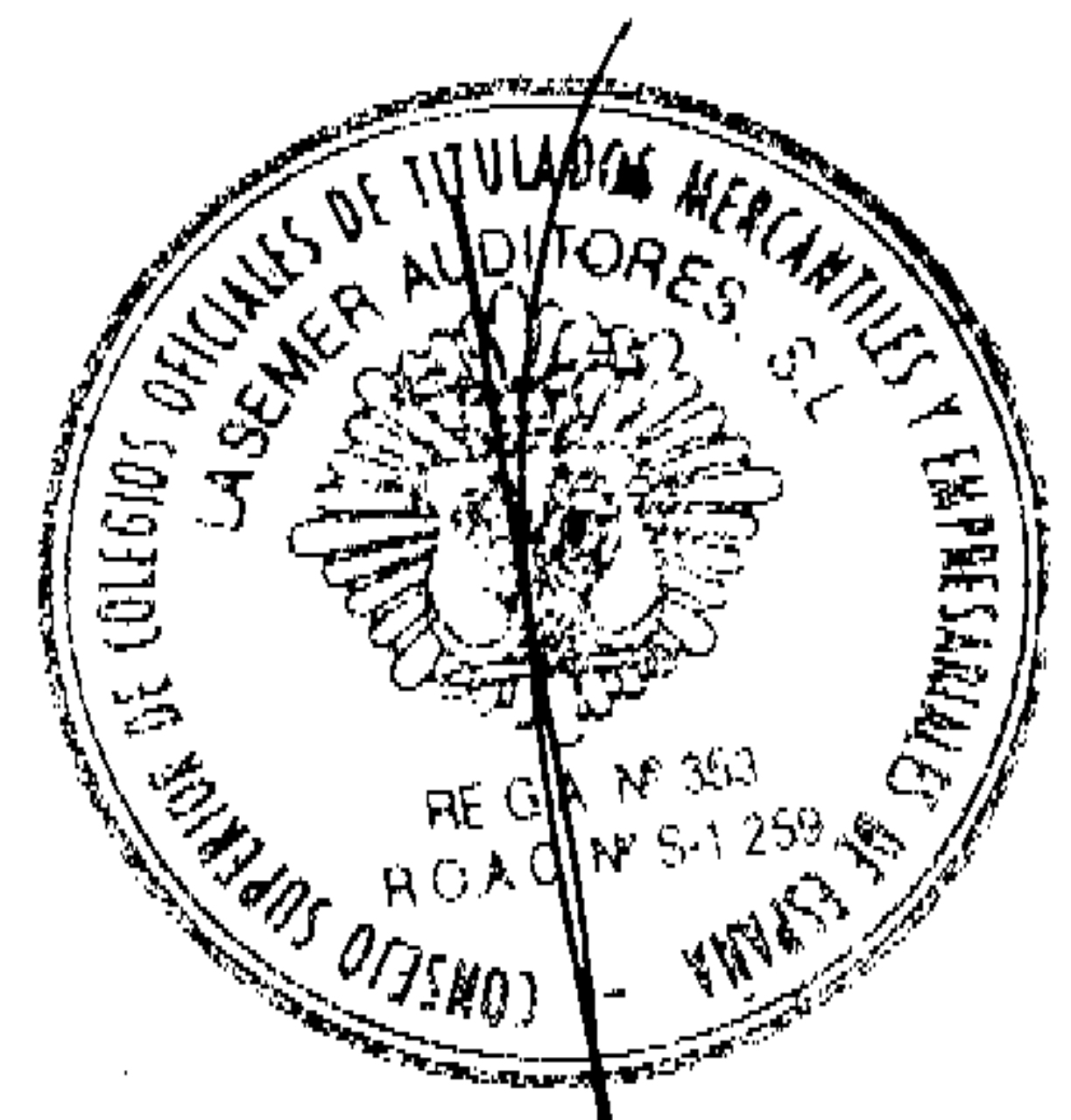
Dado el objeto social de la Sociedad no se han realizado actividades en materia de investigación y desarrollo.

F) ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio la Sociedad no ha realizado operaciones sobre sus propias acciones y al 31 de diciembre de 2006 no tenía en su cartera acciones propias.

G) ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Véase nota 19 de la Memoria.



H) PERSPECTIVAS Y HECHOS IMPORTANTES

Según las opiniones de los analistas, se espera un incremento de los índices bursátiles para 2007, aunque las tensiones geo-políticas siguen presentes. Por lo que respecta a la evolución de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., a continuación se recogen los datos más significativos al 31 de enero de 2007.

Al 31 de enero de 2007 el Rendimiento Neto Ordinario es de 6.699 miles de euros y la valoración de la cartera es de 1.052.655 miles de euros, siendo la plusvalía latente 638.810 miles de euros. A la misma fecha del año anterior el Rendimiento Neto Ordinario fue de 1.782 miles de euros; el fuerte incremento habido tiene su origen, principalmente, en las operaciones de fusión y ampliación de capital mencionadas anteriormente.

I) POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

a. Riesgo de mercado

Corresponde al riesgo por posibles variaciones adversas en los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables.

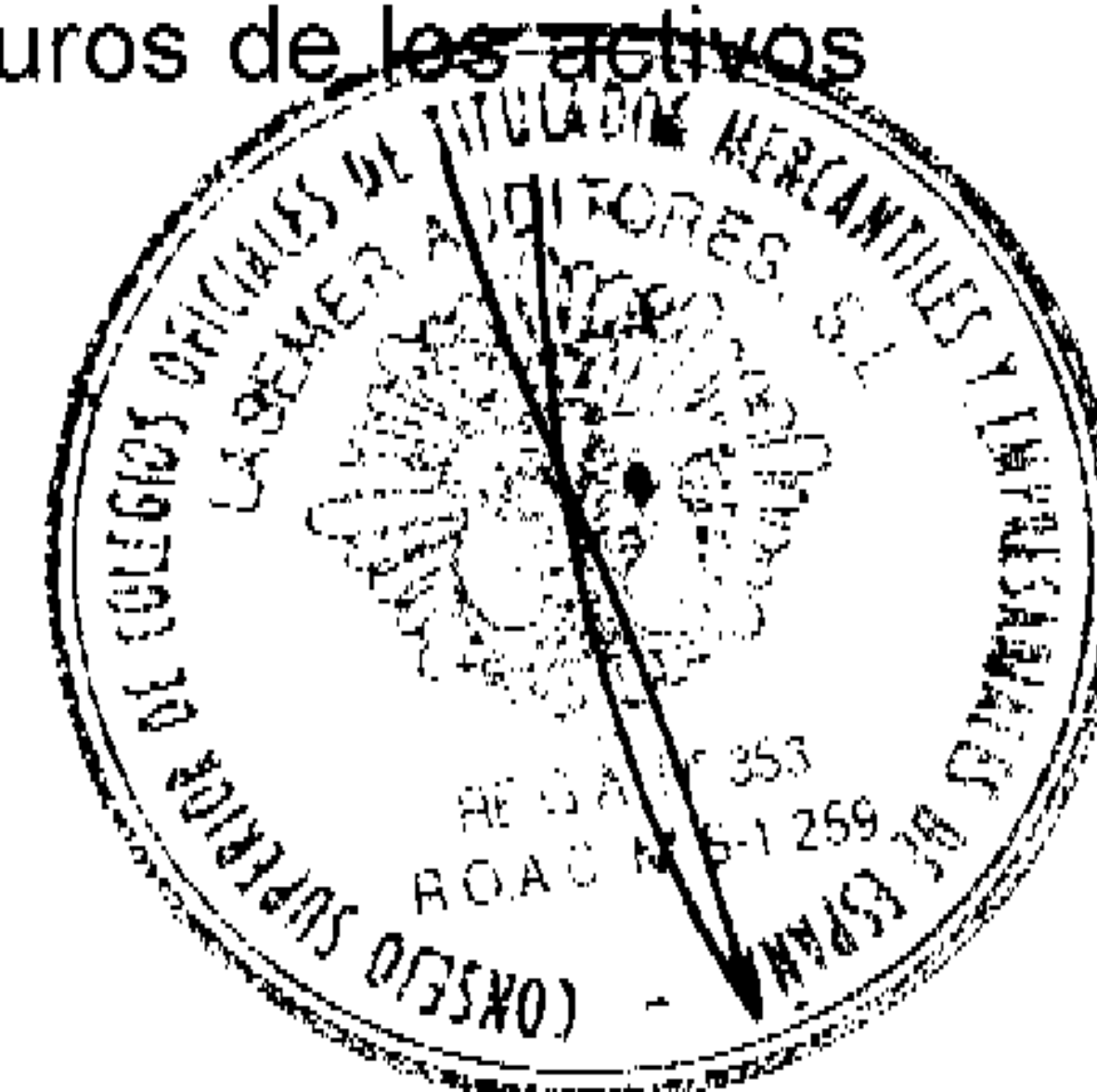
b. Riesgo de precio

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

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

c. Riesgo de tipo de interés

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



Estas variaciones afectan a la sociedad en la medida que coloca los excedentes de tesorería en repos de deuda del Estado o pagarés bancarios. Para cubrir los déficit, que se producían puntualmente, tenía contratada una cuenta de crédito con un límite de 4 millones de euros, al 4,5% de interés fijo, que no ha sido renovada a su vencimiento el 24 de enero de 2007, dado que aumentó su cuenta con tesorería suficiente para que tales déficit no se produzcan.

UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. tiene un pasivo con vencimiento el 29/12/2009 sensible a oscilaciones en los tipos de interés por estar referenciado al EURIBOR.

d. Riesgo de liquidez

Como se ha comentado en el apartado anterior, la sociedad mantiene una política de liquidez consistente en la inversión en activos financieros con liquidez suficiente para soportar las necesidades de tesorería previstas.

Al 31 de diciembre de 2006 la cuenta de crédito refleja un saldo dispuesto de 11,02 euros y unos intereses devengados de 6.747,04 euros. Este saldo se ha cancelado en enero de 2007.

Al 31 de diciembre de 2006 el préstamo bancario refleja un saldo acreedor de 28.000.000,00 euros y unos intereses y gastos devengados de 180.885,89 euros. Este saldo está previsto se cancele, según las previsiones realizadas de tesorería, progresivamente antes de su vencimiento, el 29 de diciembre de 2009.

Al 31 de diciembre de 2006 UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. dispone de efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 5.132.468,39 euros y el fondo de maniobra es positivo por importe de 7.887.831,58 euros.

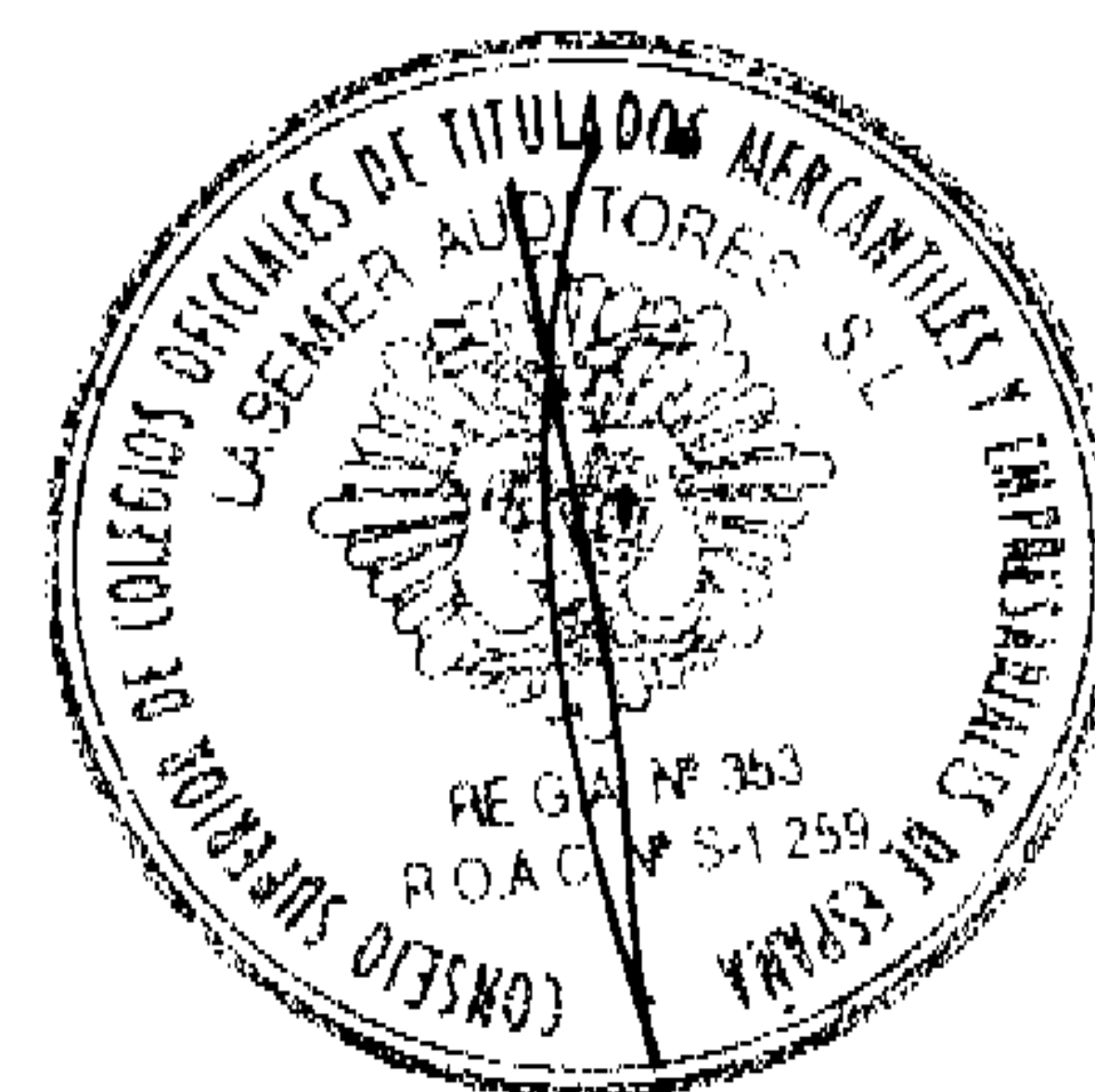
e. Riesgo de crédito

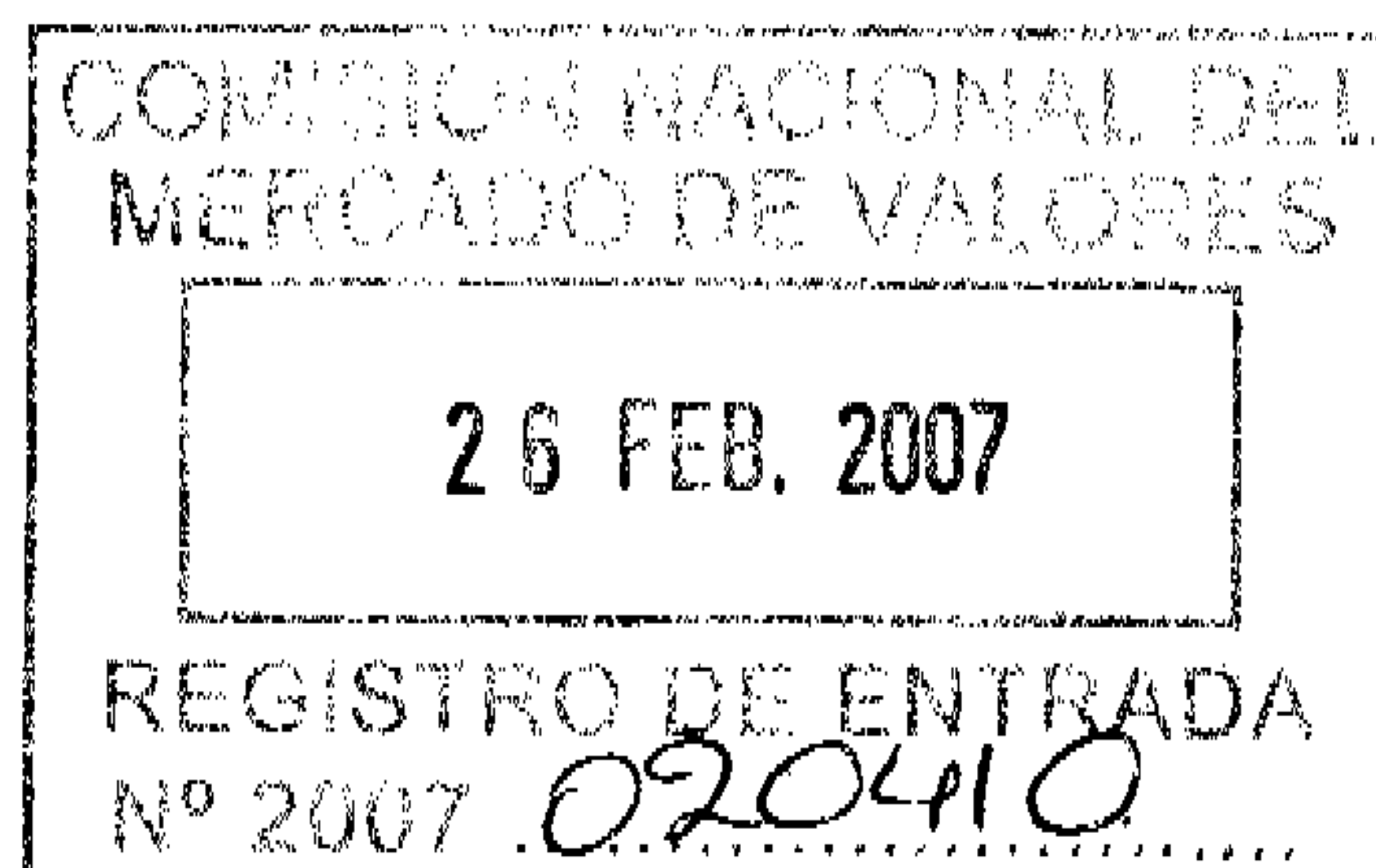
UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. no está expuesta a riesgo de crédito por no prestar servicios a terceros y la tesorería está depositada en cuentas corrientes a la vista con entidades financieras de elevada solvencia.

f. Riesgo de tipo de cambio

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

La sociedad no opera con instrumentos derivados en la gestión de sus riesgos.





**INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 DE
UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. Y
SOCIEDAD DEPENDIENTE (GRUPO CONSOLIDADO)**

LASEMER AUDITORES, S.L.

INFORME

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.

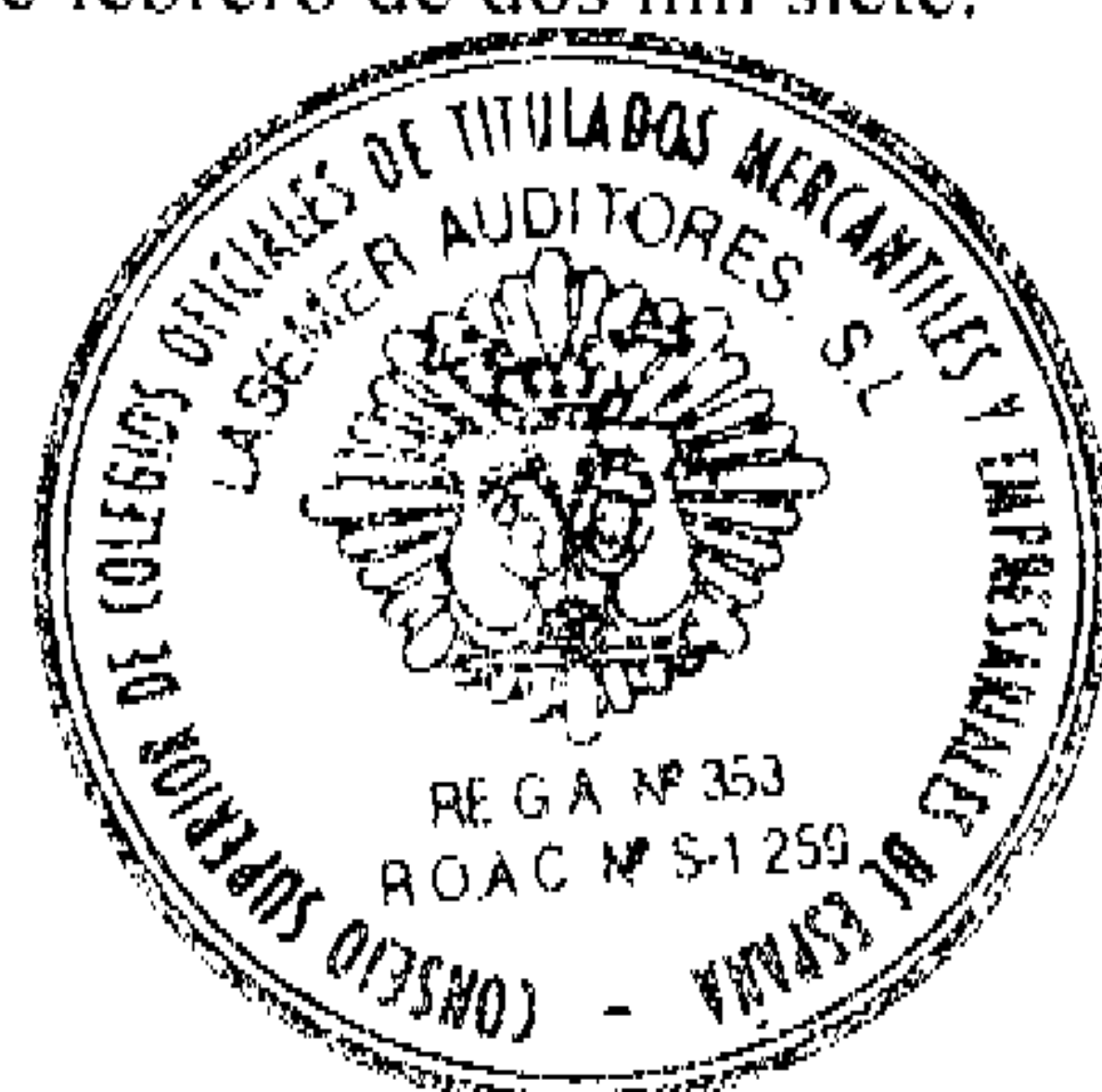
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE (GRUPO CONSOLIDADO) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido la realización de la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2006 de la sociedad dependiente, estas han sido examinadas por otros auditores. Nuestra opinión expresada en este informe sobre cuentas anuales consolidadas de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE (GRUPO CONSOLIDADO) se basa, en lo relativo a la participación en Naarden Internacional, S.A. (sociedad dependiente) únicamente en el informe de los otros auditores.

Tal y como se explica en la nota 2 a) de la memoria, las cuentas anuales se refieren al primer ejercicio en que UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE (GRUPO CONSOLIDADO) presentan cuentas anuales consolidadas, no existen las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, por tanto, exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006.

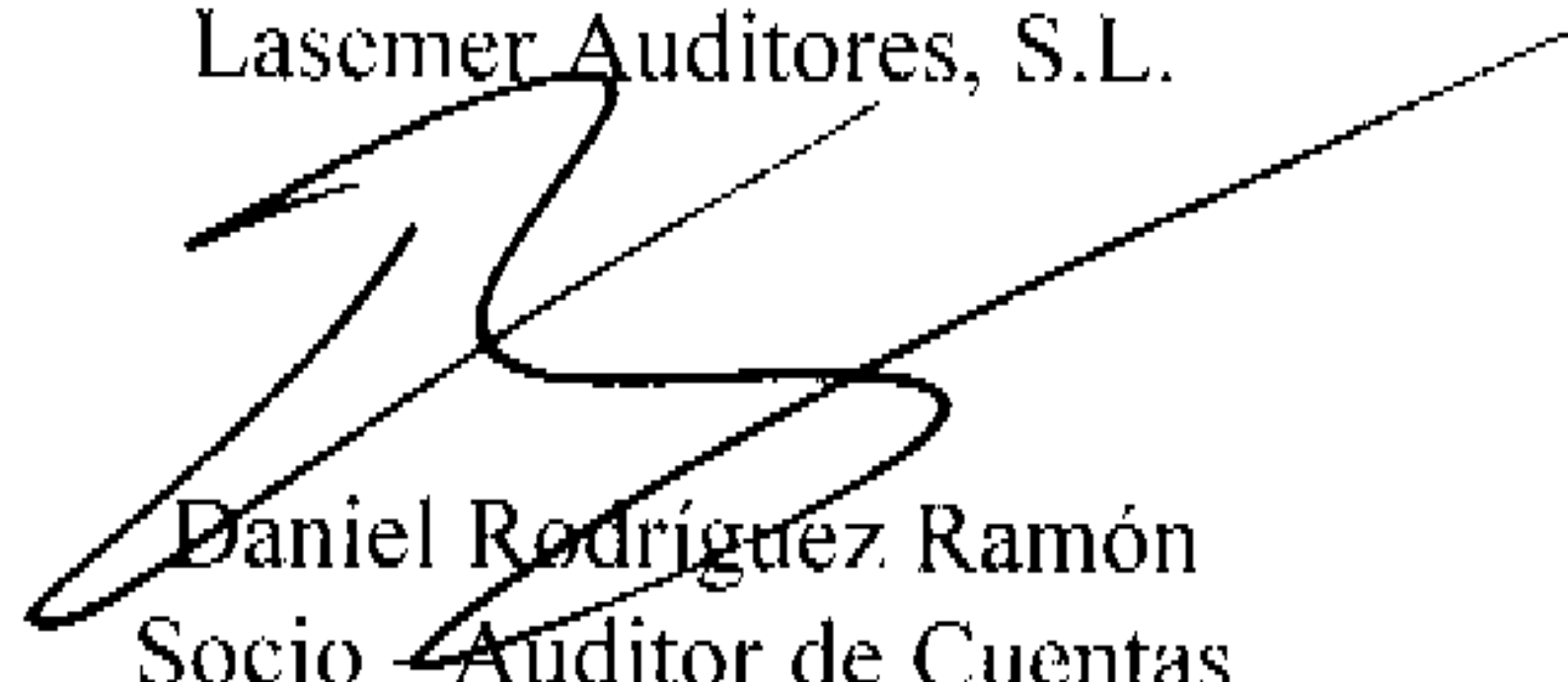
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE (GRUPO CONSOLIDADO) al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006, contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Grupo Consolidado.

En Madrid a veintitrés de febrero de dos mil siete.



Lasemer Auditores, S.L.

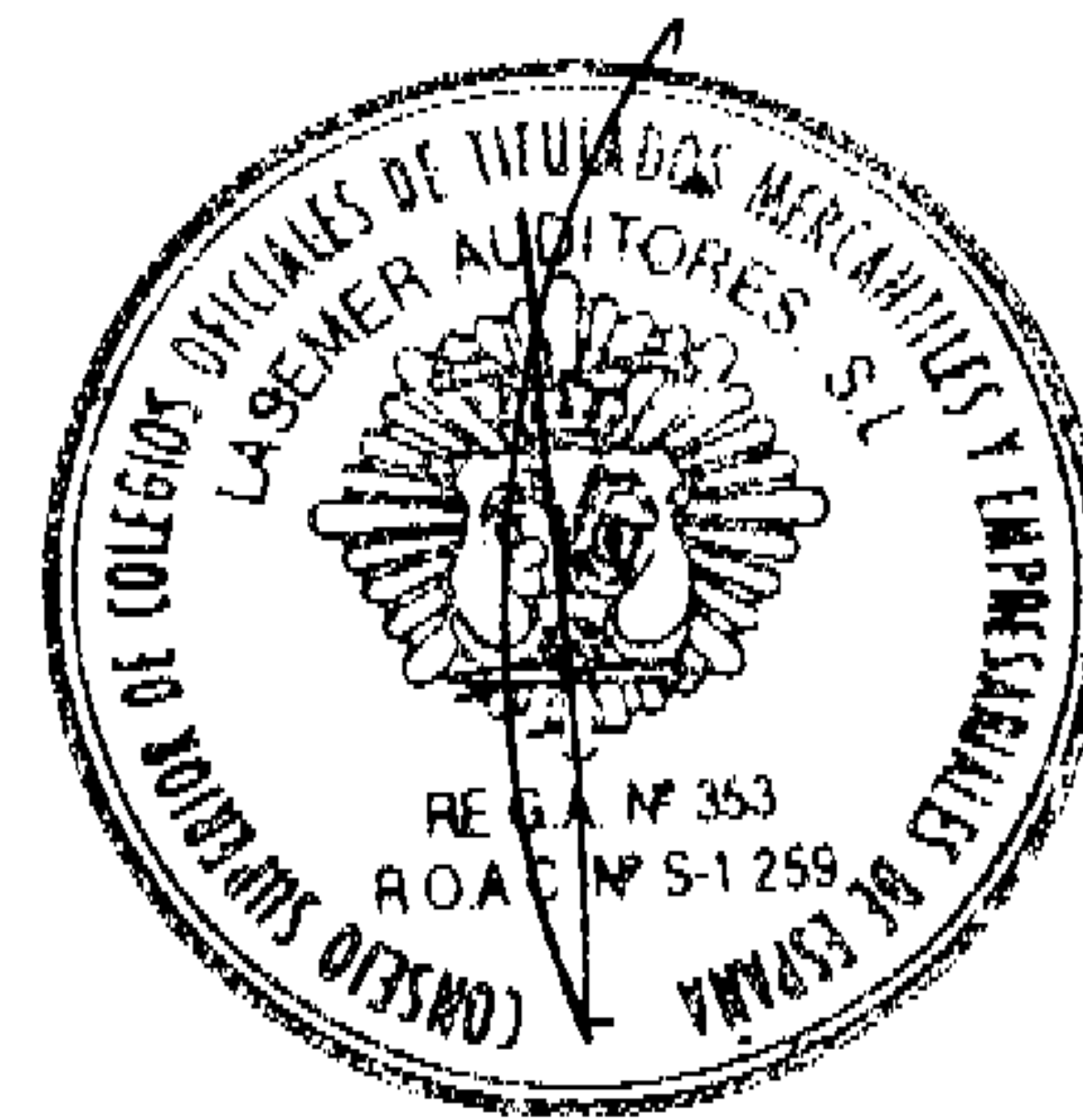

Daniel Rodríguez Ramón
Socio - Auditor de Cuentas
Nº R.O.A.C. 17.563

UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Consolidados
del
Ejercicio 2006

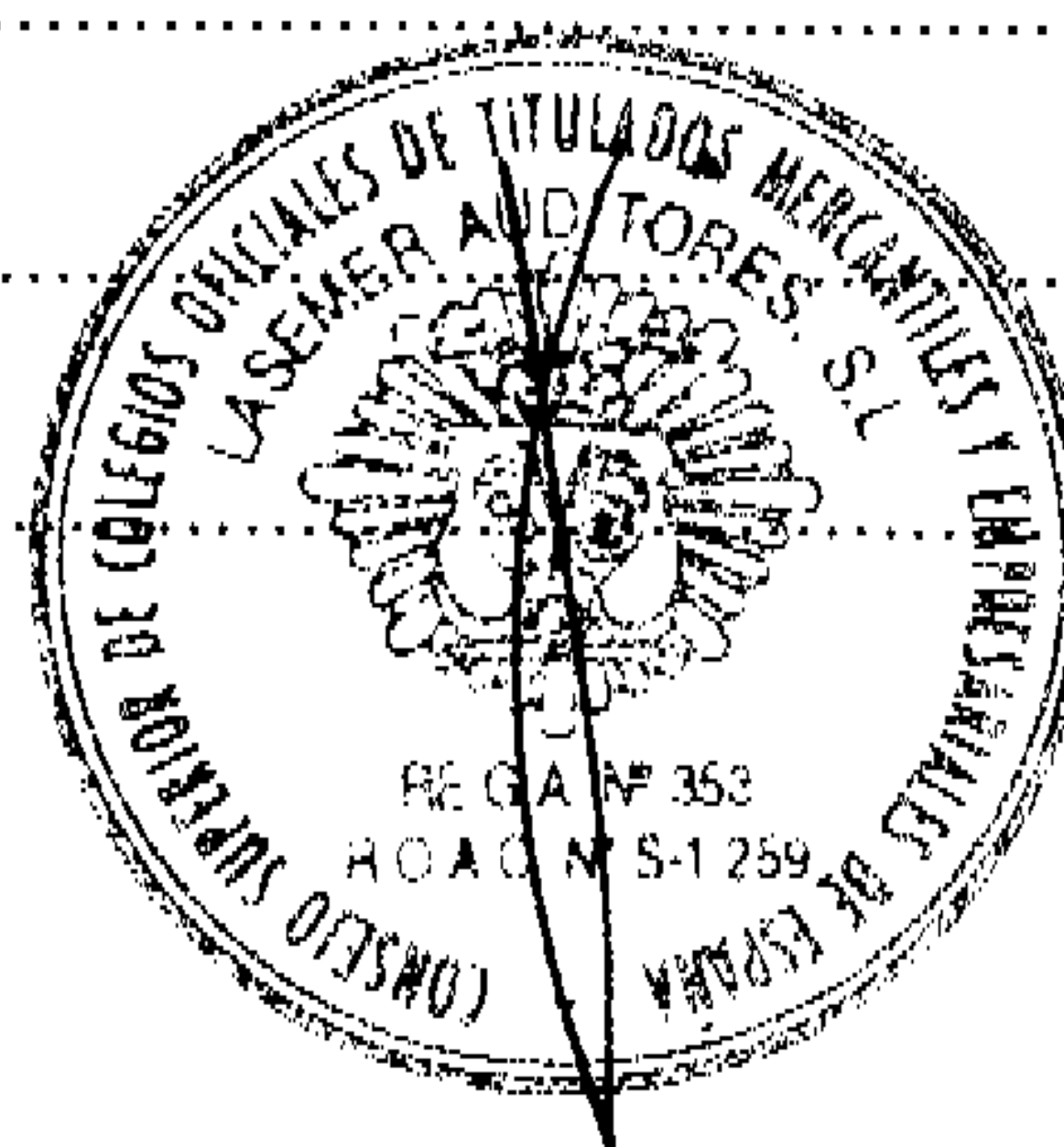
(Documentación Legal)

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



Que formula y firma el Consejo de Administración de la sociedad UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. en su reunión de 22 de febrero de 2007, a efectos de su posterior aprobación por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas. Documentos preparados de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, Ley del Mercado de Valores, Código de Comercio y Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, relativo a la aplicación de normas internacionales de contabilidad.

Índice	Página
Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo	5-9
Memoria Consolidada	11-34
Comentarios al Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
1 - Actividad del Grupo.....	13
2 - Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas.....	13-17
3 - Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados	18-23
4 - Distribución de Resultados.....	24-25
5 - Inmovilizado material.....	26
6 - Activos financieros no corrientes.....	26-27
7 - Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	27
8 - Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	27
9 - Patrimonio neto.....	28-31
10 - Pasivo no corriente	31
11 - Pasivo corriente.....	31
12 - Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas.....	32
13 - Ingreso y gastos	32
14 - Situación fiscal.....	33-34
15 - Garantías, compromisos y contingencias.....	34
16 - Otra información	35-37
a) Adquisición de acciones propias	
b) Retenciones a cuenta. Accionistas con participación superior al 5%	
c) Honorarios de auditores	
d) Información sobre medio ambiente	
e) Otras informaciones	
f) Consejo de Administración	
g) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración	
h) Información exigida por el art. 127 ter. de la Ley de SS.AA.	
17 - Política y gestión de riesgos.....	37-39
18 - Acontecimientos posteriores al cierre.....	39
Aprobación del Consejo de Administración.....	40
Informe de Gestión.....	41-50



Toda la información recogida en estas Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión puede consultarse en la página web de Unión Europea de Inversiones, S.A.:

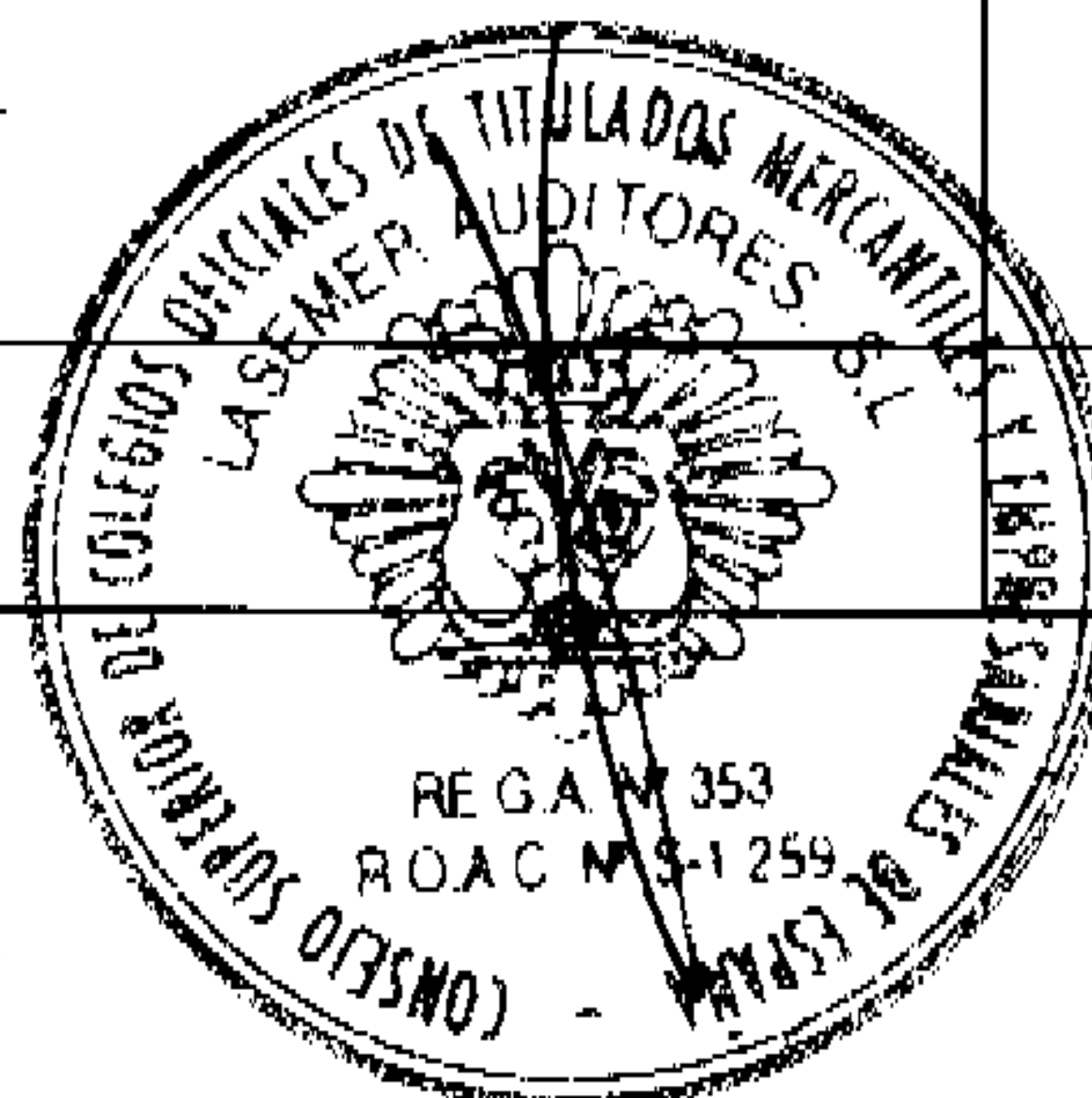
<http://www.europeainversiones.com> y <http://www.europeainversiones.es>

**BALANCE DE SITUACIÓN, CUENTA DE PÉRDIDAS
Y GANANCIAS, ESTADO DE CAMBIOS EN EL
PATRIMONIO NETO Y ESTADO DE FLUJOS DE
EFECTIVO CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
ANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS
(Unidad de cuenta euro)

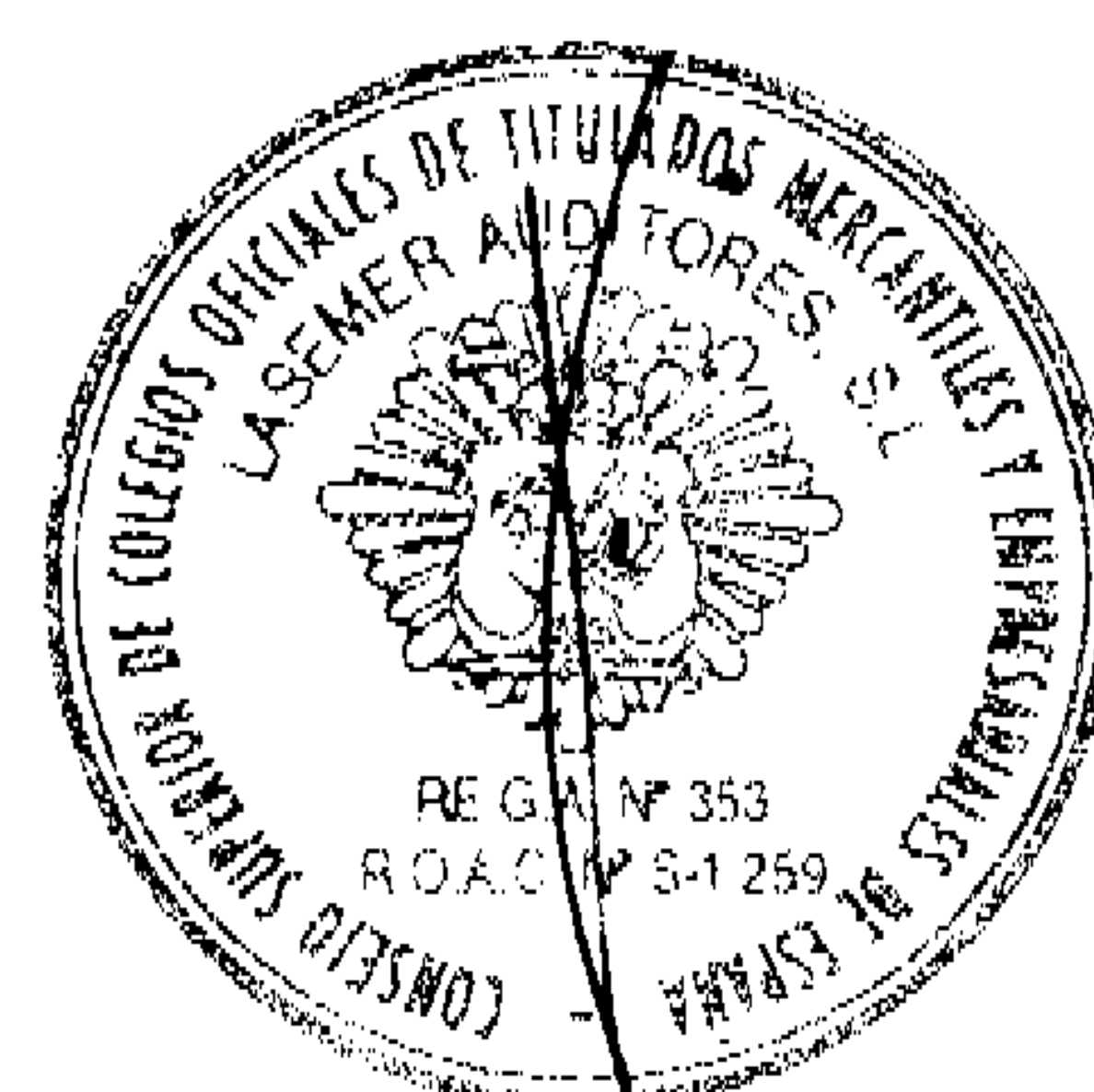
ACTIVO	Ejercicio 2006
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	986.380.267,87
I. Inmovilizado material	603,76
II. Activos financieros no corrientes	985.354.095,65
III. Activos por impuestos diferidos	1.025.568,46
B) ACTIVOS CORRIENTES	8.232.646,01
I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.528.638,30
II. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.704.007,71
TOTAL ACTIVO (A+B)	994.612.913,88

PASIVO	Ejercicio 2006
A) PATRIMONIO NETO	801.529.433,86
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	801.524.749,80
I. Capital	25.914.598,00
II. Prima de emisión	336.246.986,58
III. Reservas	428.189.974,35
IV. Resultados consolidados del ejercicio	11.173.190,87
PATRIMONIO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	4.684,06
B) PASIVO NO CORRIENTE	192.283.114,73
I. Deudas con entidades de crédito	28.000.000,00
II. Pasivos por impuestos diferidos	164.283.114,73
C) PASIVO CORRIENTE	800.365,29
I. Deudas con entidades de crédito	181.930,67
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	618.434,62
TOTAL PASIVO (A+B+C)	994.612.913,88



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Unidad de cuenta euro)

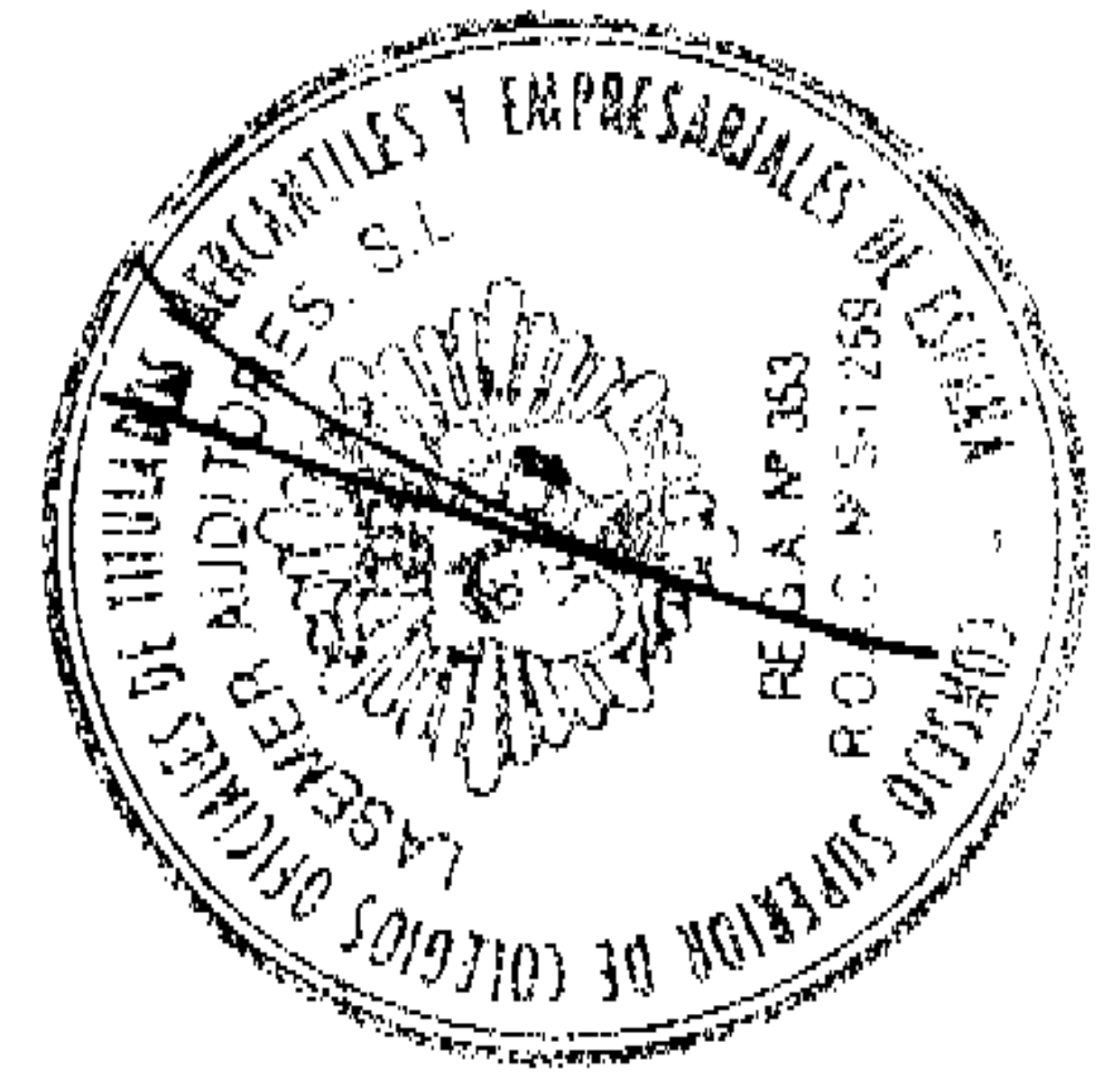
	Ejercicio 2006
ACTIVIDADES CONTINUADAS	
- Gastos de personal	-20.510,35
- Dotación a la amortización	-70,20
- Otros gastos de explotación	-3.408.085,78
I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-3.428.666,33
+ Ingresos financieros	16.769.330,45
- Gastos financieros	-2.659.413,12
+ / - Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)	0,00
II. RESULTADOS FINANCIEROS (POSITIVOS)	14.109.917,33
III. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	10.681.251,00
- Impuesto sobre las ganancias	491.970,54
IV. BENEFICIO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	11.173.221,54
V. BENEFICIO DEL EJERCICIO	11.173.221,54
- Intereses minoritarios	-30,67
VI. BENEFICIO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	11.173.190,87
BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS (BÁSICO Y DILUIDO)	0,76



**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

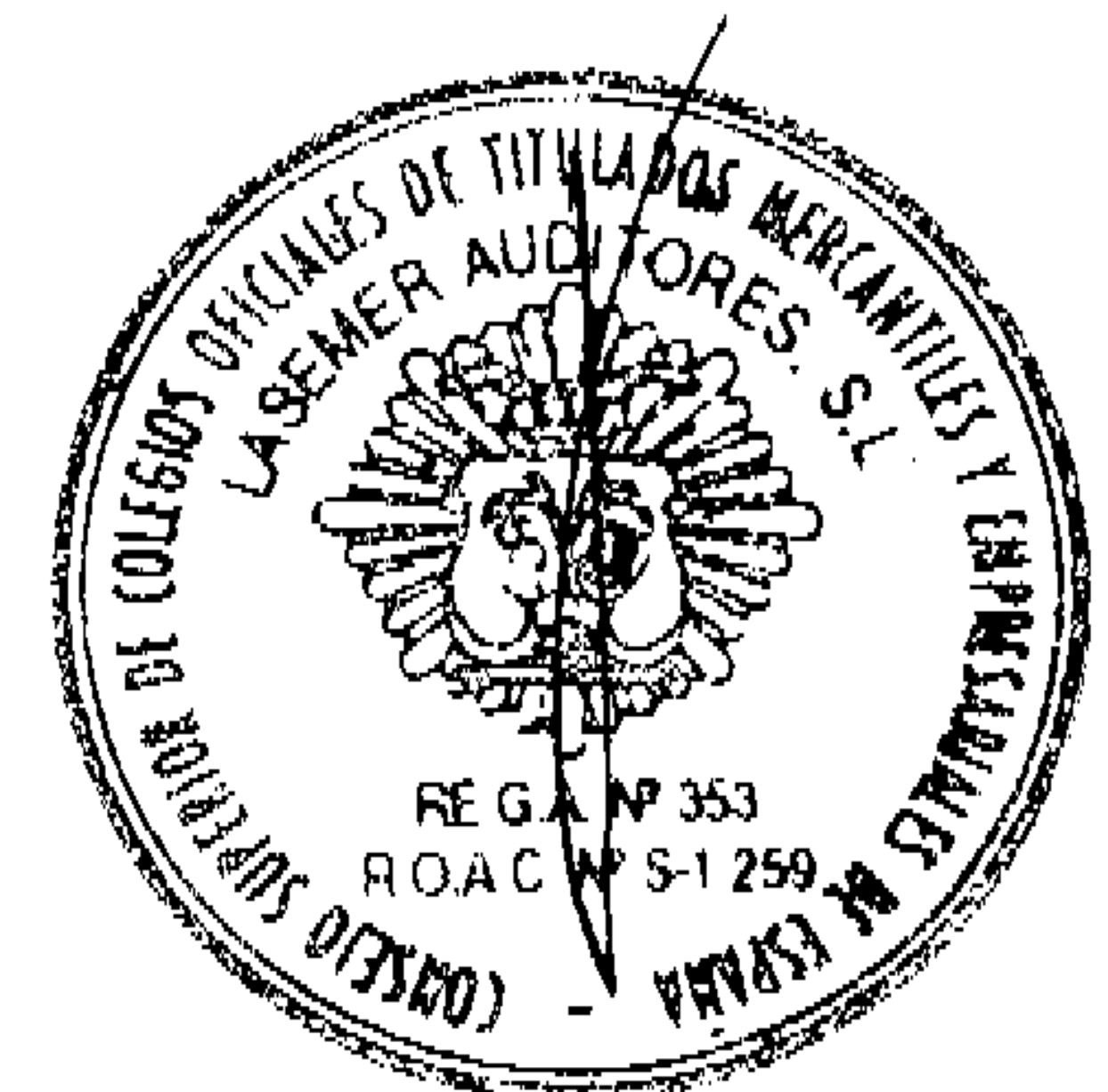
(Unidad de cuenta euro)

	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	RESERVA VOLUNTARIA	DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS	RESERVA VALOR RAZONABLE	RESERVAS CONSOLIDACIÓN	RESULTADOS DEL EJERCICIO	INTERESES MINORITARIOS	PATRIMONIO NETO
Saldo inicial al 01/01/2006 (Cuentas individuales)	9.000.000,00	-	1.800.000,00	181,57	17.630.385,11	-	-	-	7.954.315,96	-	36.384.882,64
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	164.679.913,35	-	-	-	164.679.913,35
Saldo reexpresado al 01/01/2006 (Cuentas individuales)	9.000.000,00	-	1.800.000,00	181,57	17.630.385,11	-	164.679.913,35	-	7.954.315,96	-	201.064.795,99
Dividendo a cuenta ejercicio 2005 Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-1.350.000,00	-	-	-	-	-1.350.000,00
Dividendo complementario Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-5.440.401,90	-	-	-	-	-5.440.401,90
Distribución de resultados ejercicio 2005	-	-	-	-	1.163.914,06	6.790.401,90	-	-	-7.954.315,96	-	0,00
Ampliación de capital por fusión 09/08/2006	5.728.063,00	31.973.234,58	-	-	-	-	109.052.824,30	15.278.362,64	-	4.020,29	162.036.504,81
Ampliación de capital 31/10/2006	11.186.535,00	304.273.752,00	-	-	-	-	-	-	-	-	315.480.287,00
Ajustes en patrimonio por valoración	-	-	-	-	-	-	118.584.393,32	-	-	633,10	118.585.026,42
Variación de "Intereses minoritarios"	-	-	-	-	-	-	-	-	-30,67	30,67	0,00
Resultados 31/12/2006	-	-	-	-	-	-	-	-	11.173.221,54	-	11.173.221,54
Saldo final al 31/12/2006	25.914.598,00	336.246.986,58	1.800.000,00	181,57	18.794.299,17	0,00	392.317.130,97	15.278.362,64	11.173.190,87	4.684,06	801.529.433,86



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Unidad de cuenta euro)

	Ejercicio 2006
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y EXTERNOS	10.681.251,00
Amortizaciones	70,20
Ingresos y gastos financieros	-14.109.917,33
Transacciones no monetarias	-677.214,54
Variación en activo / pasivo corriente	112.220,21
Ingresos financieros, operaciones de explotación	16.769.330,45
Gastos financieros, operaciones de explotación	-2.659.413,12
Impuestos sobre ingresos de explotación pagados	-2.406.757,70
A) FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	7.709.569,17
Adquisiciones de inmovilizado material	-673,96
Adquisiciones de inversiones financieras a largo plazo	-338.316.633,47
B) FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-338.317.307,43
Ampliación de capital	11.186.535,00
Prima de emisión	304.273.752,00
Intereses minoritarios	4.653,39
Dividendos pagados	-6.790.401,90
Deudas con entidades de crédito	28.000.000,00
C) FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	336.674.538,49
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO TOTALES (A+B+C)	6.066.800,23
Efectivo y medios líquidos equivalentes INICIAL	-362.792,52
Efectivo y medios líquidos equivalentes FINAL	5.704.007,71
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y MEDIOS LÍQUIDOS	6.066.800,23



**MEMORIA
CONSOLIDADA**

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2006**1. Actividad del Grupo**

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

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

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

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas**a) Normas de formulación de las Cuentas Consolidadas y comparación de la información**

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 son las primeras en que existe Grupo y es el primer ejercicio en que se tiene obligación de formular cuentas anuales consolidadas de conformidad con la legislación nacional vigente (Código de Comercio, artículo 42).

El Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas "I.C.A.C." (organismo con capacidad regulatoria a nivel nacional en el ámbito contable) ante consultas formuladas y trasladadas a la Abogacía del Estado ha resuelto: "...dado que el Reglamento NIC solamente se aplica a las cuentas consolidadas, solamente surte efecto si se exigen esas cuentas consolidadas. La determinación de si se exige a una empresa que elabore cuentas consolidadas seguirá estableciéndose por

referencia al derecho nacional transpuesto de la séptima Directiva del Consejo.... a pesar de que la formulación de sus cuentas consolidadas deba ser conforme al Reglamento NIC, la obligación de consolidar se determinará de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 42 del Código de Comercio, es decir, se tendrá en cuenta el concepto de grupo de sociedades que este recoge.” (Consulta 4.8 BOICAC 66). Igualmente al no existir Grupo en ejercicios anteriores no existen cuentas comparativas del ejercicio 2006 (Consulta 4.6 BOICAC 66).

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

La obligación de consolidar corresponde de la legislación nacional; según la cual el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2006 es el primero en que existe Grupo, hecho que se produce desde la fecha en que se realiza la combinación de negocios descrita en el apartado 3 d). Y es el ejercicio 2006 el primero en que deben formularse cuentas anuales consolidadas por tener valores admitidos a negociación en un mercado bursátil, no existen cuentas anuales consolidadas de ejercicios anteriores y por tanto no existen cuentas anuales consolidadas comparativas del Grupo. Debido a que el Grupo tiene sus valores admitidos a cotización en un mercado regulado las bases de consolidación, los criterios, las normas de formulación y de presentación de estas primeras cuentas anuales consolidadas del Grupo son las establecidas en las NIIF-UE.

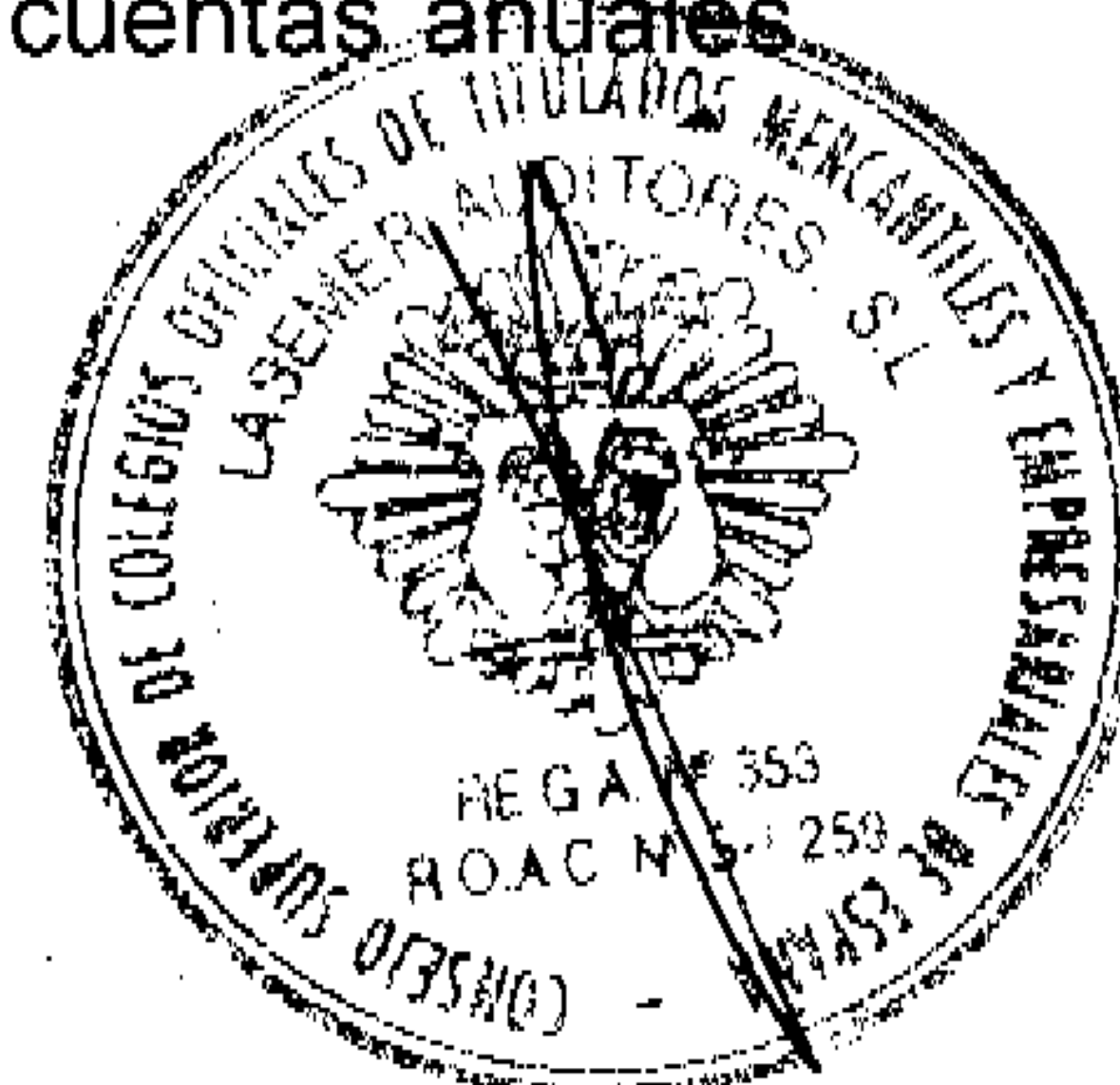
En la formulación de las cuentas anuales consolidadas, los Administradores han aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas para la Unión Europea (NIIF-UE) y sus interpretaciones (CINIIF) de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2006, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha. Las cuentas anuales consolidadas se presentan en unidades euro y siguiendo los criterios y formatos de presentación establecidos por la C.N.M.V.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 son las primeras que el Grupo prepara y de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), resulta de aplicación, en consecuencia, la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” (NIIF 1.43). En las cuentas anuales consolidadas de este ejercicio 2006 no se presentan partidas comparativas por ser el primer ejercicio en que existe Grupo y ser el primer ejercicio con obligación de consolidar.

El efecto de la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2006 se muestra en el apartado 2 f).

La transición de los principios contables generalmente aceptados en España a las NIIF, se ha realizado en el balance de apertura del ejercicio 2006, en este sentido en la información del ejercicio 2006 las NIC 32 y 39 se han aplicado desde el 1 de enero de 2006.

Los principios y criterios de valoración aplicados se detallan en los apartados siguientes de esta memoria consolidada y no existen principios contables o criterios de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas no hayan sido objeto de aplicación.



Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, formuladas por los Administradores de la sociedad en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 22 de febrero de 2007, se han preparado a partir de los registros individuales de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. y de la sociedad dependiente Naarden International, S.A. que, junto con UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., componen el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas incluyen determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades componentes del Grupo, con los utilizados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales individuales de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. y de la sociedad dependiente Naarden International, S.A. así como las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2006, están pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la sociedad dominante estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificación alguna.

b) Juicios y estimaciones contables relevantes utilizadas

Los Administradores de la sociedad Dominante son los responsables de la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de acuerdo con NIIF-UE y para la preparación de determinada información se requiere la realización de juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las normas, principios y criterios contables y a los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados.

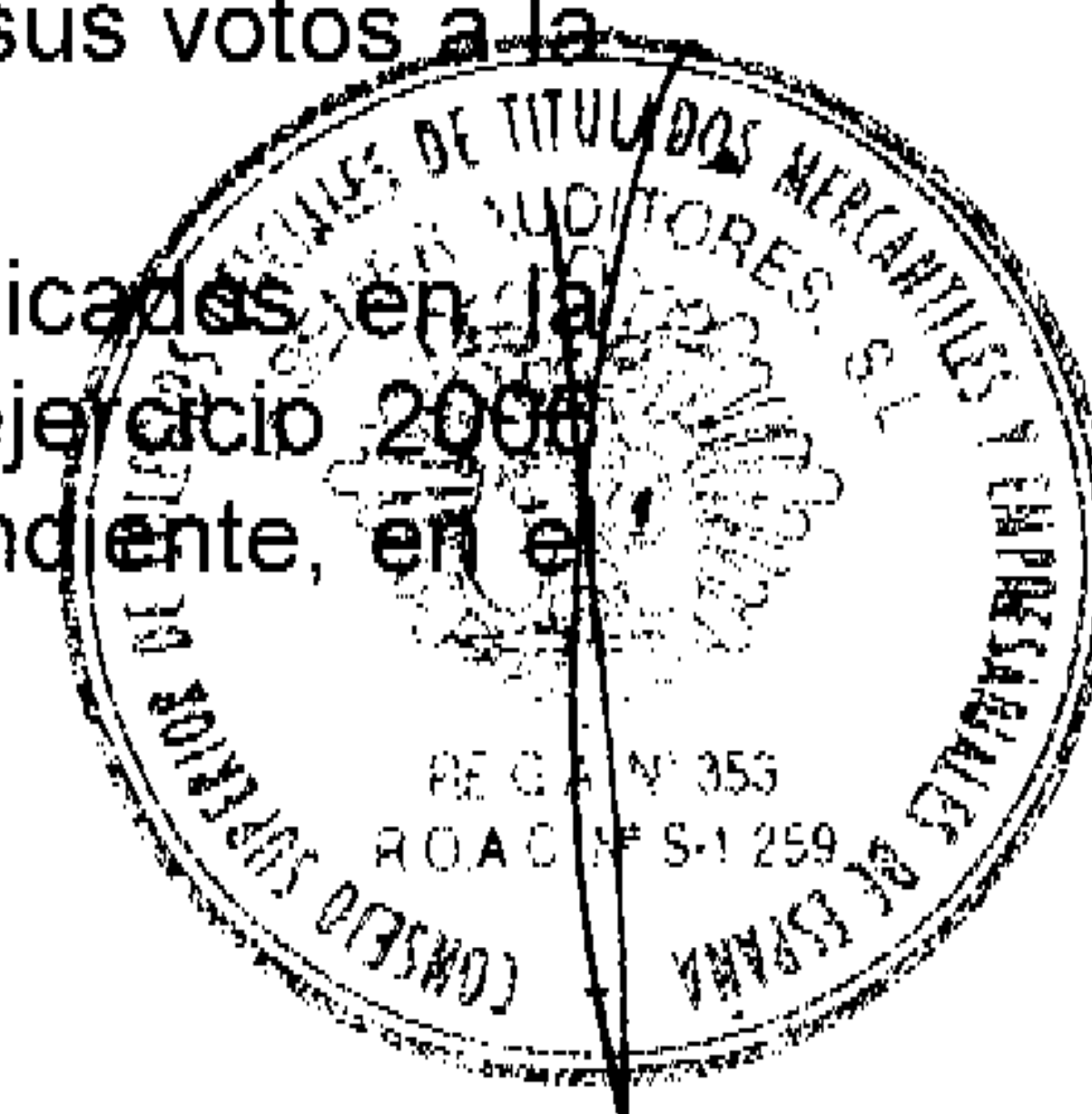
En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo, siendo las más significativas aplicables las de determinación del valor razonable aplicado a las inversiones financieras disponibles para la venta tal y como se describe en el apartado 3 d) y la estimación de la vida útil y pérdidas por deterioro de los activos materiales del apartado 3 c).

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

c) Bases de consolidación

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

Debido a que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio 2006 pueden diferir de los utilizados por la entidad dependiente, en el



proceso de consolidación se han homogeneizado dichos principios y criterios para adecuarlos a las NIIF-UE.

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

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

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

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

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

d) Perímetro de consolidación

Sociedad Dependiente

NAARDEN INTERNATIONAL, S.A.

Domicilio social: 180, rue des Aubépines L-1145 Luxemburgo.

Actividad: Sociedad de cartera.

Participación: 99,9851%.

Capital social: 6,71 millones de euros.

Reservas: 15,58 millones de euros.

Resultados del ejercicio 2006: 0,20 millones de euros.

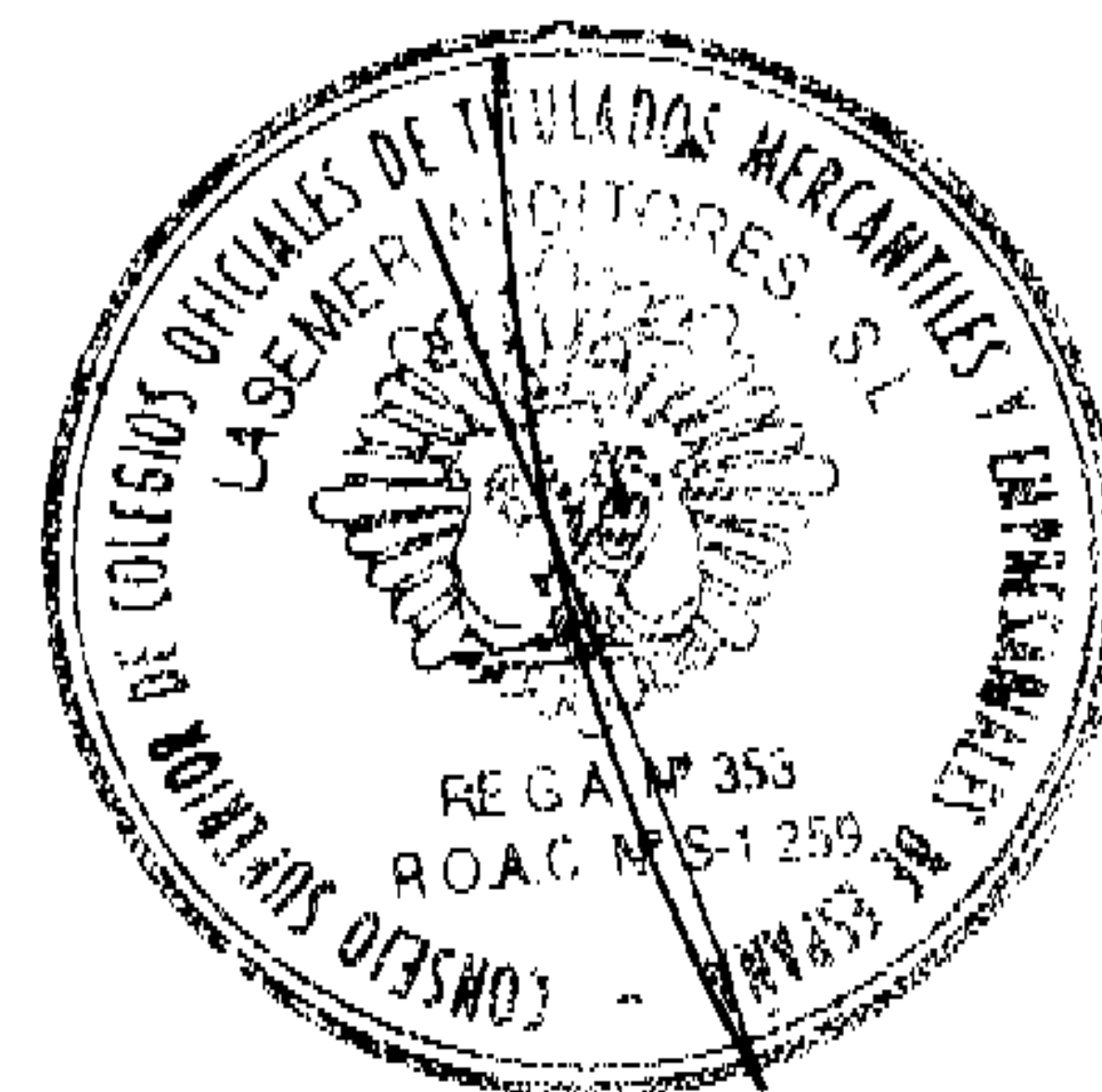
Valor en libros: 6,98 millones de euros.

Dividendos repartidos en 2006: 0 euros.

La consolidación se ha realizado por integración global.

Ejercicio económico 2006.

Cierre del ejercicio: 31 de diciembre de 2006.



e) Transición a las NIIF-UE

Como se indicaba en el apartado 2 a), el ejercicio 2006 es el primer ejercicio en el que el Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES ha presentado sus cuentas anuales consolidadas conforme a NIIF-UE. No existen cuentas anuales consolidadas del Grupo anteriores por lo que la fecha de transición a las NIIF-UE es el 1 de enero de 2006 fecha de comienzo del ejercicio en que UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. presenta cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF-UE (según definición establecida en la NIIF 1), no obstante el origen del Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES se produce en la fecha de la operación de combinación de negocios descrita en el apartado 3 d).

Conforme a lo requerido por la norma internacional NIIF 1, Primera Adopción de las NIIF, el Grupo ha corregido los saldos que figuraban en las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006. En los párrafos siguientes se detallan los efectos patrimoniales de los ajustes realizados, así como las excepciones obligatorias y opciones ejercitadas en la preparación de sus primeros estados financieros consolidados bajo NIIF-UE.

En la preparación de estas primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a la NIIF 1, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y se ha acogido a algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

En la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo se ha optado por aplicar las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva total de las NIIF-UE permitidas con ocasión de su adopción por primera vez:

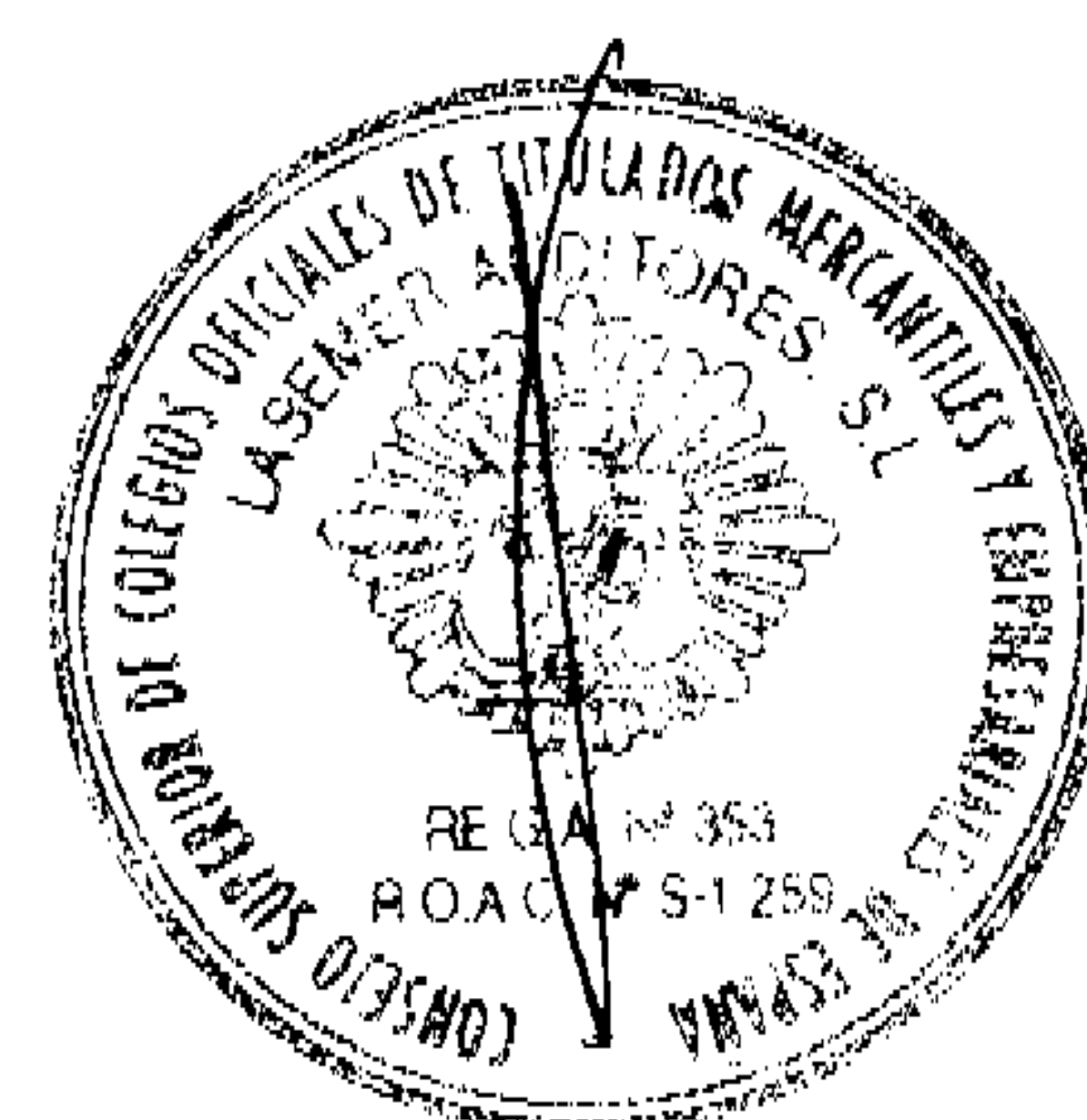
Combinaciones de negocios: El Grupo ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición.

Se ha decidido aplicar las normas NIC 32 y 39 que regulan el tratamiento contable de las operaciones con instrumentos financieros desde el 1 de enero de 2006.

f) Conciliación entre NIIF y principios contables locales PCGAE

En cumplimiento de la NIIF 1 párrafos 39 y 43 se presenta a continuación la conciliación del patrimonio neto consolidado a la fecha de transición (1 de enero de 2006):

	Patrimonio neto 01/01/2006
Saldo inicial según PCGAE (Cuentas individuales)	36.384.882,64
Ajustes por adaptación a NIIF:	
Reservas de revalorización.....	253.353.712,85
Efecto impositivo (impuesto diferido).....	-88.673.799,50
Saldo inicial según NIIF-UE	201.064.795,99



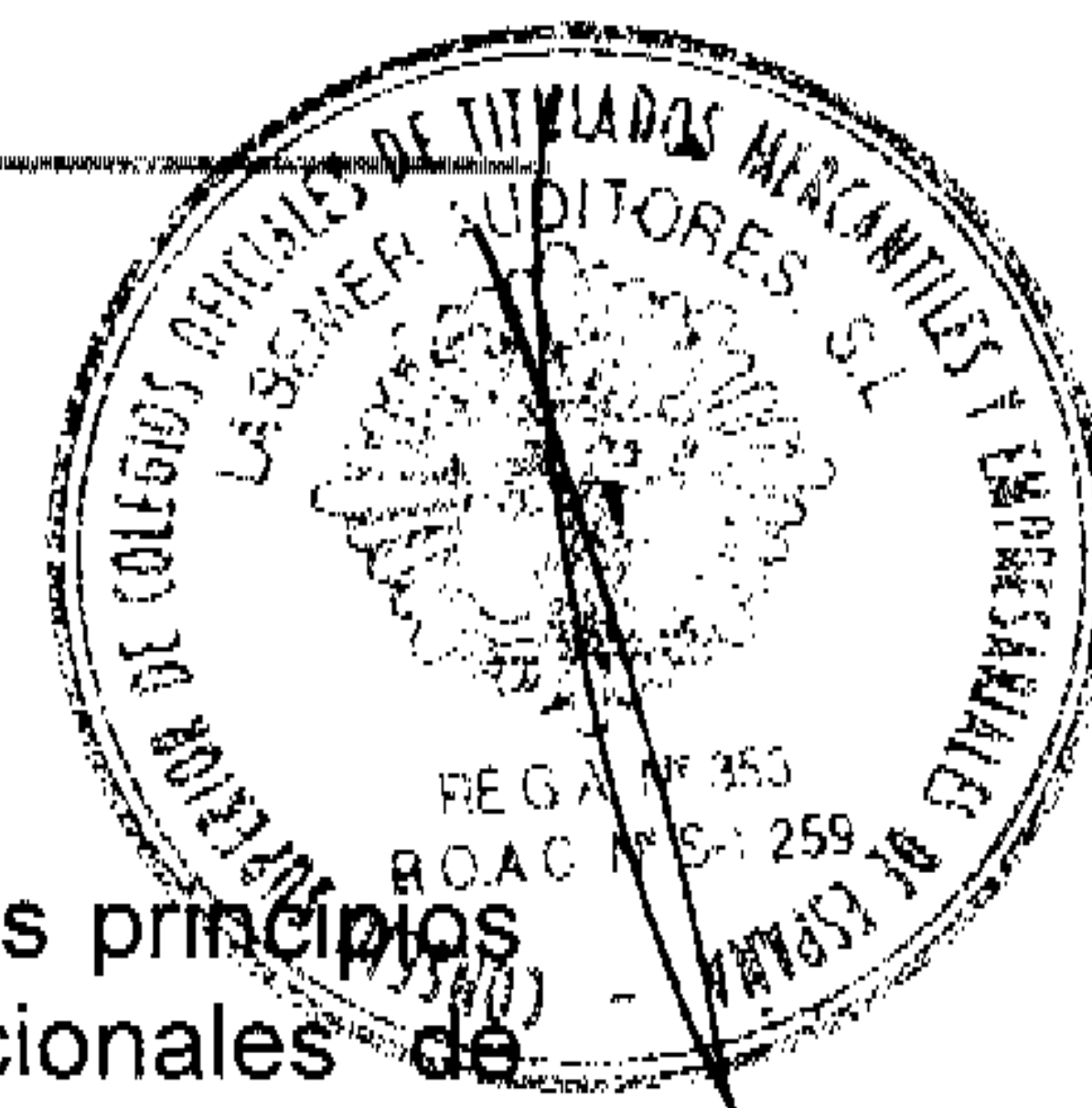
Para la elaboración de la conciliación se han seguido los siguientes criterios:

Las inversiones financieras recogidas en otras categorías bajo PGCAE (Principios de contabilidad generalmente aceptados en España) que se valoraban por el importe menor de los dos siguientes: coste de adquisición o su valor de mercado (cotización o teórico contable), se han reclasificado a activos financieros disponibles para la venta y se han revaluado las mismas a sus valores razonables. El efecto de este ajuste supone un incremento del patrimonio neto por 164.679.913,35 euros y el reconocimiento simultáneo del efecto impositivo en acreedores por 88.673.799,50 euros.

Los "Intereses minoritarios" se han clasificado como un apartado dentro de "Patrimonio neto".

No existe ningún efecto sobre la cuenta de resultados.

Los activos y pasivos se han clasificado en el balance de situación entre corrientes y no corrientes.



3. Principios contables y normas de valoración aplicados

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Se resumen a continuación los más significativos aplicados:

a) Principio de empresa en funcionamiento y principio de devengo

Estas cuentas anuales consolidadas se elaboran bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento considerando que la gestión del Grupo continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial ni para una hipotética liquidación.

Estas cuentas anuales consolidadas reconocen los ingresos y gastos, salvo en lo establecido con el estado de flujos de efectivo, en función de su fecha de devengo y no conforme a su fecha de cobro o pago.

b) Activos y pasivos corrientes y no corrientes

En el Balance de situación se clasifican los activos separando el activo fijo o no corriente y el activo circulante o corriente. La adscripción de los elementos patrimoniales del activo se ha realizado en función de su afectación. El activo circulante o corriente comprende los elementos del patrimonio que se espera vender, consumir o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación, así como, con carácter general, aquellas partidas cuyo vencimiento, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio. Los demás elementos del activo se clasifican como fijos o no corrientes.

En el Balance de situación se clasifican los pasivos separando el pasivo no corriente y el pasivo circulante o corriente. El pasivo circulante o corriente comprende, con carácter general, las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se espera que se produzca en el plazo máximo de un año contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio. Los demás elementos del pasivo se clasifican como no corrientes.

c) Inmovilizado material

Los equipos para procesos de información se registran a su precio de adquisición menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes, determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos:

	% Anual	Años vida útil
• Equipos para procesos de información	25,00 %	4



d) **Activos financieros: Inversiones financieras**

Se ha clasificado la cartera de inversiones financieras como activos financieros disponibles para la venta. Se valoran al valor razonable al cierre del ejercicio. Si resultan diferencias positivas se crea la "Reserva por valor razonable" correspondiente y simultáneamente se reconoce el efecto impositivo sobre las plusvalías tácitas. Las diferencias negativas se disminuye el valor del activo siendo la contrapartida los resultados del ejercicio o si previamente se ha creado la "Reserva por valor razonable" hasta su eliminación.

La clasificación de las inversiones se realiza en el momento de reconocimiento inicial y se revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que se compromete a adquirir o vender el activo.

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general se ha aplicado la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

En primer lugar se han aplicado los precios de cotización dentro del mercado financiero organizado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato el Grupo, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos.

Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.

En caso contrario el Grupo aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando preferentemente datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos del Grupo si estos ofrecen un resultado fiable, dejándose contabilizadas por su coste en caso contrario.

OPERACIONES DE PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL DE ENTIDADES DEPENDIENTES Y COMBINACION DE NEGOCIOS

El día 9 de agosto de 2006 UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. absorbe el 100% de las entidades: Popularinsa, S.A. y Bairsa, S.A. ambas domiciliadas en España y cuya actividad es la tenencia de valores mobiliarios.

La operación se inició el 28 de febrero de 2006 cuando el Consejo de Administración de las sociedades participantes adoptaron un acuerdo de intenciones para iniciar los procedimientos para la fusión. La operación fue formalizada mediante escritura pública otorgada el 4 de agosto de 2006, ante el notario D. Antonio Huerta Trolez, con el número 2.003 de su protocolo, inscrita el día 9 del mismo mes y año.

Según consta en el proyecto de fusión la valoración de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., Popularinsa, S.A. y Bairsa, S.A. a efectos de la fusión se hizo a todos los efectos conforme a sus respectivos valores liquidativos, minorados por el efecto fiscal de una futura enajenación de las carteras. Se consideró que el método más adecuado para el cálculo del valor real de las sociedades afectadas por la fusión era el método del valor liquidativo, ya que sus respectivos patrimonios

están constituidos en exclusiva por acciones de sociedades cotizadas en el mercado bursátil. El valor liquidativo de cada una de las sociedades participantes en la fusión se calculó valorando su cartera de acciones a sus respectivos precios de mercado (precios de Bolsa). Para hacer frente al canje de la fusión por absorción se entregaron a los accionistas de las sociedades absorbidas 7.884.604 acciones de las cuales 2.156.541 eran acciones propias en cartera aportadas en la fusión y 5.728.063 acciones de nueva emisión y adicionalmente un importe de 30.073,25 euros en efectivo.

La fusión por absorción debe calificarse como "fusión de adquisición" por ser el patrimonio real de los "balances de fusión" utilizado para establecer la ecuación de canje, superior en la absorbente que prevalece, al de las absorbidas, tanto individualmente como en el conjunto de las absorbidas.

Esta operación se ha contabilizado por el método de compra de conformidad con la NIIF 3. A continuación se detalla contribución a UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. de la combinación de negocios en el balance de situación consolidado, aplicando el "valor razonable" acordado en el proyecto de fusión:

BALANCE DE SITUACIÓN AL 09/08/2006 NIIF-UE			
	SITUACIÓN INICIAL	EFFECTO COMBINACIÓN DE NEGOCIOS	SITUACIÓN FINAL
ACTIVO			
Inversiones financieras a l/p	336.792.950,00	179.396.300,00	516.189.250,00
Participaciones en empresas del grupo	-	27.025.580,73	27.025.580,73
Activos por impuestos diferidos	-	498.985,81	498.985,81
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.108.258,22	359.840,65	1.468.098,87
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	1.477.427,38	1.477.427,38
TOTAL ACTIVO	337.901.208,22	208.758.134,57	546.659.342,79
PASIVO			
Capital	9.000.000,00	5.728.063,00	14.728.063,00
Prima de emisión	-	31.973.234,58	31.973.234,58
Reservas	215.325.114,08	109.052.824,30	324.377.938,38
Resultado neto del periodo	5.838.283,40	2.618.835,21	8.457.118,61
Pasivos por impuestos diferidos	104.854.956,41	58.720.751,55	163.575.707,96
Deudas con entidades de crédito	1.220.621,69	-	1.220.621,69
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.662.232,64	664.425,93	2.326.658,57
TOTAL PASIVO	337.901.208,22	208.758.134,57	546.659.342,79

e) **Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

Se registran por su valor de reembolso cuando los intereses implícitos o explícitos no son significativos.

f) **Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original próximo en el tiempo, generalmente de tres meses o menos. A efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen asimismo los descubiertos bancarios. No obstante, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente del balance de situación consolidado.



g) **Deudas con entidades de crédito**

Los préstamos y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, mas los intereses devengados y no pagados. Los gastos financieros, gastos de reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo aplicable y se añaden al importe en libros del instrumento hasta que se produce el período de liquidación correspondiente.

h) **Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar**

Los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se valoran por su coste, es decir al valor razonable de la contraprestación recibida.

i) **Ingresos y gastos**

La imputación de ingresos y gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza atendiendo a su periodo de devengo, con independencia de cuando se produzca su cobro o pago efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones financieras se reconocen en el momento del cobro efectivo de los mismos o en la fecha que nace el derecho a percibirlos.

j) **Impuesto sobre las ganancias**

El gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias comprende tanto el corriente como el impuesto diferido. Los impuestos, tanto si son del ejercicio corriente como si son diferidos, deben ser reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido, en el mismo ejercicio, cargando o abonando directamente al patrimonio neto o de una combinación de negocios.

El impuesto corriente, es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance de situación, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste de impuesto a pagar o recuperar relativo a ejercicios anteriores.

El impuesto diferido se calcula utilizando el método de la deuda que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre las ganancias relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación.

El Grupo sigue el criterio de reconocer los activos o pasivos relacionados con las diferencias temporarias, excepto en aquellos casos en los éstas se encuentren relacionadas con el reconocimiento inicial de un fondo de comercio; con el reconocimiento inicial de un activo o pasivo de una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento en que fue realizada, no afectó ni al resultado contable bruto ni a la ganancia (pérdida) fiscal. Asimismo, se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, excepto en aquellos casos en que la dominante pueda controlar su reversión y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.



Se reconoce un activo por impuestos diferidos, sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, contra las cuales cargar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados. Los activos por impuestos diferidos reconocidos contablemente, así como los no reconocidos, se someten, en cada fecha de balance, a revisión con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados. El importe del activo por impuestos diferidos se ajusta en la medida que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal futura, y los importes no registrados son objeto de reversión o reconocimiento contable si se recupera la expectativa de suficiente ganancia fiscal para poder utilizar los saldos dados de baja o no reconocidos.

Los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes sólo se compensan si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y la sociedad tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

En el caso de activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos, la compensación sólo tiene lugar si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y los activos y pasivos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el balance de situación consolidado como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran según los tipos que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espere realizar los activos o pagar los pasivos a partir de la normativa aplicable aprobada o a punto de aprobar en la fecha del balance y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

En el ejercicio 2006 para realizar el cálculo de los activos y pasivos por impuestos diferidos se ha tenido en cuenta la modificación de la legislación tributaria que se ha producido por la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio que establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35,0%, y que queda establecido en el 32,5% y en el 30,0% para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2007 y 2008 respectivamente.

k) Ganancias por acción

Se calculan las ganancias básicas y diluidas por acción considerando el número medio ponderado de acciones, de la sociedad dominante, en circulación durante el periodo. Durante el ejercicio 2006 la sociedad UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. no ha emitido instrumentos de capital que puedan convertirse en acciones en el futuro. Los únicos instrumentos de capital son las acciones, en las que está dividido su capital social. El beneficio diluido por acción coincide con el beneficio básico por acción al no tener instrumentos de capital con efecto dilutivo.



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

De las 25.914.598 acciones constitutivas del actual Capital Social de la sociedad dominante hay 11.186.535 acciones correspondientes a la ampliación de capital descrita en el apartado "9. a). Capital social" que dan derecho a los dividendos sociales que se distribuyan con cargo a los beneficios correspondientes al ejercicio 2007 y siguientes. Por lo tanto, sólo tienen derecho a estas ganancias las 14.728.063 acciones primeras.

No se han producido transacciones con acciones ordinarias o potenciales después de la fecha del balance y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

l) Información financiera por segmentos

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

m) Estado de flujos de efectivo

Se ha optado por presentar el estado de flujos de efectivo usando el método indirecto.

En el estado de flujos de efectivo consolidado, se utilizan las siguientes expresiones:

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

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

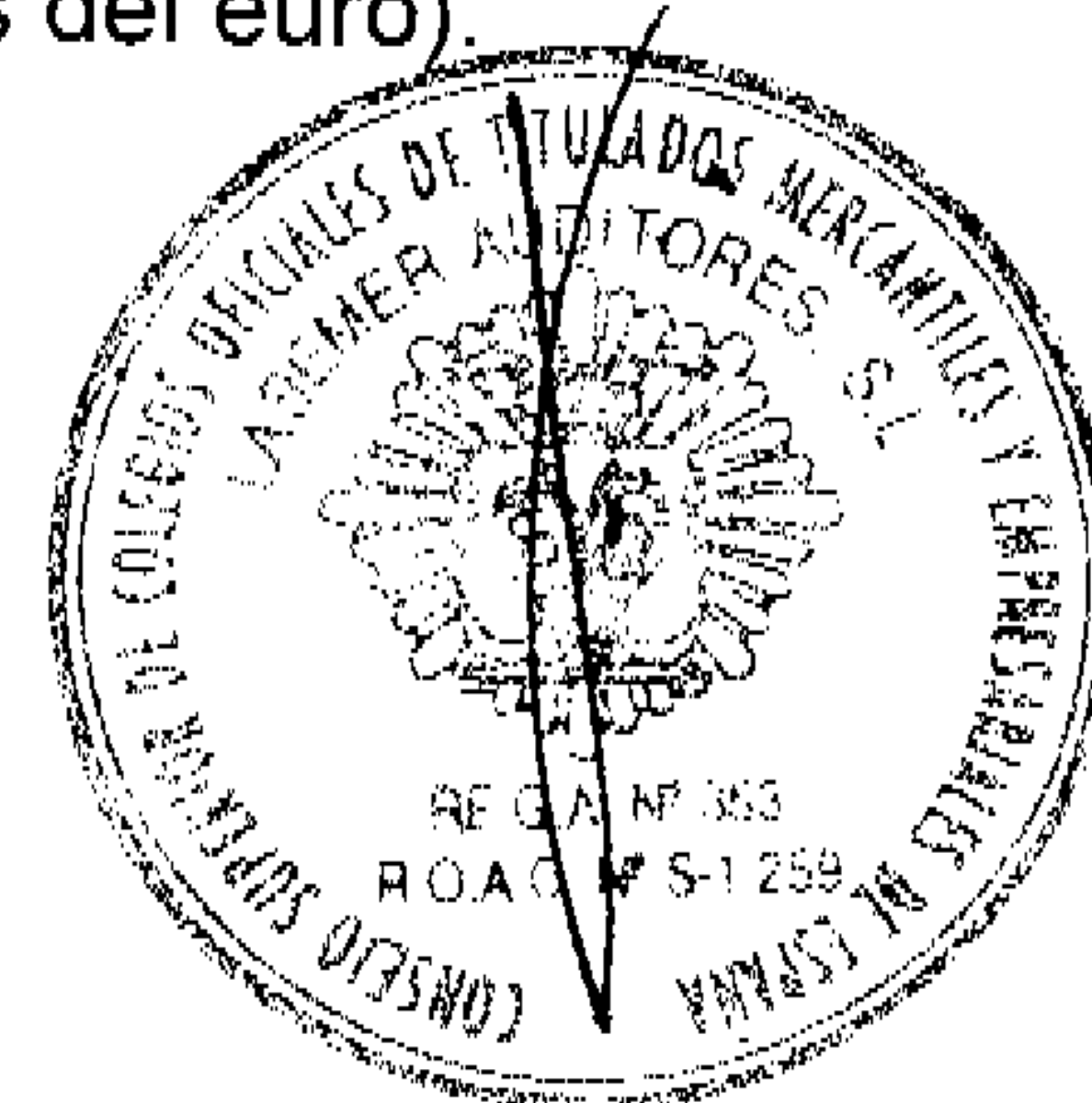
Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

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

n) Moneda funcional y transacciones en moneda extranjera

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

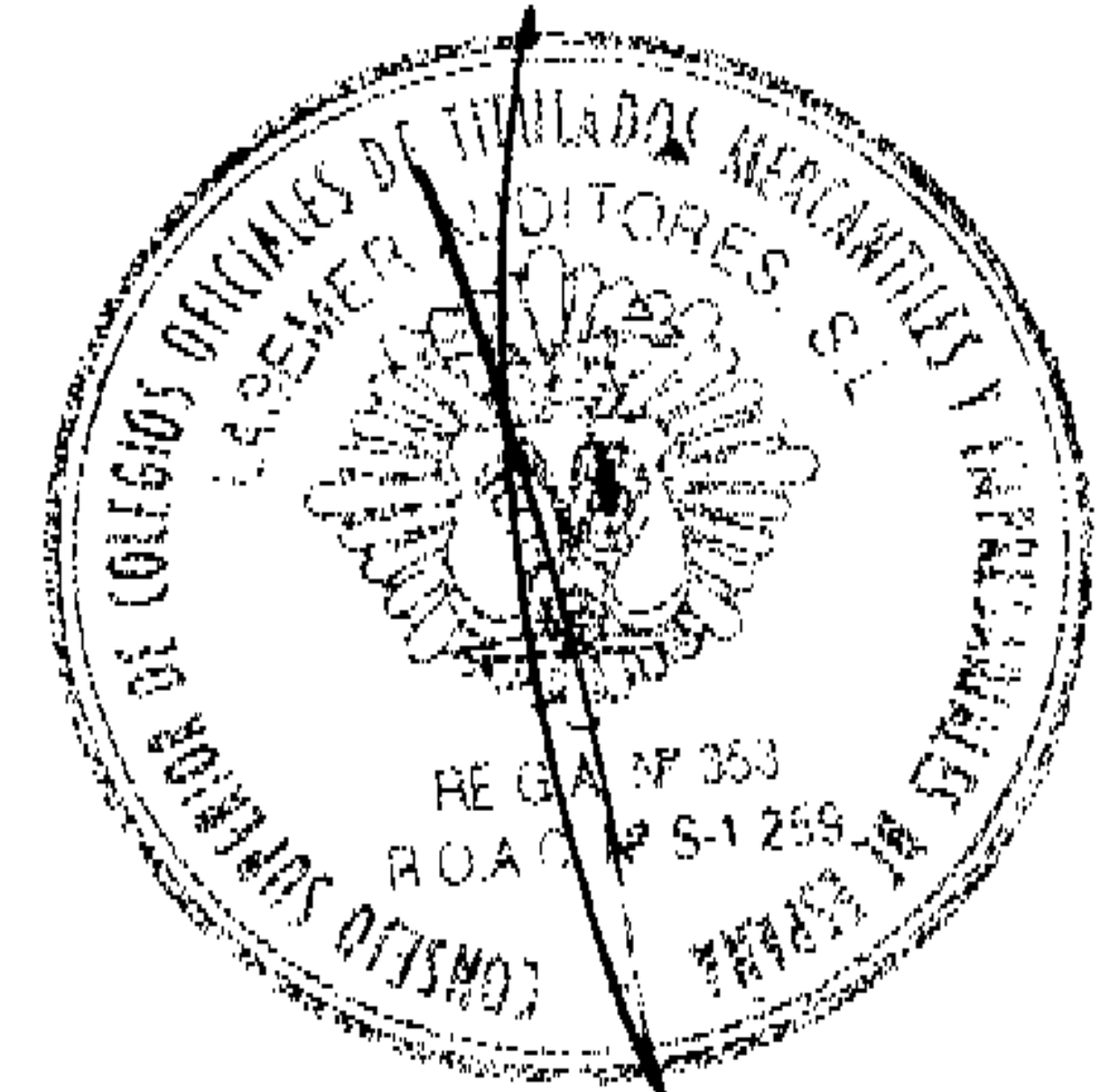
Durante el ejercicio 2006 no se han realizado operaciones, ni se poseen activos o pasivos denominados en moneda extranjera (otras divisas distintas del euro).



4. Distribución de resultados**PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE LOS BENEFICIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE DEL EJERCICIO 2006**

La propuesta de distribución de los beneficios de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. (sociedad dominante) del ejercicio 2006, formulada por los Administradores y que se propondrá para su aprobación a la Junta General de Accionistas:

	2006 (*)
<u>Base del reparto</u>	
Ganancias del ejercicio	10.978.125,52
Total	10.978.125,52
<u>Distribución</u>	
A reserva legal	3.382.919,60
A dividendo	4.418.418,90
A reserva voluntaria	3.176.787,02
Total	10.978.125,52



(*) Los importes corresponden al beneficio después de impuestos del ejercicio 2006 de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. (sociedad dominante) en sus cuentas anuales individuales formuladas de conformidad con los principios y normas contables españolas (PCGAE) que son diferentes a los aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas según NIIF-UE.

El beneficio individual de la sociedad dependiente será distribuido en la forma en que apruebe su Junta General de Accionistas.

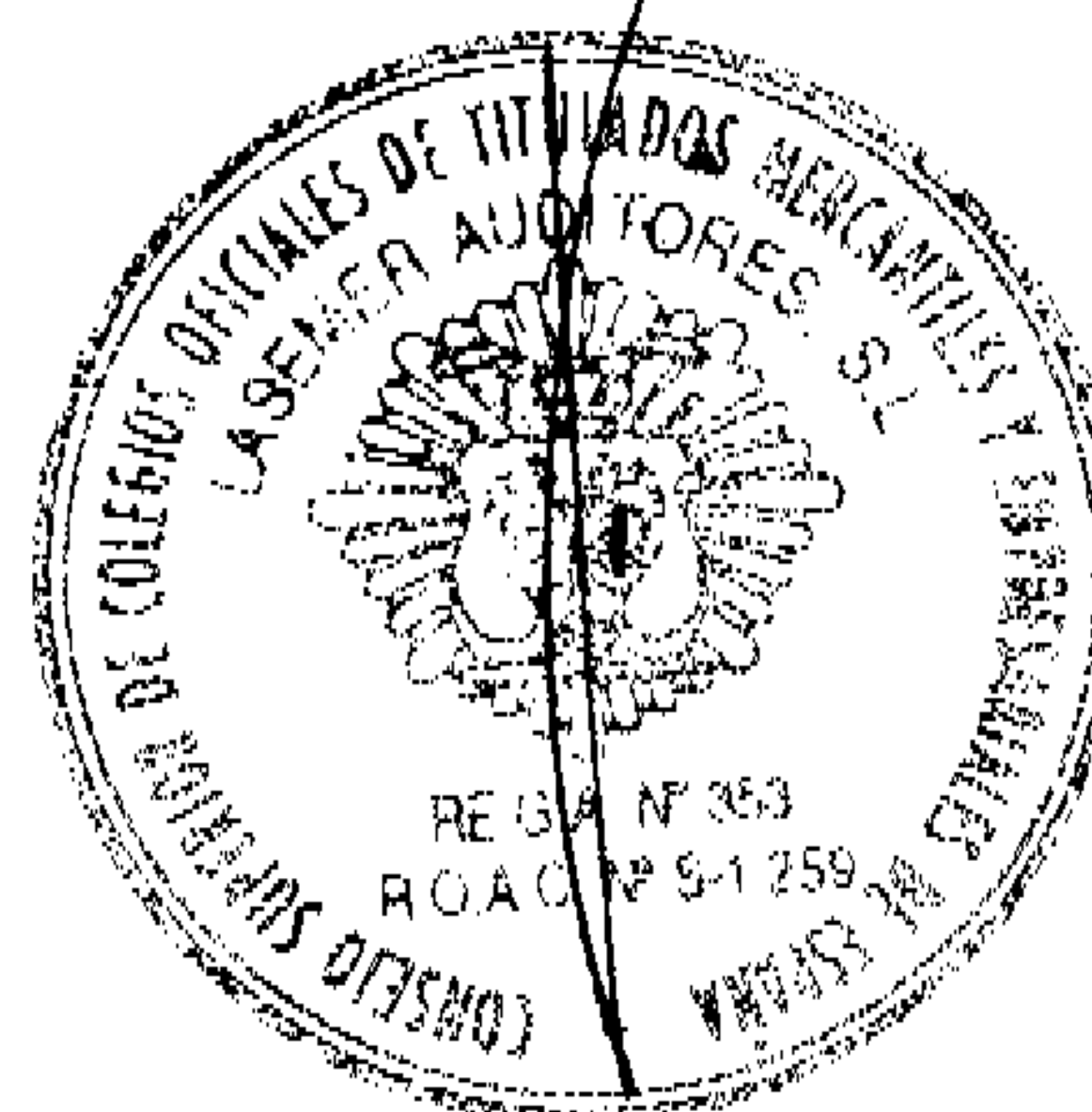
Se propone a la Junta General de Accionistas de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. (sociedad dominante) distribuir un **Dividendo** con cargo a los beneficios del ejercicio 2006 de **0,30 euros** por acción. Este dividendo será pagado íntegramente el **5 de marzo de 2007** en concepto de Dividendo a cuenta.

De los 25.914.598 acciones constitutivas del actual Capital Social de la sociedad dominante hay 11.186.535 acciones correspondientes a la ampliación de capital descrita en el apartado "9. a). Capital social" que dan derecho a los dividendos sociales que se distribuyan con cargo a los beneficios correspondientes al ejercicio 2007 y siguientes. Por lo tanto, sólo tienen derecho a este dividendo las 14.728.063 acciones primeras.

En la reunión del Consejo de Administración de la sociedad dominante celebrada el 22/02/2007 se acordó el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2006, a materializar en marzo de 2007, según se ha indicado anteriormente.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas, a continuación se incluye el balance de situación de la sociedad dominante al 31/01/2007, mes inmediatamente anterior a la fecha del acuerdo, en el que se muestra la liquidez y los resultados suficientes para la distribución del citado dividendo a cuenta, formuladas de conformidad con los principios y normas contables españolas (PCGAE):

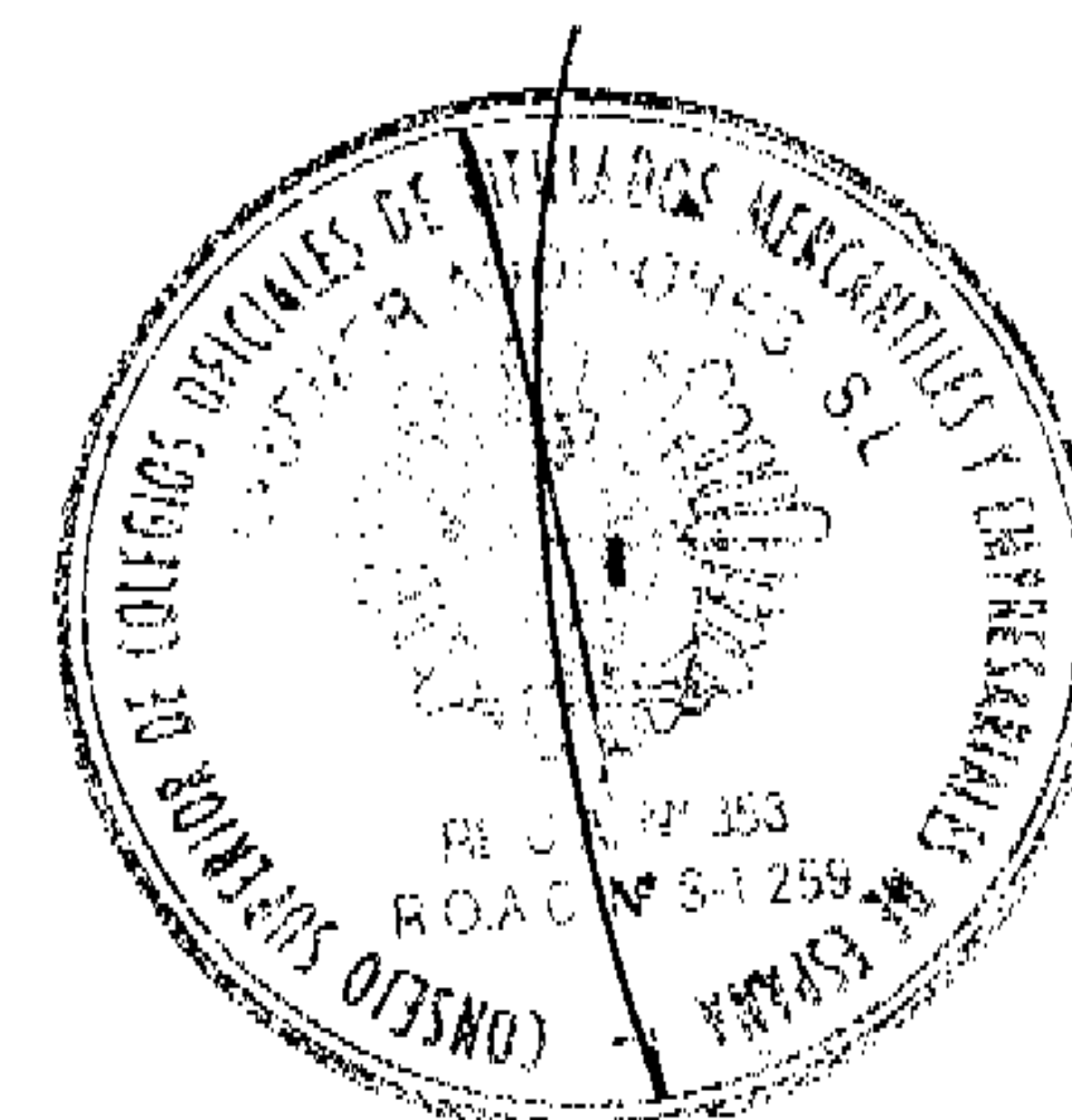
Balance de Situación al 31 de enero de 2007		
ACTIVO		
	INMOVILIZADO	413.846.345,22
	INMOVILIZACIONES MATERIALES	589,72
227	Equipos para procesos de información	673,96
282	Amortizaciones	-84,24
	INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	413.845.755,50
240	Participaciones en empresas del grupo	6.980.812,30
250	Cartera de valores a largo plazo	406.864.943,20
	ACTIVO CIRCULANTE	15.144.912,78
	DEUDORES	4.822.566,63
440	Deudores varios	51,88
470.473.474	Administraciones Públicas	4.822.514,75
	INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	9.314.760,34
542.547	Adquisición temporal de activos	9.314.760,34
	TESORERIA	1.007.585,81
572	Bancos e Instituciones de crédito	1.007.585,81
	Suma Total	428.991.258,00
PASIVO		
	FONDOS PROPIOS	400.433.315,37
100	CAPITAL SUSCRITO	25.914.598,00
110	PRIMA DE EMISION	336.246.986,58
	RESERVAS	20.594.480,74
112	Reserva legal	1.800.000,00
117	Reservas voluntarias	18.794.299,17
119	Diferencias por ajuste del capital a euros	181,57
	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	10.978.125,52
123	Resultado del ejercicio anterior pendiente de aplicación	10.978.125,52
	PERDIDAS Y GANANCIAS	6.699.124,53
	ACREEDORES A LARGO PLAZO	28.000.000,00
170	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	28.000.000,00
	ACREEDORES A CORTO PLAZO	557.942,63
	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	11.186,00
526	Deudas por intereses	11.186,00
	ACREEDORES COMERCIALES	276,08
410	Deudas por compras o prestaciones de servicios	276,08
	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	546.480,55
475.476.478	Administraciones Públicas	546.480,55
	Suma Total	428.991.258,00



5. Inmovilizado material

a) MOVIMIENTOS

		2006
COSTE		
Equipos de proceso de información		
Altas en el ejercicio		673,96
Saldo final		673,96
AMORTIZACIÓN		
Equipos de proceso de información		
Dotaciones		-70,20
Saldo final		- 70,20
SALDO INMOVILIZADO MATERIAL		603,76



b) OTRA INFORMACIÓN:

El Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES no tiene al cierre del ejercicio bienes de inmovilizado material totalmente amortizados ni tiene elementos no utilizados. No ha sido necesario contabilizar ninguna pérdida por deterioro. Todos los elementos están afectos a la actividad propia del Grupo. Las inmovilizaciones materiales no están sujetas a ningún tipo de garantía, embargo o litigio, ni se ha comprometido la compra o venta de los mismos. No se han percibido subvenciones ni donaciones de elementos de inmovilizado material. Debido al escaso valor no ha sido necesario cubrir mediante póliza de seguros los elementos de inmovilizado material.

6. Activos financieros no corrientes

a) DETALLE CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

Número de títulos	Clase de valor			Valoración al 31/12/2006	
	Nombre	Nominal	Mercado	Cambio medio Euros	Importe
RENDA VARIABLE					
CARTERA INTERIOR					
ACCIONES COTIZADAS:					
543.000	BANCO DE ANDALUCÍA	0,750	M.C.	92,150	50.037.450,00
24.000	BANCO DE CASTILLA	0,600	M.C.	20,720	497.280,00
3.000	BANCO DE CRÉDITO BALEAR	0,750	M.C.	32,000	96.000,00
68.078.905	BANCO POPULAR ESPAÑOL	0,100	M.C.	13,730	934.723.365,65
	Total acciones cotizadas				985.354.095,65
	TOTAL CARTERA INVERSIONES FINANCIERAS				985.354.095,65

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

b) OPERATIVA, DEPÓSITO Y GARANTÍA DE LOS TÍTULOS

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

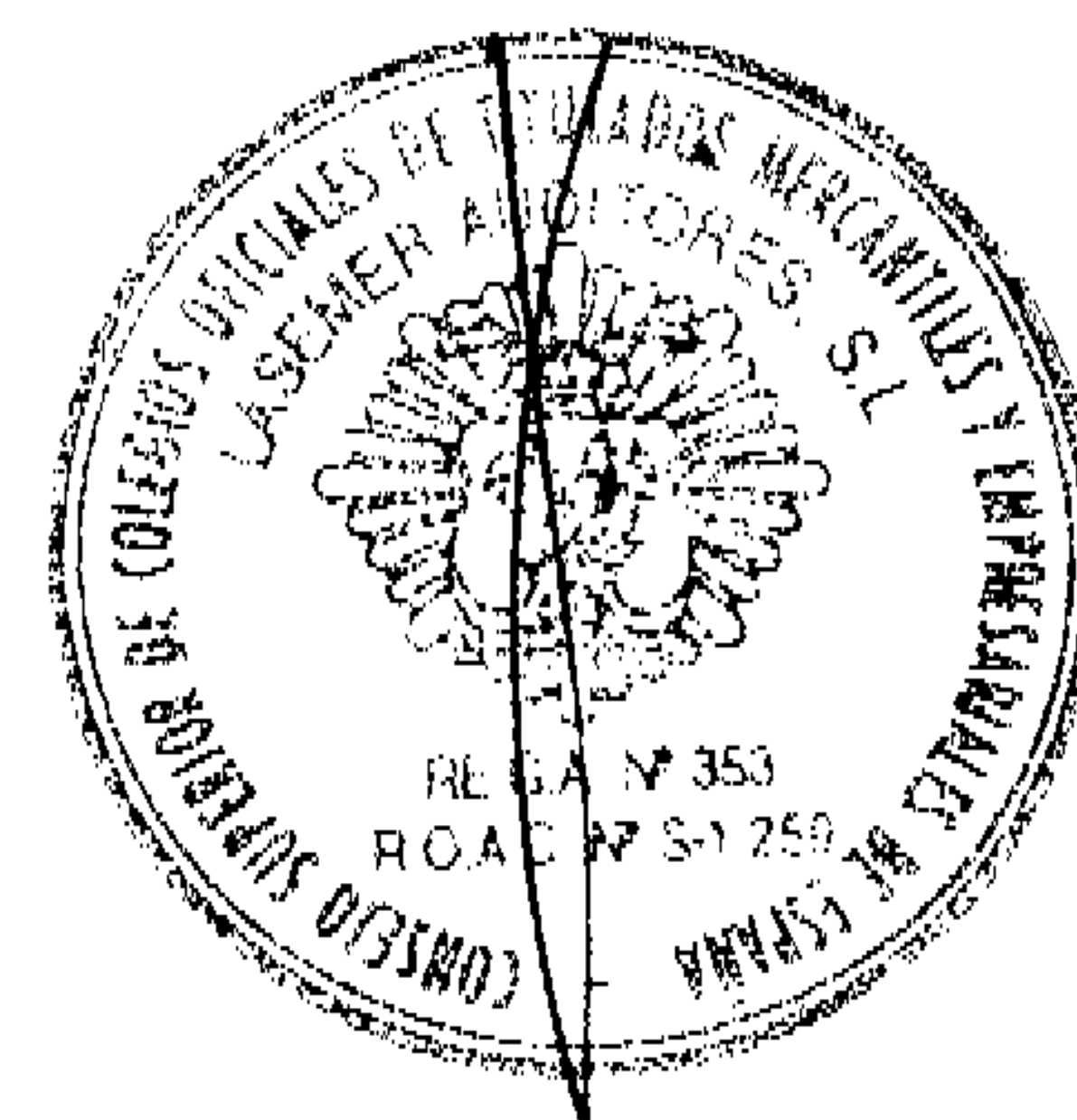
Hay 4.100.000 acciones del Banco Popular Español que se encuentran pignoradas en garantía de crédito. El resto de los títulos son negociables, de libre disposición y no están sujetos a garantía ni pignoración, encontrándose depositados en el Banco Popular Español. (Ver nota 10 b))

c) MOVIMIENTOS

Saldo inicial, 09/08/2006.....		336.792.950,00
Compras, suscripciones y conversiones:		
* Acciones cotizadas cartera interior	338.316.633,47	
* Altas por combinación de negocios Popularinsa, S.A. ...	170.665.080,73	
* Altas por combinación de negocios Bairsa, S.A.	35.756.800,00	544.738.514,20
Ventas y amortizaciones:		
* Inversiones financieras no corrientes.....	-	-
Ajuste valor razonable reconocido en el patrimonio neto		103.822.631,45
Saldo final, 31/12/2006.....		985.354.095,65

7. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar
DESGLOSE

	2006
<u>Hacienda Pública deudora</u>	
Por devolución Impuesto sociedades.....	2.524.225,02
<u>Otros deudores</u>	
Otras deudas.....	4.413,28
Total.....	2.528.638,30


8. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes
DESGLOSE

	2006
Cuentas corrientes bancarias.....	5.144.007,71
Depósitos a corto plazo.....	560.000,00
Total.....	5.704.007,71

9. Patrimonio neto

a) CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2006, el Capital de la sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. es de 25.914.598,00 euros, totalmente desembolsado y está integrado por 25.914.598 acciones ordinarias, de una sola serie, de valor nominal un euro cada una, representadas por anotaciones en cuenta, al portador, cuyo Registro Contable Central está encomendado al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores. No existen restricciones estatutarias a su transferibilidad y están admitidas a cotización en la Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2006 se aprobó la fusión por absorción de Popularinsa, S.A. y Bairsa, S.A.U., por UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., con extinción de las dos primeras y traspaso en bloque, a título universal, de sus respectivos patrimonios a UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., de conformidad con los términos establecidos en el Proyecto de Fusión depositado en el Registro Mercantil y en las proporciones de:

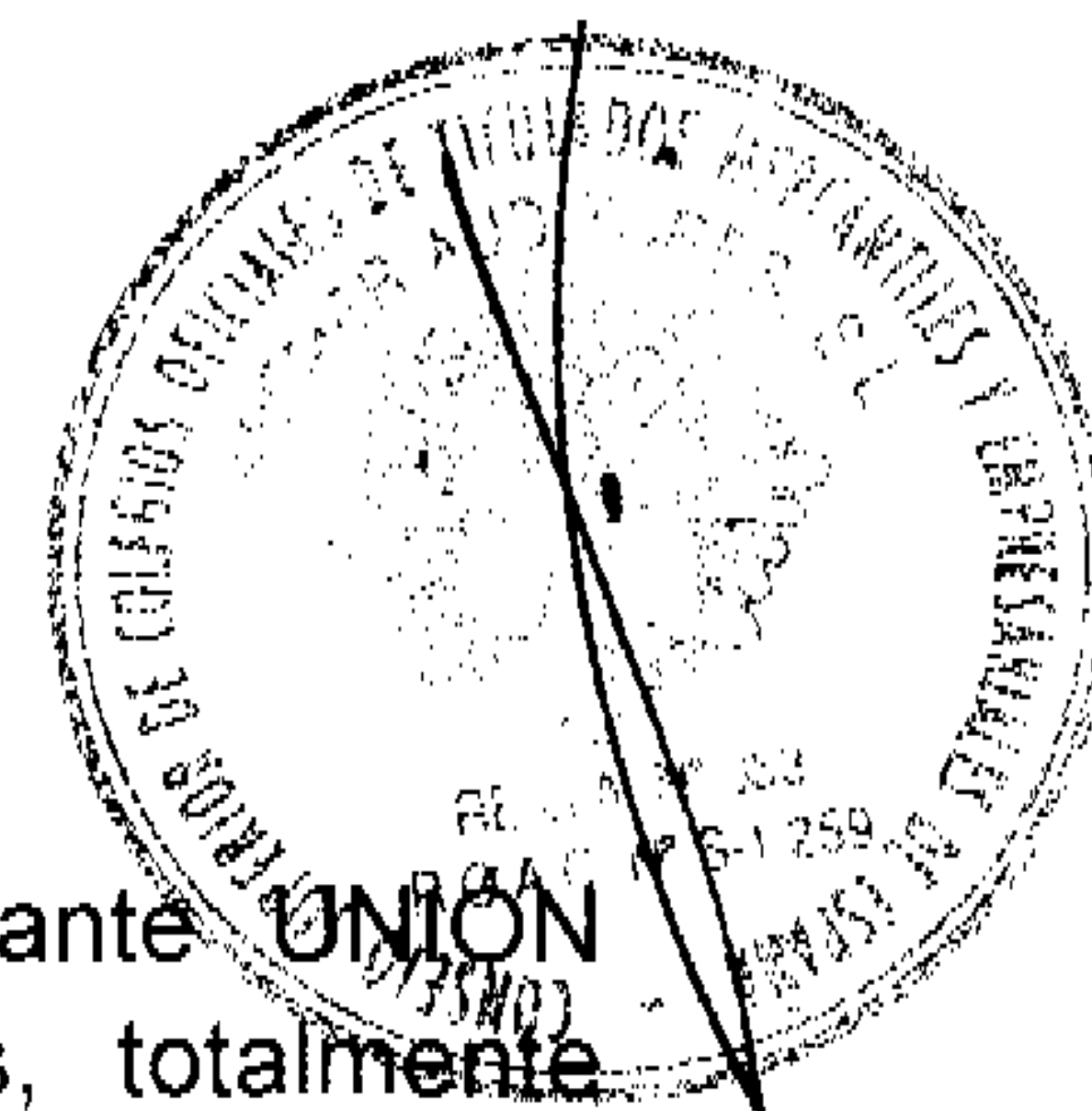
617 acciones de la sociedad absorbente por cada 300 acciones, más un importe complementario en efectivo de 0,005491 euros por acción de la absorbida Popularinsa, S.A.

3.291 acciones de la sociedad absorbente por cada 500 acciones, más un importe complementario en efectivo de 0,053663 euros por acción de la absorbida Bairsa, S.A.U.

La sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. para hacer frente al canje de la fusión emitió 5.728.063 acciones nuevas por un valor nominal total de 5.728.063,00 euros. De conformidad con el Proyecto de Fusión estas acciones nuevas emitidas dan derecho a sus titulares a participar en las ganancias sociales de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. que se devenguen a partir del 1 de enero de 2006.

La fusión por absorción debe calificarse como "fusión de adquisición" por ser el patrimonio real de los "balances de fusión" utilizado para establecer la ecuación de canje, superior en la absorbente que prevalece, al de las absorbidas, tanto individualmente como en el conjunto de las absorbidas.

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. celebrada el 31 de octubre de 2006 se acordó aumentar el capital social en un importe nominal de hasta 11.193.318,00 euros y mediante la emisión y puesta en circulación de 11.193.318 acciones de un euro de valor nominal cada una más una prima de emisión de 27,20 euros por acción, de la misma clase y serie que las existentes en circulación, representadas mediante anotaciones en cuenta, desembolsadas por medio de aportaciones dinerarias y en proporción de 19 acciones nuevas por cada 25 acciones antiguas. La ampliación de capital fue suscrita y desembolsada por 11.186.535 acciones, ampliándose el capital social en un importe de 11.186.535,00 euros. Las nuevas acciones dan derecho a sus titulares a los dividendos sociales que se distribuyan con cargo a los beneficios sociales correspondientes al ejercicio 2007 y siguientes.



b) PRIMA DE EMISIÓN

Se ha dotado la Prima de Emisión Positiva por la parte que excede del nominal de las acciones de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. en la valoración de los patrimonios traspasados con motivo de la fusión indicada en el apartado 9. a) anterior, por un importe de 31.973.234,58 euros. De este importe, 19.549.438,83 euros corresponden a resultados no distribuidos de las sociedades absorbidas, por lo tanto son bases imponibles ya sometidas a tributación en estas sociedades.

Se ha dotado la Prima de Emisión Positiva por la parte que excede del nominal de las acciones de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. en la ampliación de capital descrita en el apartado 9 a) anterior de 11.186.535 acciones con una prima de emisión de 27,20 euros por acción. El total de la prima de emisión por esta ampliación es de 304.273.752,00 euros.

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

c) RESERVA LEGAL

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas establece que las sociedades deberán destinar a esta reserva un 10% del beneficio del ejercicio hasta que esta alcance, al menos, el 20% del Capital Social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

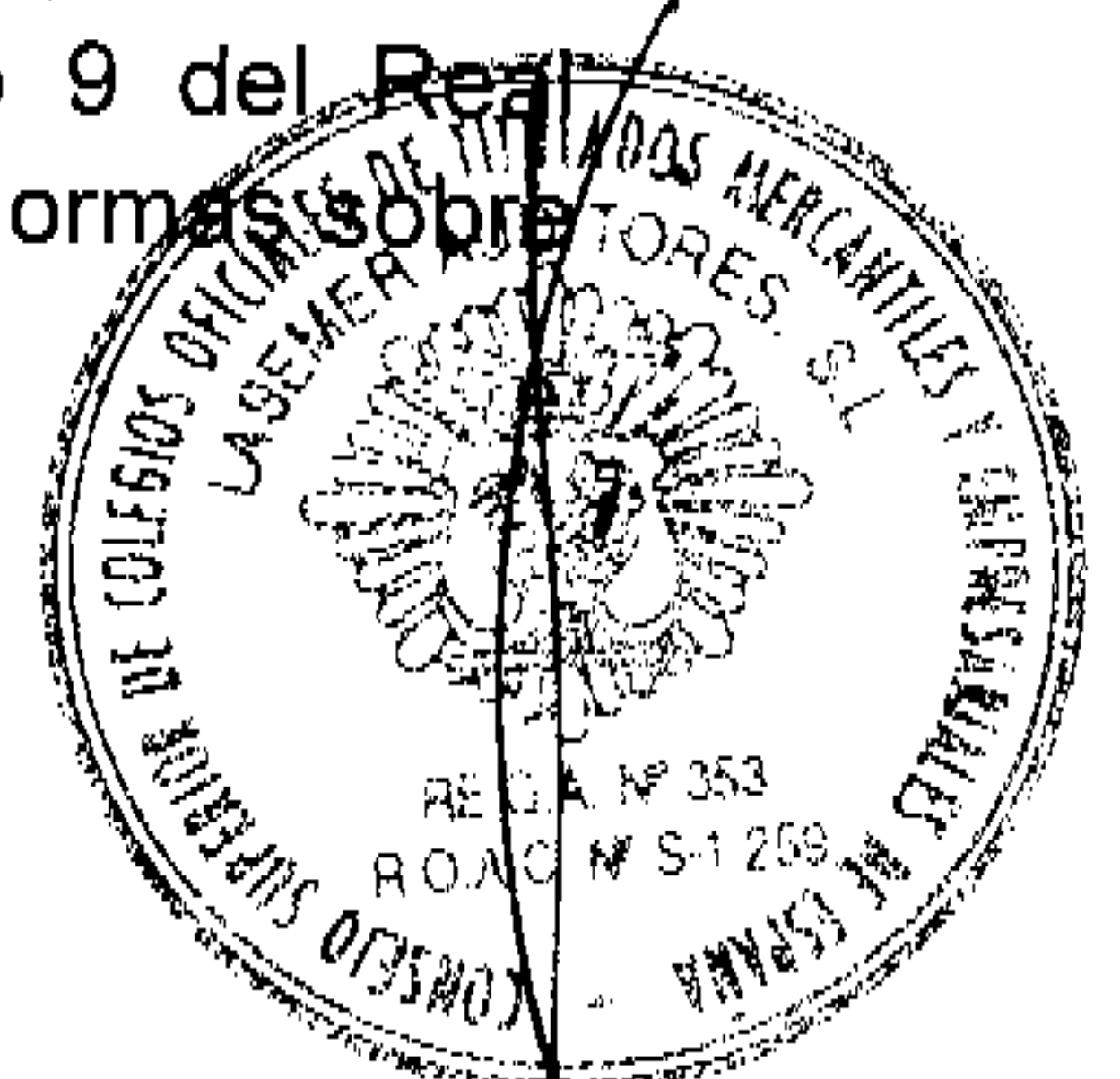
La Reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital, en la parte que exceda del 10% del nuevo importe del capital. El saldo de esta reserva de la sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. es de 1.800.000,00 euros al 31 de diciembre de 2006 y representa el 6,95% del Capital social.

d) RESERVA VOLUNTARIA

El saldo de esta cuenta es de 18.794.299,17 euros. Son reservas de libre disposición al no existir gastos de establecimiento y otros, ni pérdidas del ejercicio corriente ni de los anteriores y ser el valor del patrimonio neto contable superior al Capital social.

e) OTRAS RESERVAS

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



f) **AJUSTES EN PATRIMONIO POR VALORACIÓN - RESERVA POR VALOR RAZONABLE**

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

	2006
Altas por combinación de negocios.....	109.052.824,30
Ajuste por valoración.....	283.264.306,67
Saldo final, 31/12/2006	392.317.130,97

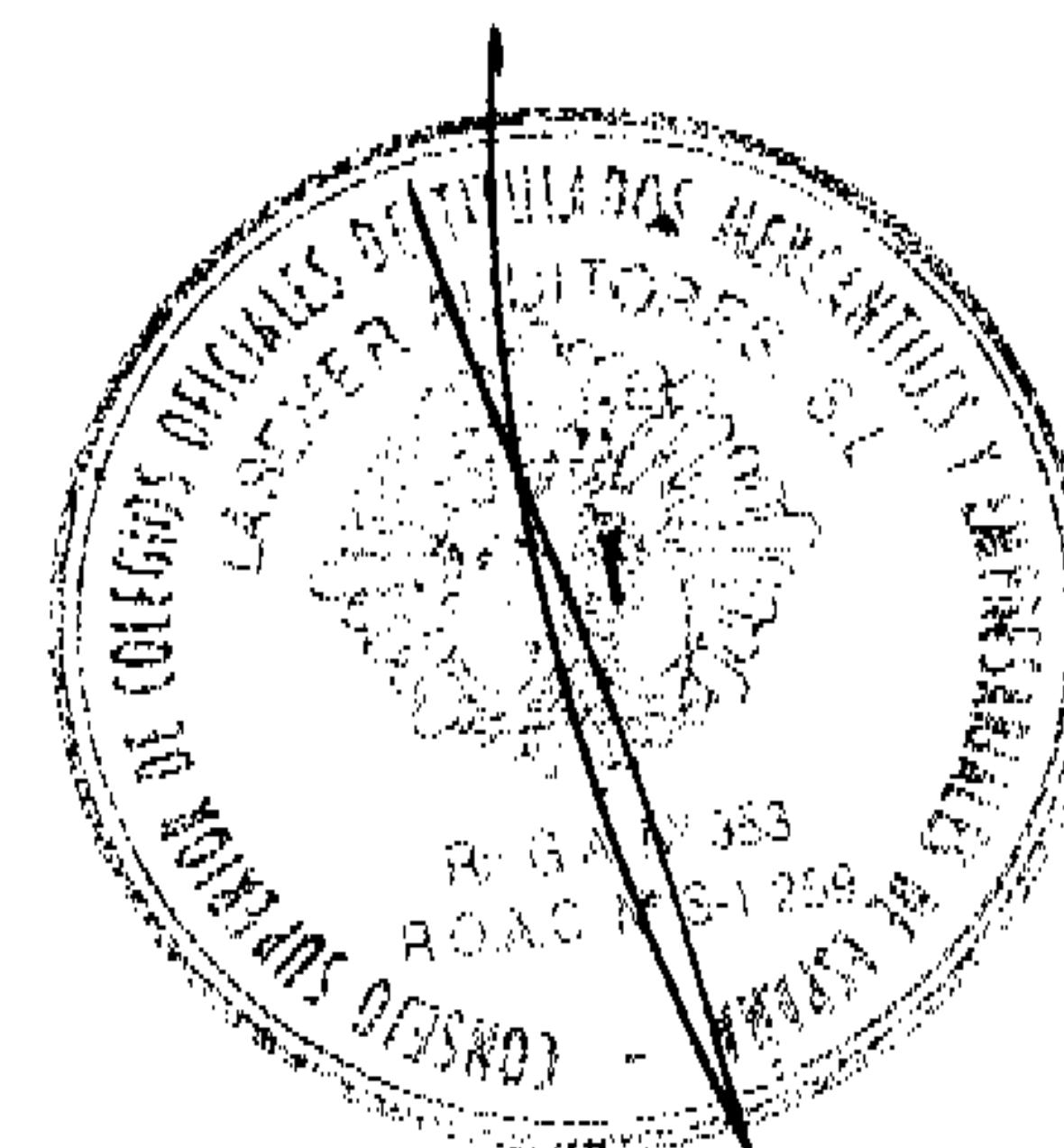
g) **IMPORTE TOTAL DE RESERVAS**

	2006
Reserva legal.....	1.800.000,00
Otras reservas.....	181,57
Reserva voluntaria.....	18.794.299,17
Reserva por valor razonable	392.317.130,67
Reserva de consolidación	15.278.362,64
Total.....	428.189.974,05

h) **INTERESES MINORITARIOS**

Su movimiento ha sido el siguiente:

	2006
Saldo inicial, 09/08/2006	4.020,29
Altas por participación en fondos propios	633,10
Altas por participación en resultados	30,67
Saldo final, 31/12/2006	4.684,06



i) **PÉRDIDAS Y GANANCIAS – RESULTADO NETO DEL PERIODO**

El beneficio del ejercicio ha sido de 11.173.190,87 euros, deducido el Impuesto sobre las ganancias y los intereses minoritarios.

j) **AUTORIZACIÓN PARA AMPLIAR EL CAPITAL Y ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS**

La Junta General de Accionistas de la sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. celebrada el 27 de junio de 2006, aprobó facultar al Consejo de Administración de la sociedad para ampliar el capital social y adquirir acciones propias bajo las modalidades, límites y requisitos que permita la Ley.

k) **PARTICIPACIÓN DE OTRAS EMPRESAS EN EL CAPITAL, IGUAL O SUPERIOR AL 10 %**

Al 31 de diciembre existen dos accionistas de la sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. que tienen más del 10 % del capital y son:

Fundación IEISA propietaria de 3.344.342 acciones, que representan el 12,90 % del capital.

Fundación para el Desarrollo y Cooperación Internacional, propietaria de 2.916.301 acciones, que representan el 11,25 % del capital.

10. **Pasivo no corriente - Deudas con entidades de crédito**

a) **DESGLOSE**

	2006
Deudas con entidades de crédito	28.000.000,00
Total	28.000.000,00

b) **COMPOSICIÓN DE LAS DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, DE ACUERDO CON SUS VENCIMIENTOS**

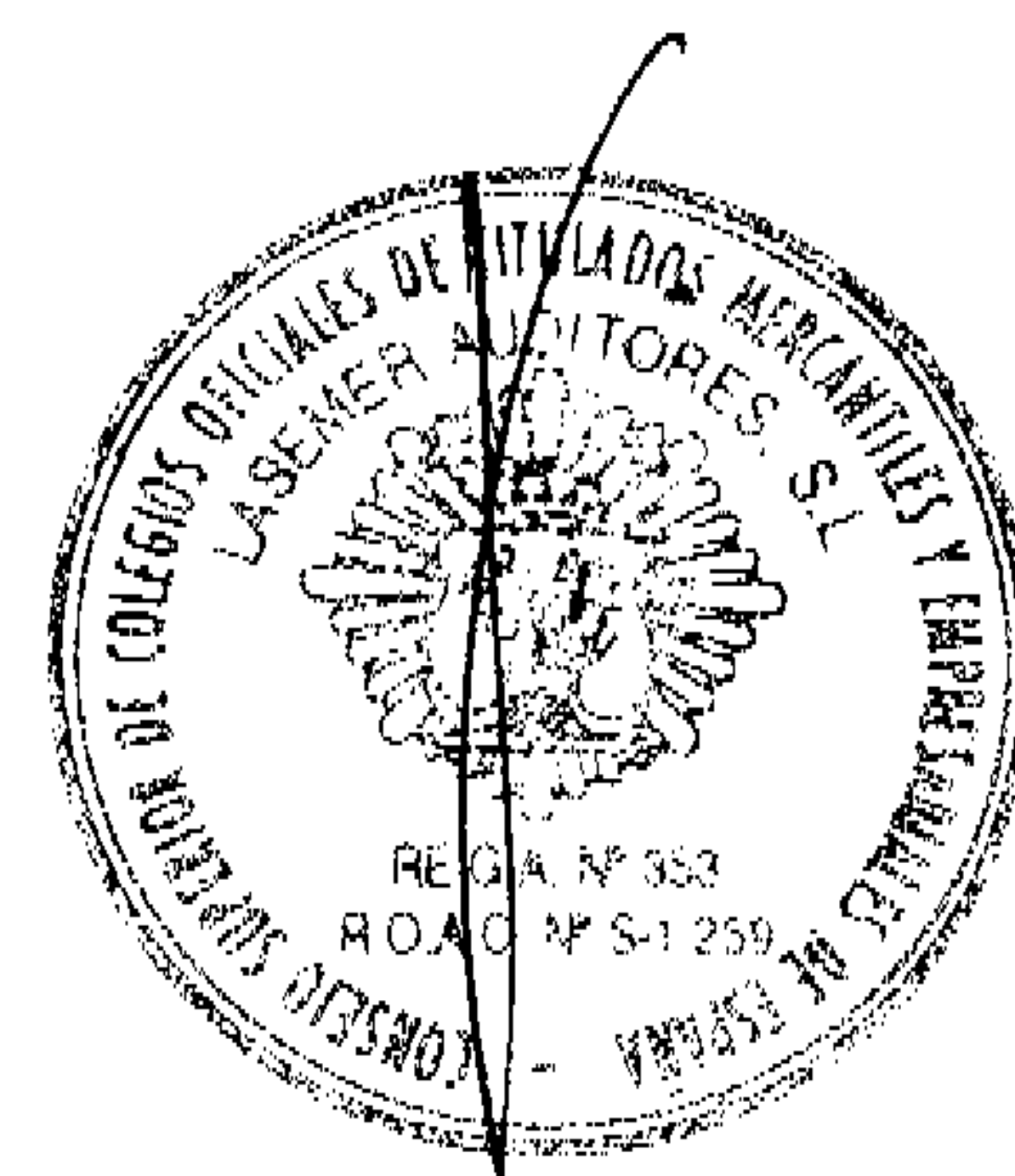
	Limite de crédito	Saldos acreedores			Fecha vencimiento	Tipo de interés
		No corriente	Corriente	Total		
Préstamo bancario.....	28.000.000,00	28.000.000,00	-	28.000.000,00	29/12/2009	EURIBOR+1%
Línea de crédito	4.000.000,00	-	11,02	11,02	24/01/2007	4,50%
Total		28.000.000,00	11,02	28.000.011,02		

Tal y como se describe en el apartado "6. b) Operativa, depósito y garantía de los títulos" el préstamo no corriente está garantizado por la pignoración de 4.100.000 acciones del Banco Popular Español.

11. **Pasivo corriente**

a) **DESGLOSE**

	2006
<u>Deudas con entidades de crédito</u>	
Deudas por crédito dispuesto	11,02
Intereses devengados	13.919,65
Otros gastos financieros devengados	168.000,00
<u>Acreedores comerciales</u>	
Acreedores por prestación de servicios ..	34.523,16
<u>Administraciones Públicas</u>	
H.P. acreedora por retenciones.....	8.570,07
H.P. acreedora Impuesto sobre Sdes. ...	524.420,13
Seguridad Social acreedora	756,83
Cuotas Cámara de Comercio	20.952,70
<u>Otros acreedores</u>	
Otros acreedores a corrientes	29.211,73
Total	800.365,29



12. Saldos y transacciones con empresas del Grupo y asociadas

No ha habido transacciones realizadas durante el ejercicio 2006, así como tampoco débitos y créditos existentes entre las sociedades del Grupo o partes vinculadas: accionistas, directos o indirectos y personal clave de dirección.

13. Ingresos y gastos**a) Los ingresos del Grupo consolidado por su actividad son los siguientes**

	2006
<u>Actividad financiera:</u>	
Ingresos de participaciones en capital	16.740.473,60
Ingresos de adquisiciones temporales de activos "repos" y activos monetarios ...	21.311,77
Otros ingresos financieros	7.545,08
Total	16.769.330,45

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

b) Aportación al resultado consolidado

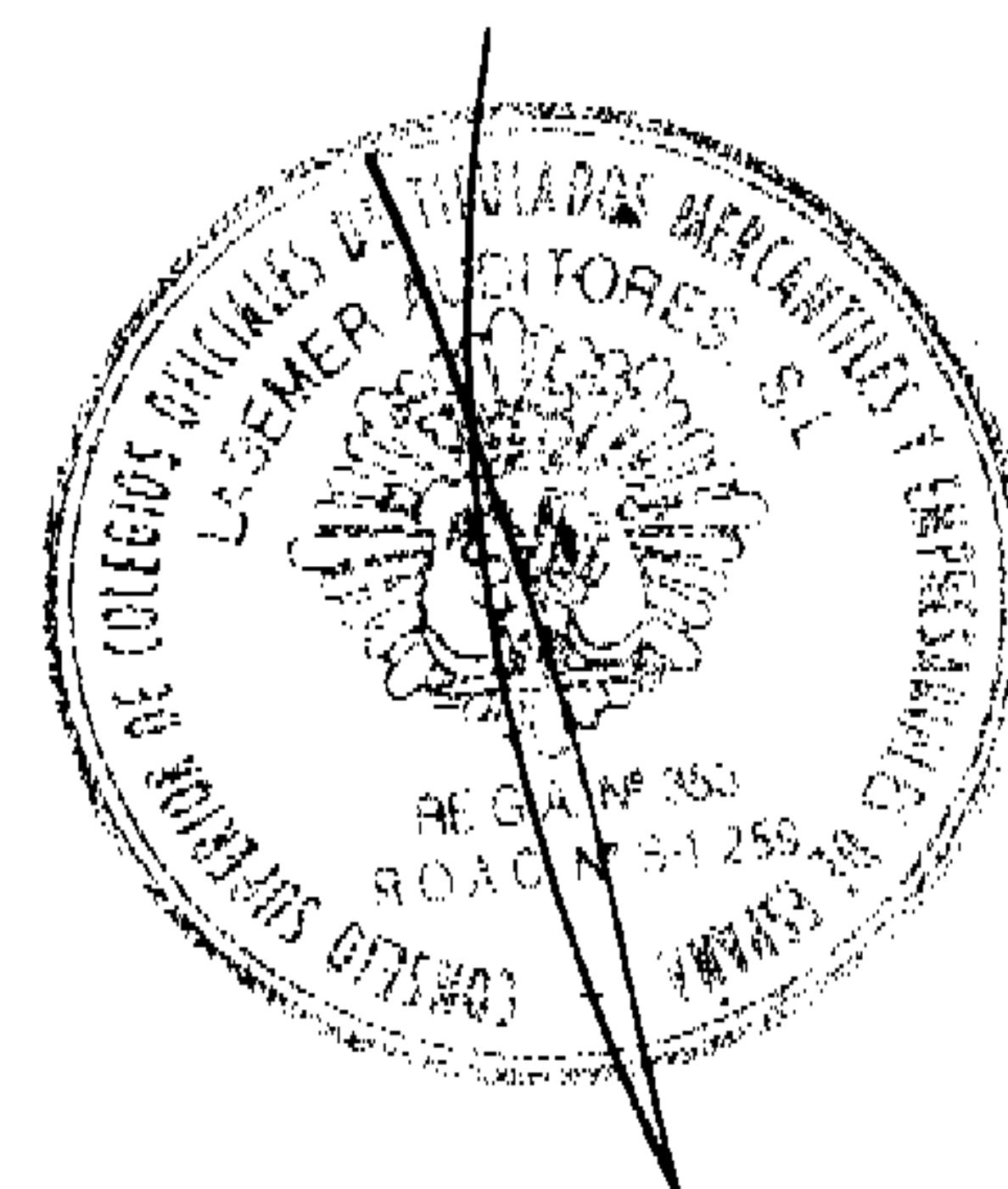
La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados del ejercicio ha sido la siguiente:

	2006
Unión Europea de Inversiones, S.A.	10.978.125,52
Naarden International, S.A.	195.096,02
Total Beneficio del ejercicio	11.173.221,54

c) Gastos de personal

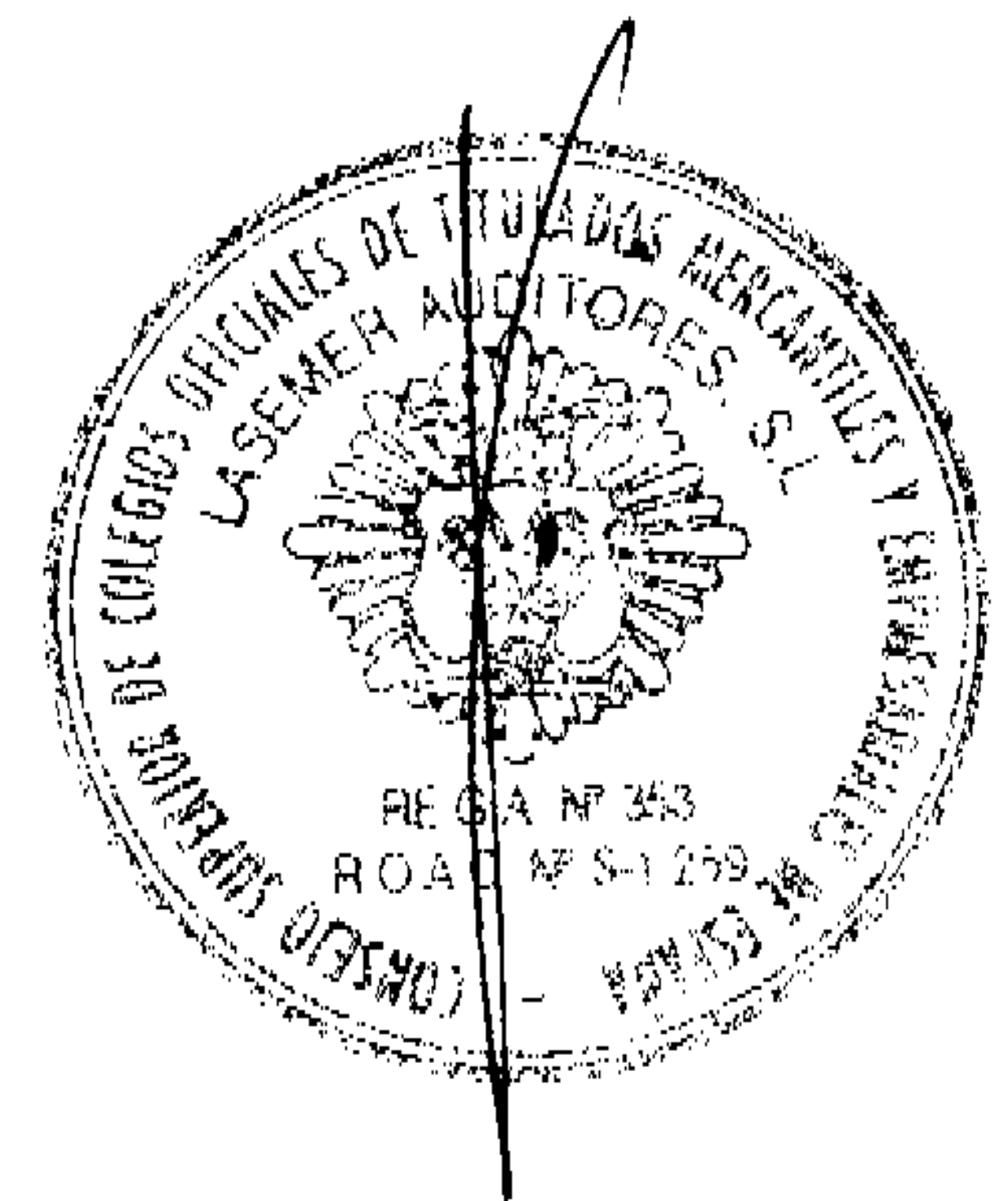
	2006
Sueldos y salarios	15.284,58
Seguridad Social a cargo de la empresa	5.047,26
Otros gastos sociales	178,51
Total	20.510,35

Las sociedades del Grupo consolidado tienen en el ejercicio 2006 un empleado con la categoría de Jefe Administrativo.



14. Situación fiscala) CONCILIACIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS Y EL CÁLCULO DEL IMPUESTO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

	2006
Resultado contable antes de impuestos	10.451.542,87
± Diferencias permanentes	2.660,00
± Diferencias temporales	-109.667,21
= Base Imponible (Resultado Fiscal).....	10.344.535,66
Cuota (35,00%)	3.620.587,48
- Deducciones	-4.185.553,65
Por doble imposición dividendos	4.185.553,65
= Impuesto sobre Sociedades	-564.966,17
- Retenciones y pagos a cuenta	-2.372.975,59
Retenciones	2.292.247,68
Pagos a cuenta	80.727,91
Cuota a devolver.....	2.372.975,59
Cuota a pagar.....	-
Cuota líquida Impuesto Sociedades	-564.966,17
± Diferencias temporales revertidas	38.383,52
± Diferencias temporales generadas	-
Gasto Impuesto sobre Sociedades.....	-526.582,65



El Grupo consolidado no tributa por el Régimen Consolidado. La sociedad dependiente domiciliada en Luxemburgo no tributa por impuesto sobre las ganancias en su país de origen por lo que el gasto por impuesto sobre las ganancias registrado por dicha sociedad en el ejercicio 2006 (34.612,11 euros) corresponde a las retenciones soportadas no recuperables.

La sociedad dominante tiene sujetos a inspección los cinco últimos ejercicios y con respecto, principalmente, al Impuesto sobre Sociedades. Por las operaciones efectuadas durante estos ejercicios, a juicio de los responsables de la sociedad, no existen contingencias de importes significativos que puedan alterar las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo. De acuerdo con 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.

La sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. dispone a 31 de diciembre de 2006, de las siguientes deducciones del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar en ejercicios futuros:

	IMPORTE	AÑO DE ORIGEN	DEDUCIBLE HASTA
Deducción doble imposición dividendos...	564.966,17	2006	2013
Total	564.966,17		

b) DETALLE DEL GASTO POR IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

	2006
<u>Gasto del Impuesto por sociedad</u>	
Unión Europea de Inversiones, S.A.	-526.582,65
Naarden International, S.A.	34.612,11
Total Gasto del Impuesto.....	-491.970,54

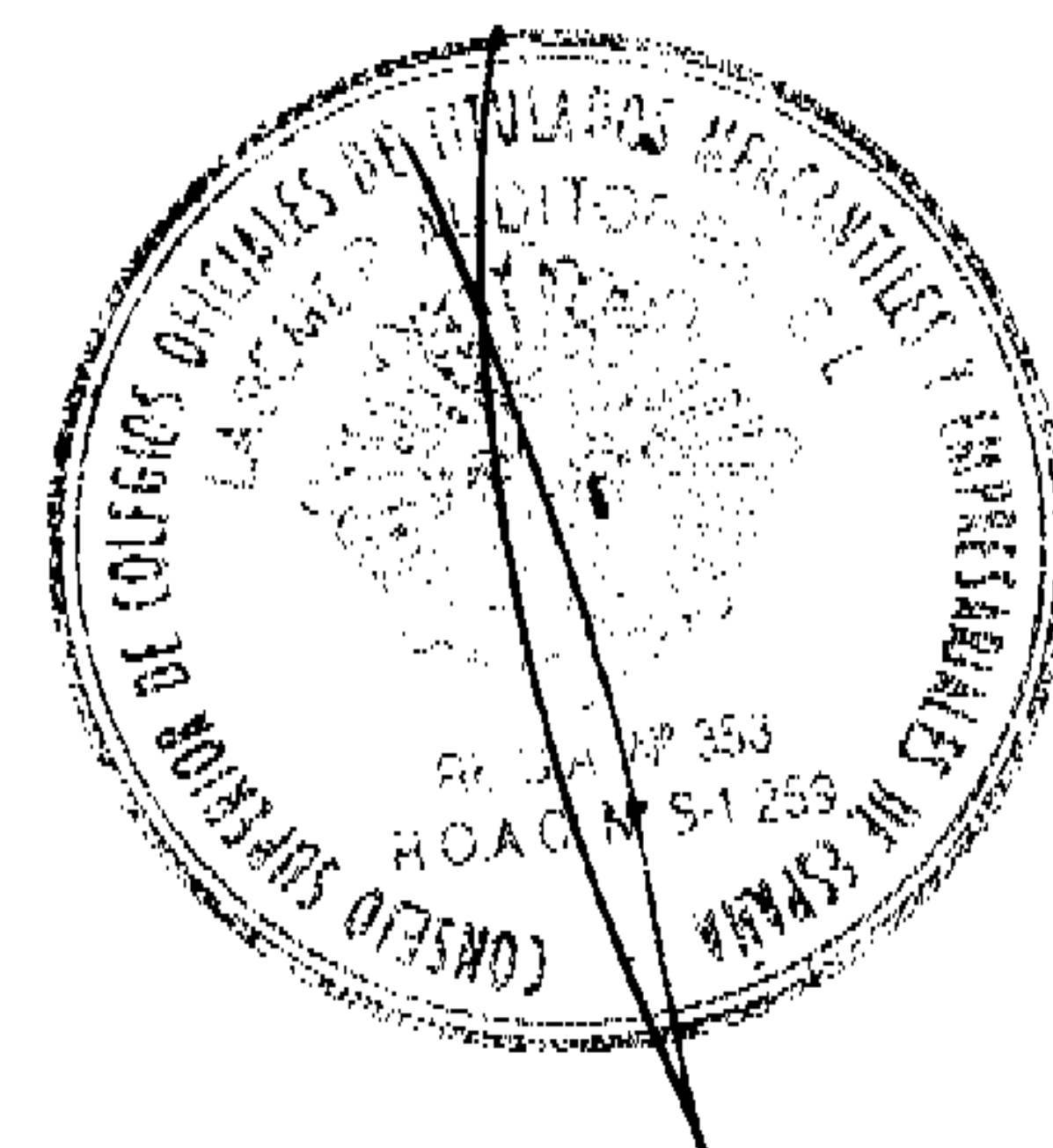
c) DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS DIFERIDO

	2006
<u>Activo</u>	
Diferencia temporal por imp. anticipado...	460.602,29
Deducciones pendientes por doble imposición.....	564.966,17
<u>Pasivo</u>	
Por ajustes de valoración de activos financieros	164.283.114,73

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

d) DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS CORRIENTE

	2006
<u>Activo (Impuesto a devolver)</u>	
Sociedades por combinación de negocios	151.249,43
Unión Europea de Inversiones, S.A.	2.372.975,59
<u>Pasivo (Impuesto a pagar)</u>	
Naarden International, S.A.	935,00
Sociedades por combinación de negocios	523.485,13

**15. Garantías, compromisos y contingencias**

Al 31 de diciembre de 2006 la sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. tiene pignoradas 4.100.000 acciones del Banco Popular Español en garantía del crédito descrito en el apartado 10. Los Administradores estiman que no existen a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas contingencias por las garantías prestadas.

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

16. Otra información**a) ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS**

La Junta General de Accionistas de la sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. celebrada el 27 de junio de 2006, aprobó facultar al Consejo de Administración de la sociedad para adquirir acciones propias bajo las modalidades, límites y requisitos que permita la Ley. Durante el ejercicio 2006 no se ha hecho uso de esta autorización y al 31 de diciembre de 2006, la sociedad no poseía en su cartera acciones propias.

b) RETENCIONES A CUENTA. ACCIONISTAS EXENTOS DE RETENCIÓN

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

c) HONORARIOS DE AUDITORES

La sociedad auditora de las cuentas anuales consolidadas de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. ha percibido honorarios por su servicio profesional de auditoría un importe de 5.200,00 euros en el ejercicio 2006. No se le ha retribuido por ningún otro concepto aparte del señalado anteriormente ni a ninguna sociedad del mismo grupo de la entidad auditora que pertenezca a la misma o a sus socios, o a cualquier otra sociedad con la que los auditores estén vinculados por propiedad común, gestión o control, directa o indirectamente.

d) INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

e) OTRAS INFORMACIONES

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



f) CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

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

COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

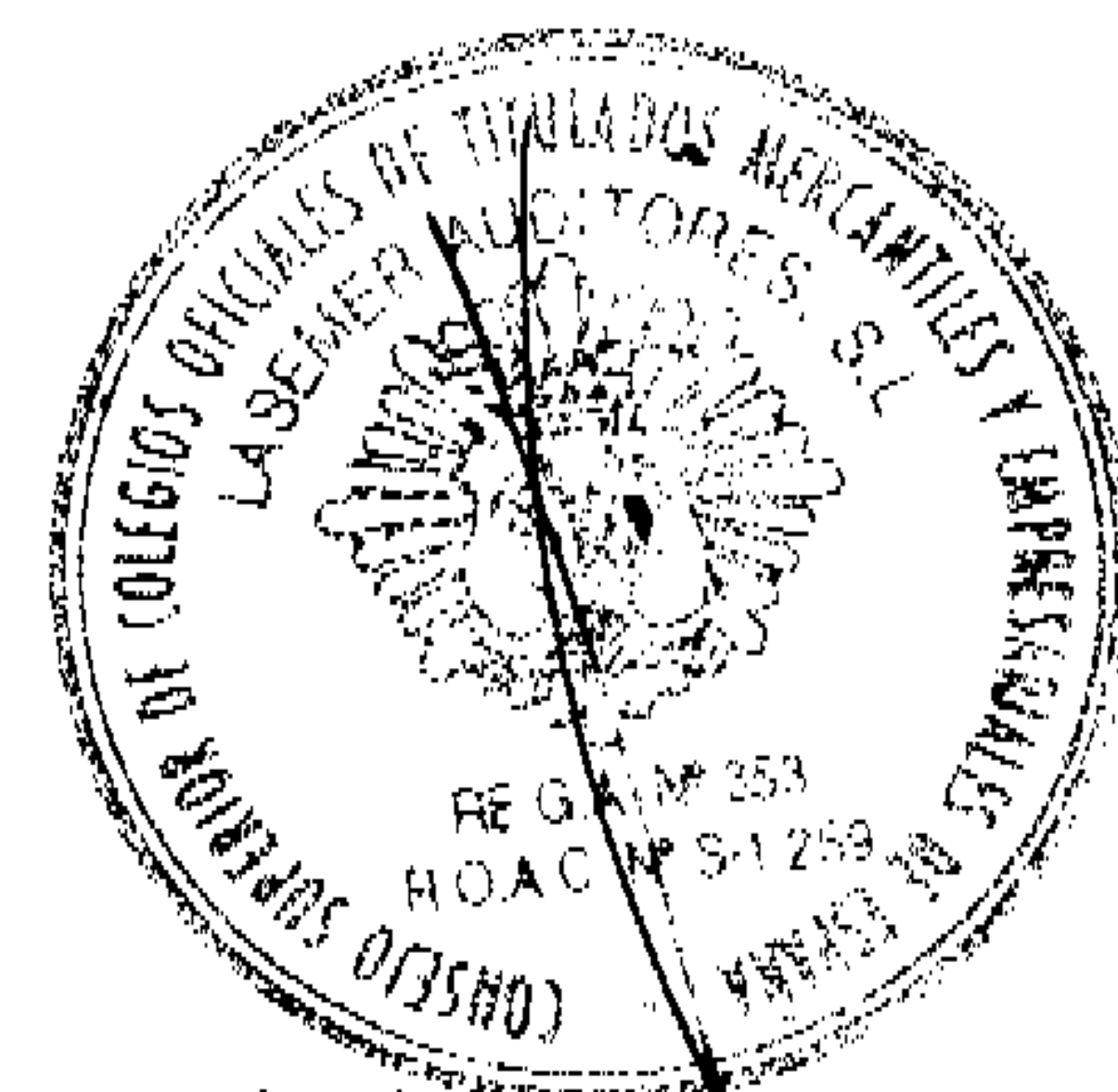
Presidente	Luis Montuenga Aguayo	(*)
Vicepresidente	Jorge Oroviogoicoechea Ortega	I
Consejero Delegado	José Antonio Guzmán González	D
Vocales:	Alfonso Martínez-Echevarría y García de Dueñas	E
	Americo Ferreira de Amorim	D
	Francisco Javier Molins López-Rodó	D
	José María Montuenga Badía	I
	Julio Jáuregui Alonso	I
	Ramón Mora-Figueroa Mora-Figueroa	O
Secretario no consejero	José Ignacio Ramírez Ollero	

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

COMITÉ DE AUDITORÍA

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

Presidente: D. Francisco Javier Molins López-Rodó.
 Vocales: D. Julio Jáuregui Alonso.
 D. José María Montuenga Badía.
 Secretario: José Ignacio Ramírez Ollero.



COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

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

Presidente: D. José María Montuenga Badía.
 Vocales: D. Luis Montuenga Aguayo.
 D. Ramón Mora-Figueroa Mora-Figueroa.
 Secretario: José Ignacio Ramírez Ollero.

g) **RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

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

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

Los miembros de los Consejos de Administración de las sociedades del Grupo informan que ninguno de ellos o personas actuando por su cuenta, han realizado durante el ejercicio 2006 operaciones con esta sociedad cotizada que sean ajenas al tráfico ordinario de la misma o realizadas en condiciones que no sean las normales de mercado.

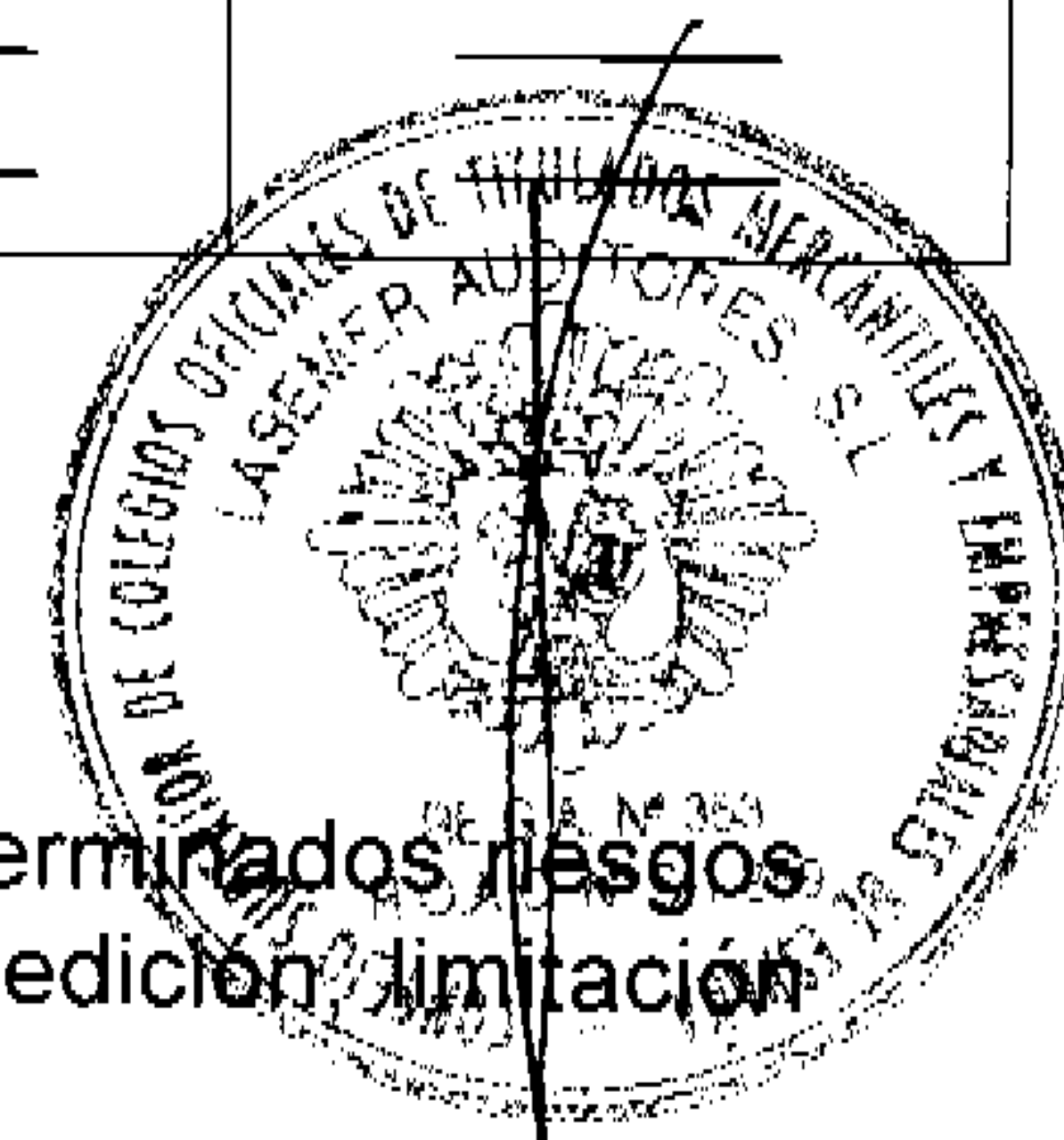
h) **INFORMACIÓN EXIGIDA POR EL ARTÍCULO 127 TER. DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS**

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

Consejeros	Sociedad participada	Participación	Funciones
Luis Montuenga Aguayo	_____	_____	_____
Jorge Oroviogoicochea Ortega	_____	_____	_____
José Antonio Guzmán González	_____	_____	_____
Alfonso Martínez-Echevarría y García de Dueñas	_____	_____	_____
Americo Ferreira de Amorim	Amorim Holding II SGPS, S.A.	65,00 %	Presidente
	Topbreach Holding, BV	89,86 %	Consejero
Francisco Javier Molins López-Rodó	Inversora Pedralbes S.A.	6,31 %	Consejero Delegado
	Otinix, S.A.	3,49 %	Consejero Delegado
José María Montuenga Badía	_____	_____	_____
Julio Jáuregui Alonso	_____	_____	_____
Ramón Mora-Figueroa Mora-Figueroa	_____	_____	_____

17. **Política y gestión de riesgos**

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



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

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

a. Riesgo de mercado

Corresponde al riesgo por posibles variaciones adversas en los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables.

b. Riesgo de precio

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

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

c. Riesgo de tipo de interés

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

Estas variaciones afectan al Grupo en la medida que coloca los excedentes de tesorería en repos de deuda del Estado o pagarés bancarios. Para cubrir los déficit, que se producían puntualmente, tenía contratada una cuenta de crédito con un límite de 4 millones de euros, al 4,5% de interés fijo, que no ha sido renovada a su vencimiento el 24 de enero de 2007, dado que aumentó su cuenta con tesorería suficiente para que tales déficit no se produzcan.

El Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES tiene un pasivo con vencimiento el 29/12/2009 sensible a oscilaciones en los tipos de interés por estar referenciado al EURIBOR.

d. Riesgo de liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2006 la cuenta de crédito refleja un saldo dispuesto de 11,02 euros y unos intereses devengados de 6.747,04 euros. Este saldo se ha cancelado en enero de 2007.



Al 31 de diciembre de 2006 el préstamo bancario refleja un saldo acreedor de 28.000.000,00 euros y unos intereses y gastos devengados de 180.885,89 euros. Este saldo está previsto se cancele, según las previsiones realizadas de tesorería, progresivamente antes de su vencimiento, el 29 de diciembre de 2009.

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES dispone de efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 5.704.007,71 euros y el fondo de maniobra es positivo por importe de 7.432.280,72 euros.

e. Riesgo de crédito

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

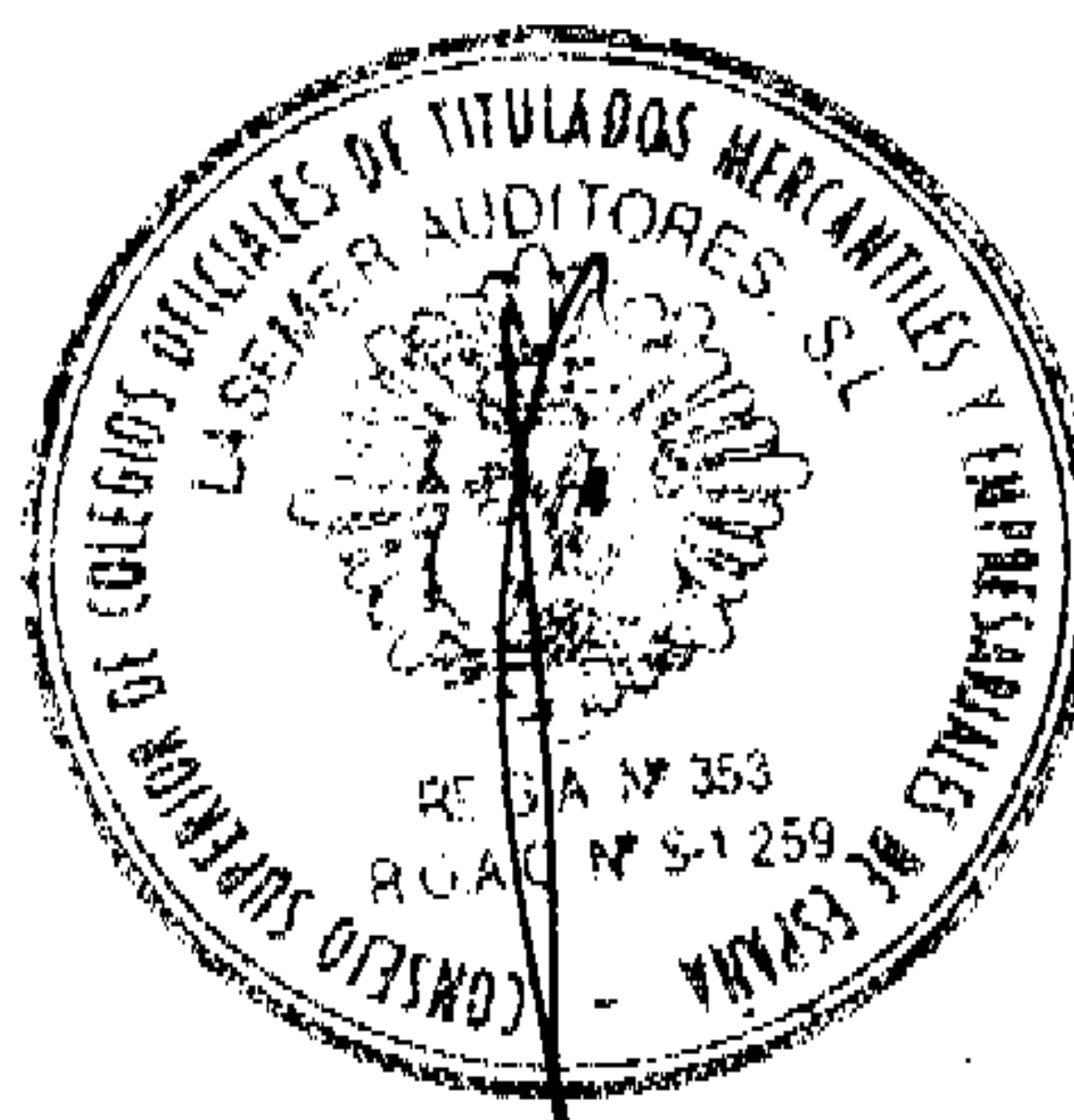
f. Riesgo de tipo de cambio

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

El Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES no opera con instrumentos derivados en la gestión de sus riesgos.

18. Acontecimientos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio 2006 y hasta la formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún hecho que tenga importancia o significación suficiente o cuyo conocimiento sea de utilidad para el usuario de estos estados financieros consolidados.



APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., en su reunión del 22 de febrero de 2007, ha formulado las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado que figura en hojas siguientes, formando cuerpo de este documento, correspondientes al ejercicio 2006.

Luis MONTUENGA AGUAYO
Presidente

Jorge OROVIOGOICO ECHEA ORTEGA
Vicepresidente

José Antonio GUZMÁN GONZÁLEZ
Consejero - Delegado

José Ignacio RAMÍREZ OLLERO
Secretario - No Consejero

Alfonso MARTÍNEZ-ECHEVARRÍA
Y GARCÍA DE DUEÑAS
Consejero

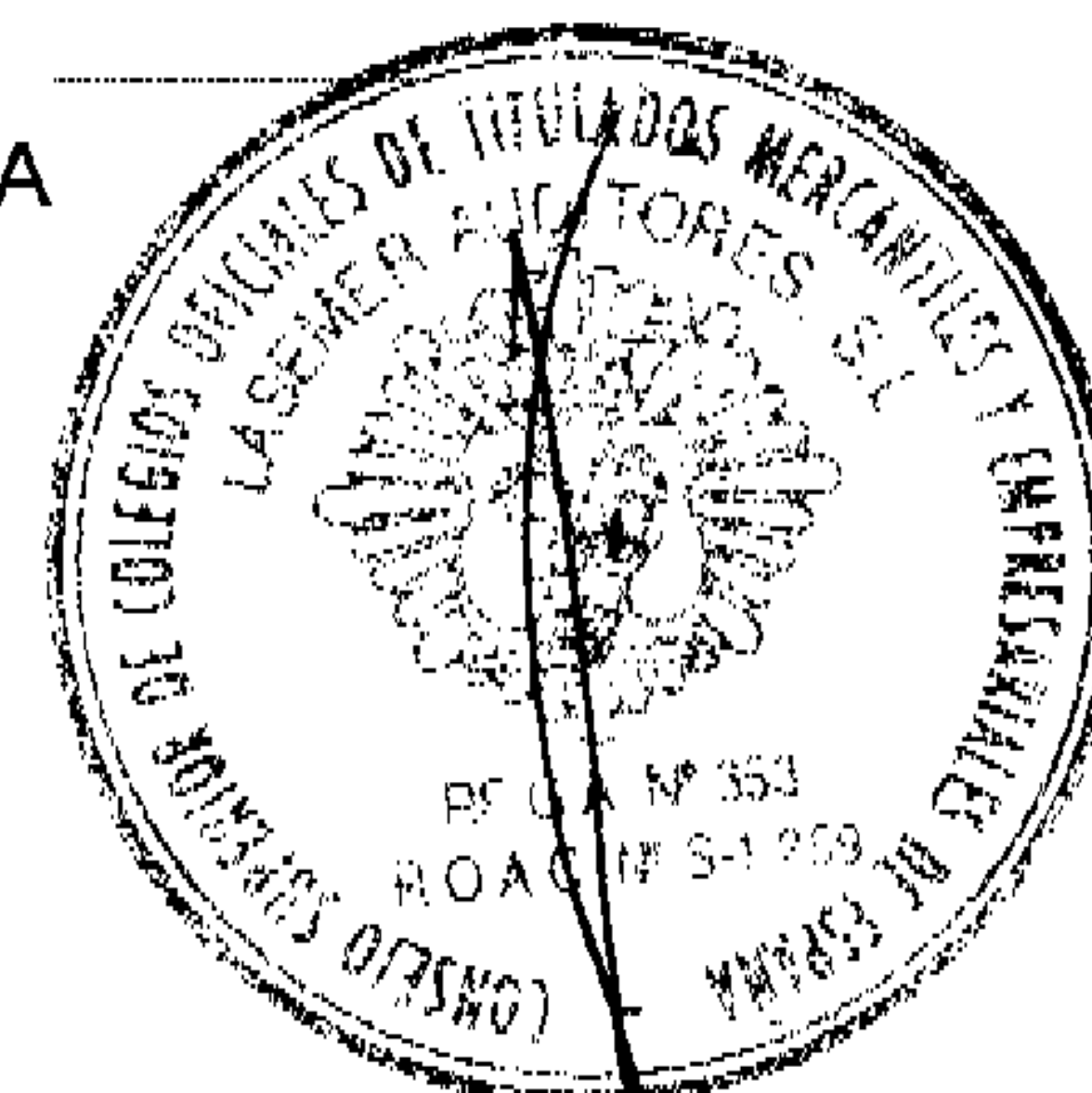
Americo FERREIRA DE AMORIM
Consejero

Francisco Javier MOLINS LÓPEZ-RODÓ
Consejero

José María MONTUENGA BADÍA
Consejero

Julio JAUREGUI ALONSO
Consejero

Ramón MORA-FIGUEROA
MORA-FIGUEROA
Consejero



INFORME DE GESTIÓN

ENTORNO ECONÓMICO

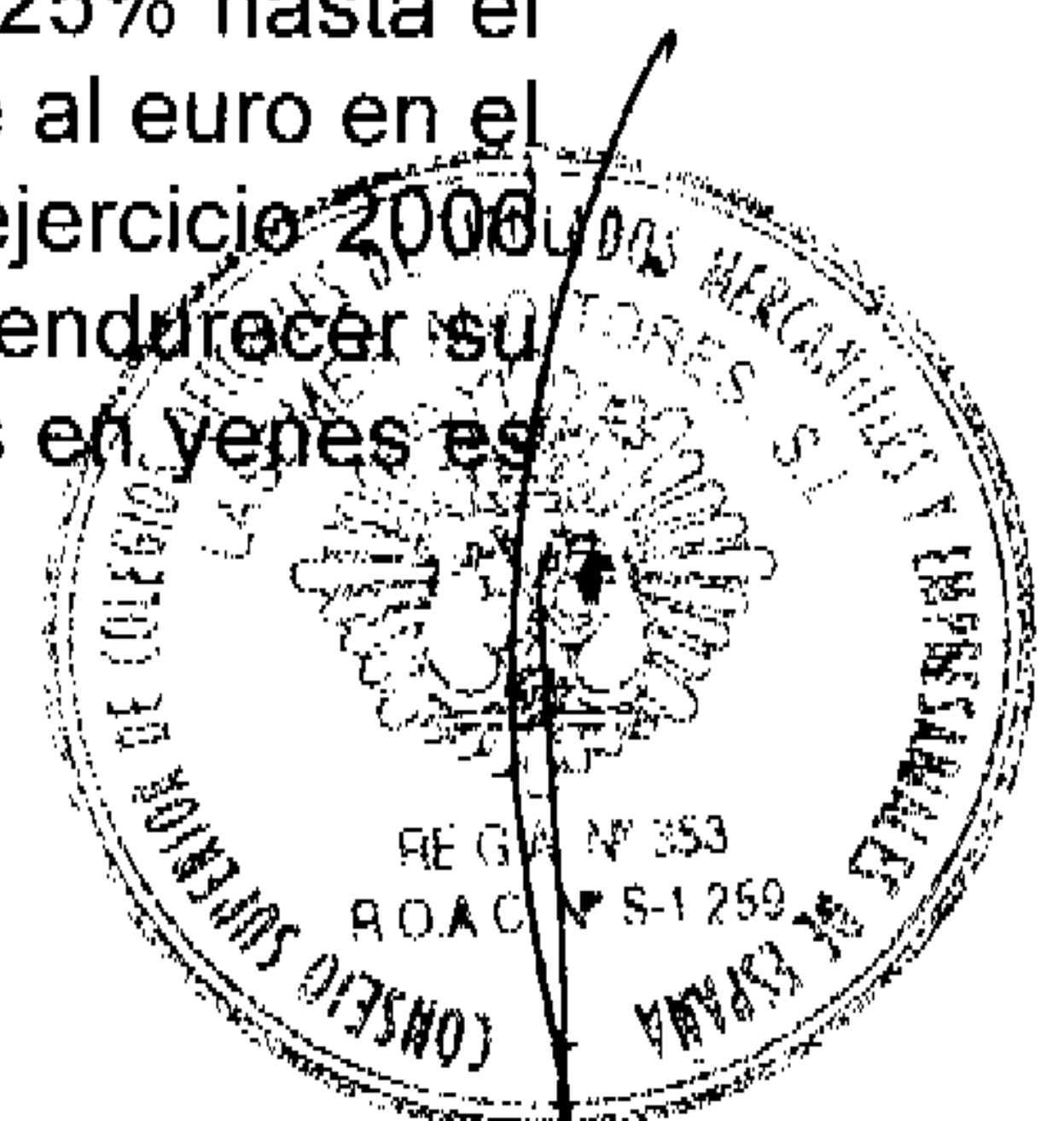
La economía mundial ha mantenido en 2006 el dinamismo mostrado los ejercicios 2004 y 2005. Ha crecido a una tasa cercana al 5% gracias a que los países emergentes siguen avanzando a un ritmo muy fuerte. De este modo, en los últimos años estados como China, India, Rusia, Brasil o México han pasado a tener un peso más importante en el orden económico global. La causa de este crecimiento se debe a la globalización y al desarrollo de las nuevas tecnologías, que han posibilitado que la producción se haya desplazado a los lugares donde el coste productivo, especialmente el del factor trabajo, sea menor. Este modelo de crecimiento está teniendo dos consecuencias importantes que afectan a los países desarrollados, la primera es el aumento del precio de las materias primas, incluido el precio del petróleo, y la segunda es el efecto deflacionista de los productos terminados, que está permitiendo mantener el nivel de precios bajo control a pesar de la elevada liquidez existente y del aumento del precio de la energía.

Por otro lado, las economías desarrolladas se sitúan en momentos diferentes del ciclo económico. Mientras en Estados Unidos los últimos datos macroeconómicos muestran una desaceleración del crecimiento, en Europa y Japón, los indicadores apuntan a una recuperación del consumo y de la confianza empresarial, que deberían traducirse en una tasa de crecimiento mayor.

La economía estadounidense ha visto como su crecimiento se ha ido reduciendo de forma muy importante durante 2006. El primer trimestre del año fue muy bueno, el PIB avanzó el 5,6% en tasa trimestral anualizada, sin embargo el segundo y tercer trimestre dicha tasa se redujo hasta el 2,6% y 2,0% respectivamente. La causa principal de la ralentización americana es el aumento de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal hasta el 5,25% desde el 1%, nivel al que se encontraban en Junio de 2004. Las peores consecuencias del encarecimiento del precio del dinero se están produciendo en el sector inmobiliario donde el precio de los inmuebles ha comenzado a bajar. Sin embargo, el consumo se mantiene fuerte soportado por la fortaleza de su mercado laboral, que les esta permitiendo tener una tasa de paro del 4,5%, nivel que se considera como de pleno empleo. Por ello, el mercado espera que la ralentización de la economía sea suave.

Por su parte, la economía europea ha sorprendido gratamente al alza. El crecimiento se ha situado en el 2,6% (a principios de año las estimaciones de crecimiento estaban en torno al 2%) gracias tanto a una recuperación importante del consumo como a la positiva contribución de la inversión y del sector exterior. Durante este ejercicio ha destacado fundamentalmente la recuperación de las principales economías de la zona: Alemania (+2,4% en 2006 frente +0,9% en 2005), Francia (+2,1% en 2006 frente +1,2% en 2005) y España, que ha seguido creciendo por encima de la media europea (+3,7% en 2006 frente +3,5% en 2005). El Banco Central Europeo, con el objetivo de mantener la inflación bajo control, ha subido los tipos otro 0,50% en el cuarto trimestre, alcanzando el 3,50%. Se estima que durante la primera mitad del 2007 el BCE realice alguna subida adicional para reducir el fuerte incremento del crédito al sector privado, que aumenta a unas tasas muy superiores a las deseables.

En el mercado de divisas, el dólar se ha depreciado un 4,1% frente al euro en el cuarto trimestre, con lo que acaba el año con una caída del 11,4%. Un euro se cambia a 29 de Diciembre de 2006 a 1,32 \$ frente a 1,185 \$ que se cambiaba un año antes. Las causas de la depreciación del dólar han sido el menor diferencial de tipos de interés entre EEUU y Europa, el menor crecimiento estadounidense y el alto déficit comercial de la economía americana. Por otro lado, la libra se ha apreciado de Octubre a Diciembre otro 0,5% y termina 2006 con una revalorización del 2%. Dicho movimiento es consecuencia directa del dinamismo de la economía del Reino Unido y de que el Banco de Inglaterra ha vuelto a subir los tipos otro 0,25% hasta el 5,00%. El yen japonés, por su parte, sigue débil y ha perdido un 5% adicional frente al euro en el período hasta alcanzar los 157 yenes por euro a 29 de Diciembre, finalizando el ejercicio 2006 con una depreciación del 12,60%. El retraso por parte del Banco de Japón para endurecer su política monetaria ha hecho depreciarse al yen, ya que el rendimiento de los bonos en yenes es muy inferior al rendimiento de los bonos en otras divisas.



En lo relativo al mercado de bonos, el hecho de que estemos asistiendo a un aterrizaje de la economía americana más suave de lo inicialmente esperado ha provocado que la rentabilidad de los bonos americanos haya subido en la última parte del año. Dicho movimiento se debe a que el mercado espera que las bajadas de tipos por parte de la Reserva Federal vayan a demorarse más de lo estimado. Los bonos del tesoro americano a 2 años han aumentado un 0,13% su rendimiento hasta el 4,81% y la rentabilidad del bono a 10 años ha repuntado un 0,07% hasta el 4,70%. En el caso de los bonos europeos, el movimiento de la curva ha sido mayor puesto que el BCE ha seguido subiendo los tipos oficiales, y no ha dado muestra alguna de que estos movimientos fuesen a terminar. De hecho el fuerte crecimiento del crédito al sector privado así como la mejora visible de la economía nos hace pensar que habrá subidas adicionales de tipos el año que viene. Los bonos a corto plazo (2 años) han incrementado su rentabilidad un 0,32% hasta el 3,90%. Por su parte, la rentabilidad de la deuda pública a 10 años ha subido 24 puntos básicos en el trimestre hasta el 3,95%.

Para los mercados de renta variable, la consolidación del crecimiento en las principales economías mundiales junto con la fortaleza que siguen mostrando los resultados empresariales y las numerosas operaciones corporativas, han sido los principales catalizadores de un ejercicio 2006 muy positivo.

El año ha tenido dos partes muy distintas. Durante la primera, que abarca hasta finales de julio, las presiones inflacionistas en EEUU derivadas del elevado dinamismo de la economía estadounidense y de la fuerte subida de los precios del crudo (+28% hasta los máximos registrados a comienzos de agosto, que situaron el barril de Brent cerca de los 80\$/barril), provocaron cierta preocupación respecto a que la Fed pudiera excederse con las subidas de tipos, en su intento de armonizar el crecimiento junto con una moderación de los precios. Esto produjo cierta inquietud entre los inversores, causando una fuerte corrección de los mercados desde comienzos de mayo hasta mitad de junio.

Sin embargo, la aceleración en el crecimiento de los resultados empresariales (los cuales han vuelto a crecer a doble dígito en las principales economías desarrolladas), junto con la moderación de los precios del crudo (+2,1% en el año) y la interrupción del proceso de subidas de tipos en EEUU el pasado agosto, tuvieron un efecto muy positivo en los mercados durante la segunda parte del año.

Además el 2006 ha sido un año donde las operaciones corporativas a nivel mundial (+16%) y en España en particular, han seguido en una escalada fomentada por las atractivas valoraciones y la elevada liquidez.

Fruto de los numerosos movimientos corporativos que se han realizado en España, en concreto en el sector energético, constructor e inmobiliario, el Ibex 35 ha tenido una evolución destacada frente al resto de índices, +31,93% en el año.

El resto de índices también han tenido un buen comportamiento, +15,42% Eurostoxx 50, +14,13% S&P 500 y +6,91% Nikkei. No obstante, debido a la fuerte apreciación del euro frente a otras divisas durante el año 2006, S&P se ha revalorizado un +2,83% (en euros) y el Nikkei ha caído un -4,66% (en euros también).

En cuanto a los sectores que mejor comportamiento han registrado en Europa, destacan el de materiales básicos (+75%), servicios financieros (+48%), construcción (+37%) y utilities (+35%). En el lado contrario, se sitúan las empresas ligadas al sector petrolero (+7,1%), salud (+6,2%) y tecnología (+3,3%).

Por países, las bolsas alemana y española, eran las que mejor comportamiento registraban (+9,87% y +9,37% respectivamente) mientras que el CAC parisiense y el Eurostoxx 50 mostraban alzas más discretas (+5,56% y +5,66% respectivamente).





A) POLÍTICA DE GESTIÓN

El año 2006 ha sido, sin duda, un ejercicio histórico para el Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, se han llevado a cabo una de fusión por absorción y una de ampliación de capital, que han transformado las magnitudes del balance del Grupo. El valor de la cartera de valores, a precios de mercado, ha pasado de 290 millones a 985 millones de euros.

No obstante a estas dos importantes operaciones, la política de gestión se ha regido por los criterios que reproducimos a continuación, establecidos en su día por los Administradores de la sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. y que por su actualidad y vigencia, se vienen dando a conocer, año tras año, en los respectivos Informes de Gestión:

“El modelo que los Administradores de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. fijaron en su día y vienen desarrollando de forma consistente desde años atrás se concreta principalmente en tres principios básicos, que se resumen en: Seguridad, Rentabilidad económica y Expectativas de revalorización o capitalización del patrimonio de la Sociedad, a obtener sin fines especulativos y con el objetivo de garantizar y aumentar dicho patrimonio y, por consiguiente, defender con regularidad el valor adquisitivo del ahorro que los accionistas han depositado en UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A..

Dicho modelo de gestión se ocupa de la seguridad y de la capitalización del patrimonio del Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES mediante criterios estrictamente profesionales, apostando por empresas transparentes de reconocida solvencia y con expectativas de revalorización patrimonial y liquidez.

Igualmente, consideran importante la retribución al accionista, mediante la distribución de Dividendos regularmente crecientes como rendimiento líquido del ahorro invertido. En este marco, viene siendo asimismo un objetivo a alcanzar por parte de sus Administradores que los beneficios del Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES procedentes de Resultados recurrentes, una vez deducidos los Impuestos, sean suficientes para atender al reparto de Dividendos. Así, en 1992 se produce un cambio en la política de generación de resultados, consistente en no generar más beneficio **contable** que el necesario para atender al pago del Dividendo a los accionistas. Desde entonces, sólo se vienen **materializando plusvalías** de la Cartera cuando, con los Resultados Netos Ordinarios del Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, no se alcanza la cifra deseada para dar cumplimiento a la política descrita de retribución al accionista, o bien, cuando las condiciones del mercado así lo aconsejan. En este sentido conviene señalar que el **beneficio contable** obtenido por enajenación de títulos, según los casos, podría ir en detrimento de las plusvalías latentes (no materializadas) del patrimonio.

“... sólo los resultados obtenidos a medio/largo plazo pueden avalar el acierto de los criterios adoptados.”

A estos criterios de gestión habría que añadir el manifestado en el proyecto de fusión, aprobado por la Junta General de Accionistas de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. celebrada el 27 de junio de 2006, “de reforzar la posición como accionistas de referencia del Grupo Banco Popular Español y apoyar la orientación estratégica que el Grupo ha venido manteniendo a lo largo del tiempo”

Fusión por absorción:

Con fecha 09-08-06 se formalizó la operación de fusión por la que UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. absorbió a las entidades Popularinsa, S.A. y Bairsa, S.A., cuyo patrimonio consistía en acciones del citado grupo bancario.

Los datos de relevancia de la fusión han sido:

Patrimonio incorporado de las sociedades absorbidas: 15.070.000 acciones de Banco Popular Español, 10.000 acciones Banco de Andalucía y 67.130 acciones de Naarden International, el 99.985 %, que a su vez posee 2.249.000 acciones de Banco Popular Español.

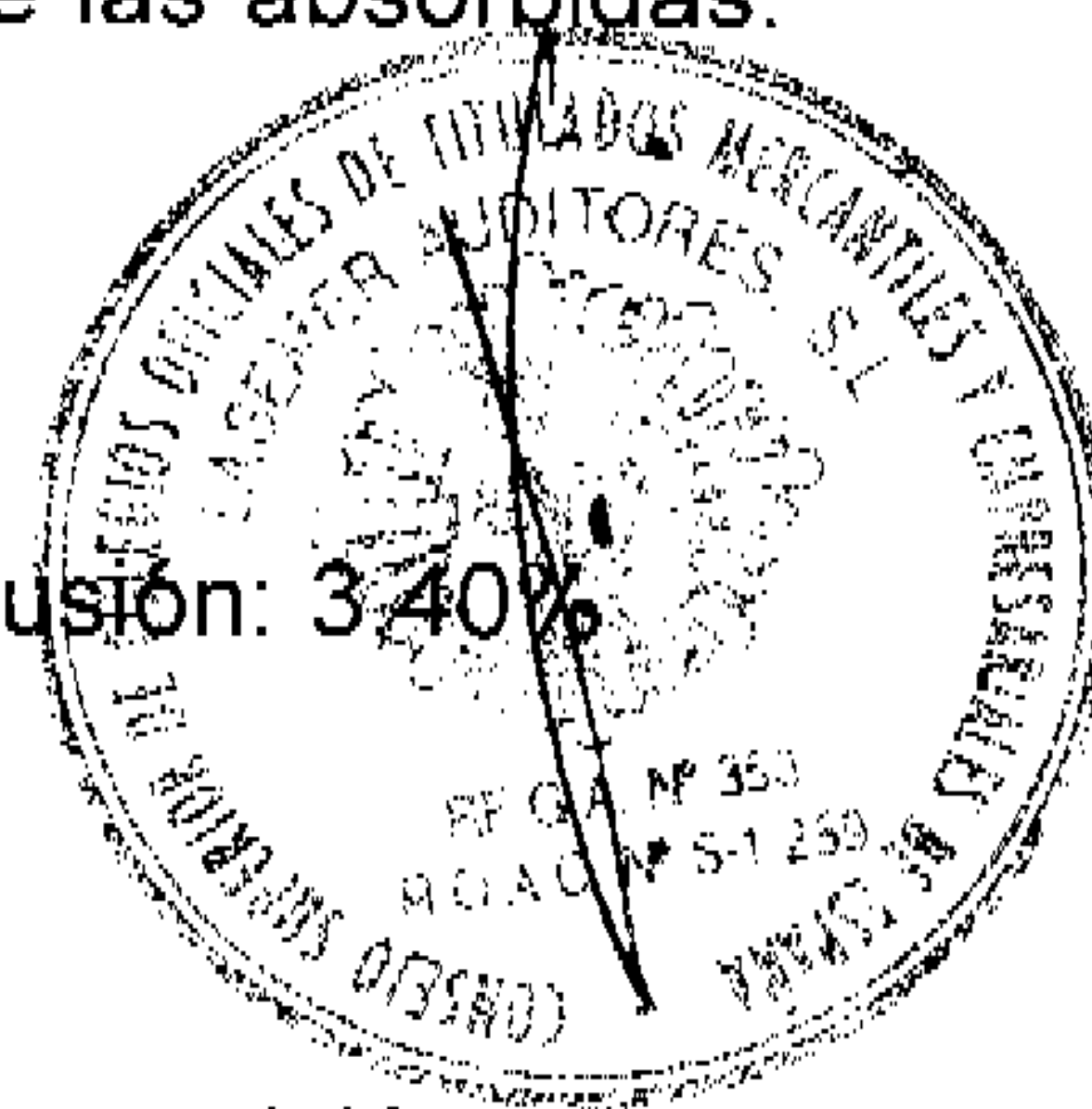
Valor de incorporación a la sociedad dominante del patrimonio de las absorbidas: a valor contable.

Aumento de capital: 5.728 miles de euros.

Prima de emisión: 31.973 miles de euros.

Efectivo en canje de acciones: 30 miles de euros.

Participación en el capital Banco Popular Español después de la fusión: 3,40%



Compra acciones Banco Popular y aumento de capital:

Ultimada la fusión y dentro de la estrategia aprobada de reforzar la posición como accionistas de referencia del Banco, durante los meses de agosto y septiembre se compraron 19.686.703 acciones del mismo, alcanzado la participación del 5,02 %.

Para la financiación de estas compras que ascendieron a 243.581 miles de euros, se recurrió al crédito a corto plazo, dado que la ampliación de capital proyectada, por razones de plazos legales, se realizó en diciembre. El coste de esta financiación 2.431 miles de euros se ha visto sobradamente compensado con el dividendo pagado por el Banco en el mes de octubre, 2.020 miles de euros, los beneficios fiscales por sobrepasar el 5 %, cuantificados en 1.056 miles de euros y el alza de la cotización, que de 12,37 euros de cambio medio de compra pasó a 13,55 euros a la fecha de la ampliación, con un menor coste de la operación de 23.174 miles de euros.

La ampliación de capital aprobada por la Junta de Accionistas de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. el 31 de octubre de 2006, fue de 11.193.318 acciones de 1 euro con una prima de emisión de 27,20 euros por acción. Fueron suscritas 11.186.535 acciones con un desembolso total de 315.460 miles de euros, la correspondiente escritura se otorgó el 13 de diciembre.

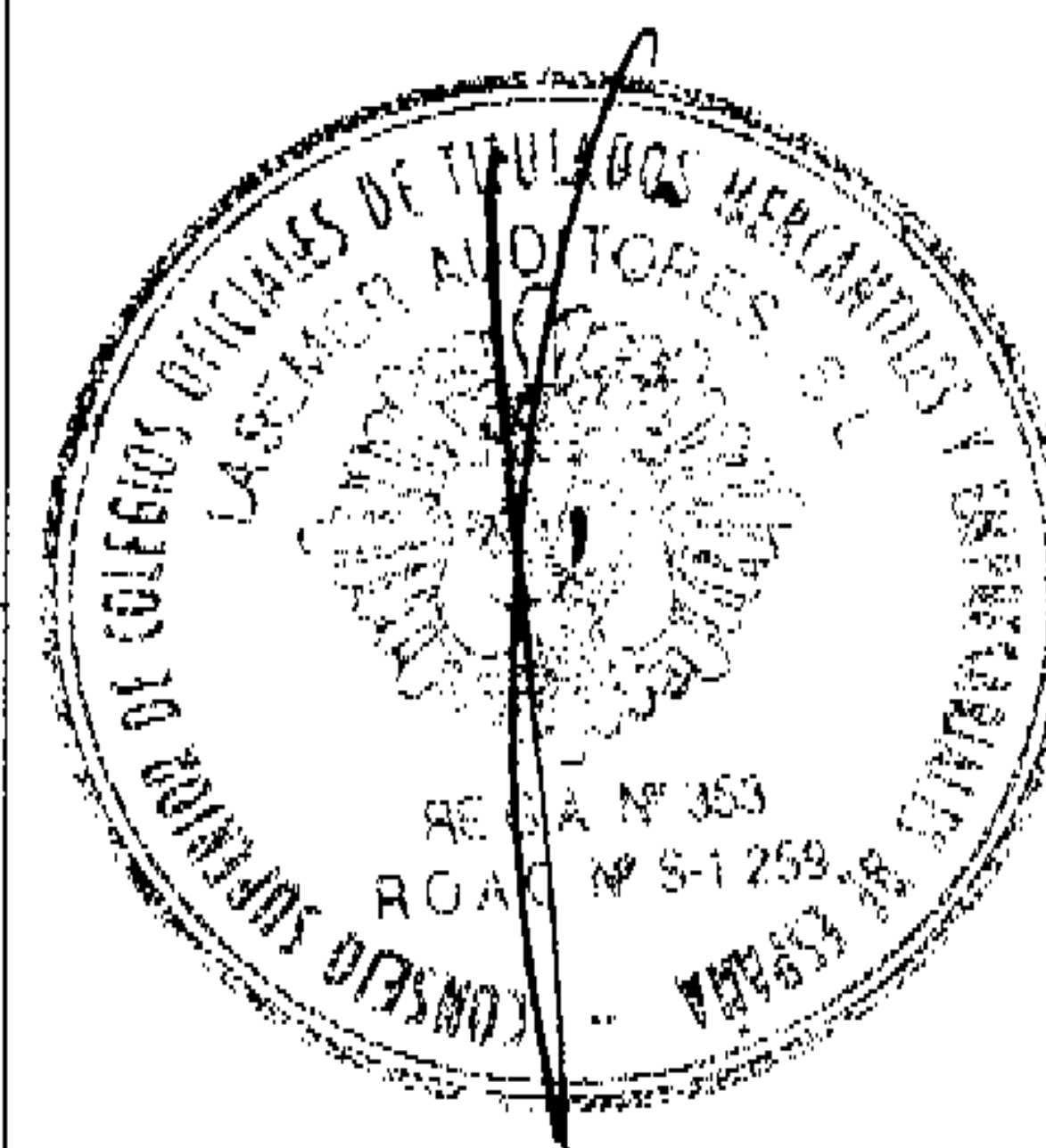
Como estaba proyectado, con el importe de la ampliación se canceló el crédito y se compraron 7.033.202 acciones del Banco Popular, con lo que se alcanzó la participación del 5,60 %. Dado que la previsión inicial era alcanzar el 5,5% y a un cambio de compra inferior, ha sido preciso recurrir nuevamente a la financiación ajena mediante un crédito de 28.000 miles de euros, a largo plazo.

Evolución de los negocios:

Los Resultados obtenidos por la sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. en el período 1996-2006 (cuya evolución de los datos más significativos se refleja y comenta más adelante) y su aceptación por parte de los accionistas de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. que, en su mayoría, mantienen un alto grado de estabilidad, avalan la bondad de la política de gestión descrita, por lo que los Administradores de la sociedad consideran vigente el modelo de gestión aplicado, no previendo su modificación en un futuro inmediato, salvo que circunstancias no predecibles lo aconsejaran.

B) PATRIMONIO DEL GRUPO UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES**a) Cálculo del valor teórico patrimonial después de impuestos**

	2006
Capital	25.914.598,00
Prima de emisión	336.246.986,58
Reservas	428.189.974,35
Resultados consolidados	11.173.190,87
Valor teórico a 31 de diciembre (1)	801.524.749,80
Acciones en circulación propiedad de los accionistas, al 31 de diciembre (2)	25.914.598
Valor teórico patrimonial de cada acción al 31 de diciembre (1)/(2)	30,929469

**b) Evolución del Patrimonio de la sociedad dominante en el ejercicio 2006**

El patrimonio de la sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. valorado a los cambios bursátiles al 31 de diciembre de 2006 teniendo en cuenta el efecto impositivo asciende a 794.186 miles de euros (201.065 en 2005): el valor teórico patrimonial, siguiendo los mismos criterios de valoración, aportado en la fusión por absorción descrita en el apartado 9 a) "Capital Social" supuso un incremento de 146.754 miles de euros y el patrimonio aportado en la ampliación de capital también descrita en el mismo apartado ha sido de 315.460 miles de euros; por lo tanto la variación patrimonial en el año 2006 ha sido de 130.907 miles de euros (13.748 en 2005), lo que supone un incremento del 65,11% sobre el valor del patrimonio al 31 de diciembre de 2005 (incremento del 7,34% en 2005). Teniendo en cuenta los 6.790 miles de euros repartidos en concepto de dividendo en el año 2006 (0,754489 euros/acción) se llegaría a una apreciación real del patrimonio en 2006 de 137.697 miles de euros (20.094 en 2005), es decir, un 68,48% de incremento (10,73% en 2005).

c) Estructura de la inversión de la sociedad dominante

La estructura de la inversión mantiene básicamente la misma distribución que a finales de 2005, concentrándose en valores bancarios de reconocida solidez, solvencia y rentabilidad.

d) Valor teórico y bursátil de Unión Europea de Inversiones, S.A.

	Valor Liquidativo (Euros)	Valor liquidativo después Impuestos (Euros)	Cotización UEI (Euros)	Ibex-35	Cotización BPE (Euros)
31.12.05	32,19	22,34	22,50	10.733,90	10,30
31.12.06	37,27	30,65	30,05	14.146,50	13,73
Revalorización (%)	15,78%	37,20%	33,56%	31,79%	33,30%
Máximo anual	43,80(31/10)	30,65(31/12)	33,50(12/04)	14.420,80	13,82(14/12)
Mínimo anual	32,69(31/01)	22,73(31/01)	22,10(26/01)	10.611,10	10,08(24/01)
Medio *	38,08	26,65	30,73	12.166,80	12,04
Volumen contratación	51.380 miles de euros				

* Datos calculados a partir de los valores liquidativos a finales de cada mes, datos de índice y cotizaciones obtenidos de Bolsa de Madrid.

Como puede observarse, los datos presentados en el cuadro precedente reflejan el valor liquidativo de la sociedad en dos columnas, con el fin de facilitar al accionista la valoración del mismo, deducida la previsión del Impuesto sobre Sociedades de la plusvalía latente. De esta forma, se pueden establecer comparaciones más homogéneas con la cotización de la acción en la Bolsa de Madrid, que igualmente se expone.

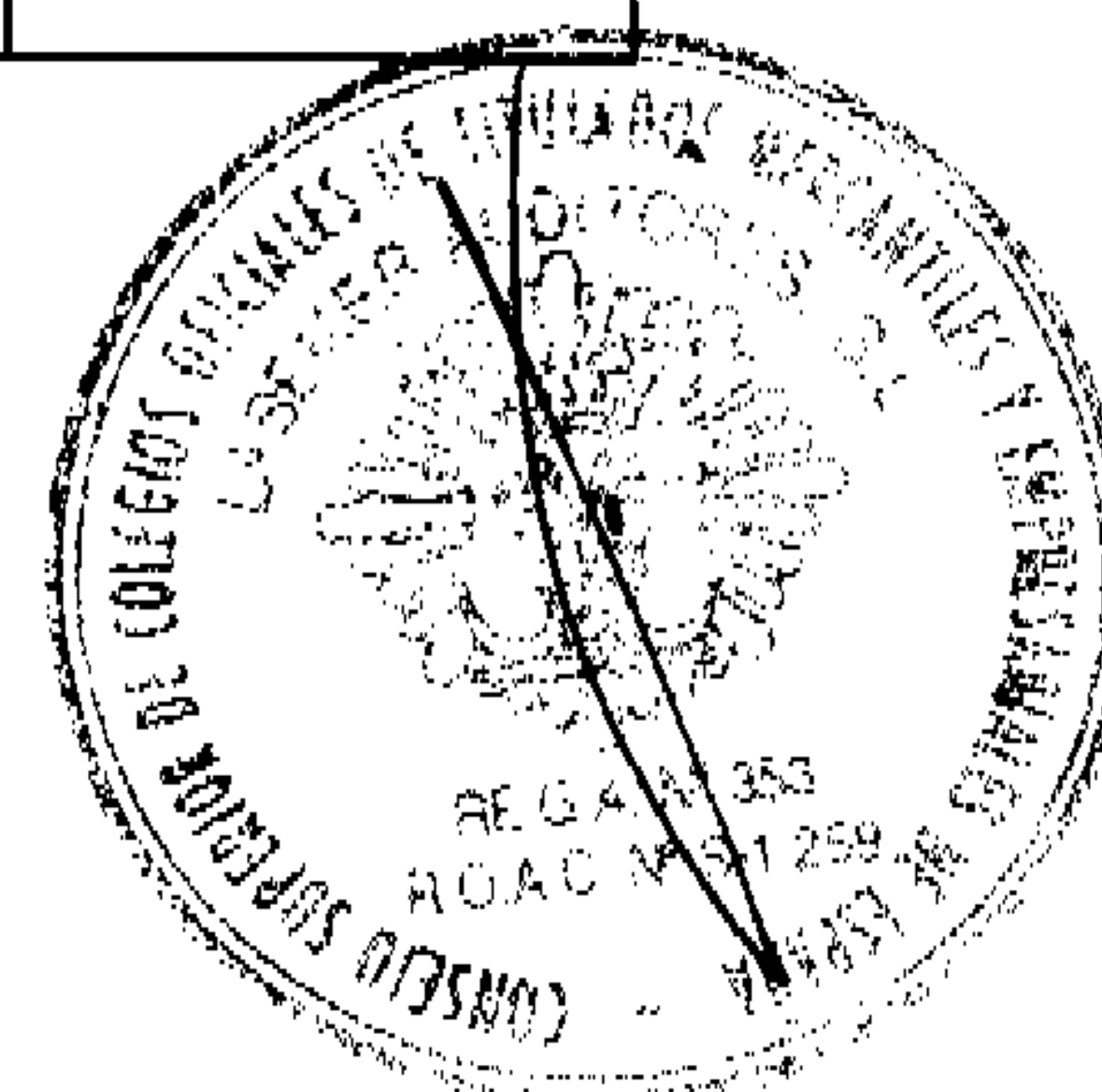
Al comparar la cotización de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. a final de 2006 (30,05 euros) con la cotización al cierre del ejercicio 2005 (22,50 euros) se observa que se ha incrementado en un **33,56%** (incremento del 20,00% en 2005); teniendo en cuenta, además, el dividendo pagado en el ejercicio (0,754489 euros por acción) se obtiene una rentabilidad total para el accionista del **36,91%** (incremento del 23,76% en 2005).

El volumen de contratación efectiva de las acciones UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. durante 2006 ha sido de 51.380 miles de euros (volumen de 9.665 en 2005).

e) Datos correspondientes al periodo decenal (1996-2006) de la sociedad dominante

Conceptos	Resultados del periodo 1996-2006		31/12/2006	31/12/1996
	Resultado	Incremento		
PATRIMONIO (Miles de euros) Tasa de revalorización anual	862.554 25.05%	835,37%	965.808	103.254
RENTABILIDAD ACCIÓN				
POR COTIZACIÓN BURSÁTIL (Euros) Tasa de revalorización anual	21,84 13,85%	266,02%	30,05	8,21 (*)
TOTAL DIVID. PERCIBIDO EN PERIODO Rentabilidad anual media	5,631 4,41%		(0,40+0,43+0,47 +0,50+0,53+0,57 +0,613+0,659 +0,705+0,754)	
TOTAL RENTABILIDAD ANUAL MEDIA	18,26%			
ÍNDICE BOLSA MADRID Tasa de revalorización anual	1.110,16 13,33%	249,60%	1.554,93	444,77
IBEX-35 Tasa de revalorización anual	8.991,73 10,62%	174,44%	14.146,50	5.154,77
COTIZACIÓN ACCIONES BPE Tasa de revalorización anual	9,90 13,61%	258,35%	13,73	3,83

(*) Cifra adaptada al split y ampliación de capital efectuados en 1999.



Como puede observarse:

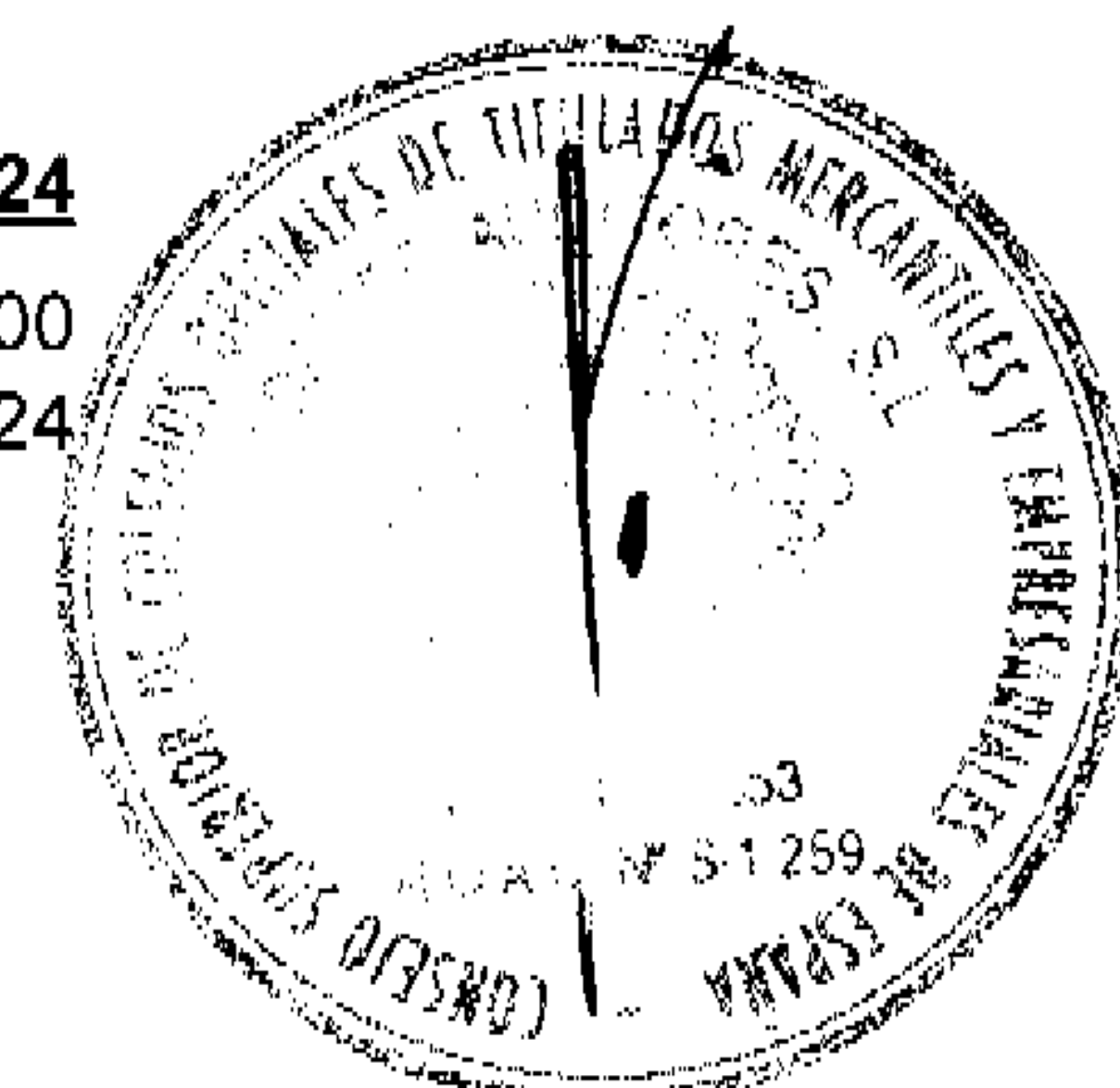
- En el período contemplado de diez años, el **Patrimonio de la Sociedad** se ha incrementado en 862.554 miles de euros, que supone un 835,37%, **equivalente a una tasa de revalorización anual del 25,05%**.
- **La rentabilidad anual media por acción ha sido del 18,26%**, del que un **13,85%** corresponde a la tasa de revalorización anual por cotización bursátil, y un **4,41%** a la rentabilidad anual media por dividendos percibidos más devolución de capital.
- Así pues, los Administradores de la sociedad consideran que una rentabilidad anual media del **18,26%**, alcanzada para los **accionistas estables** de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. en los **últimos 10 años**, avala más que satisfactoriamente **el modelo de gestión** aplicado.

C) EVOLUCIÓN DE UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. DURANTE 2006

El cuadro siguiente recoge de los tres últimos años, ordenadas en forma de cascada, las CUENTAS DE RESULTADOS de UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., a efectos del análisis.

	31-12-06	31-12-05	31-12-04
RENDIMIENTOS DE LA CARTERA	<u>13.915.946,58</u>	<u>9.746.885,94</u>	<u>8.995.289,80</u>
De Dividendos	13.887.089,73	9.742.992,00	8.992.580,49
De Renta Fija	--	--	--
De Activos Monetarios	21.311,77	3.223,78	2.173,99
De Entidades de Crédito	7.545,08	670,16	535,32
- GASTOS	<u>5.914.312,87</u>	<u>132.529,42</u>	<u>204.890,34</u>
Gastos de personal	20.510,35	--	--
Amortizaciones	3.203.296,19	--	3.000,08
De administración	--	55.593,62	111.187,24
Servicios de profesionales independientes	6.651,50	4.779,85	574,86
Bolsa, cotización de acciones	19.505,31	9.497,31	8.484,23
Diversos	4.944,40	3.468,43	1.760,96
Tributos	--	13.954,13	11.414,12
Gastos financieros y asimilados	2.659.405,12	45.236,08	68.468,85
= RENDIMIENTO NETO ORDINARIO	<u>8.001.633,71</u>	<u>9.614.356,52</u>	<u>8.790.399,46</u>
± RESULTADO POR ENAJENACIÓN TÍTULOS	--	--	--
Beneficios	--	--	--
Pérdidas	--	--	--
= RECURSOS GENERADOS	<u>8.001.633,71</u>	<u>9.614.356,52</u>	<u>8.790.399,46</u>
+ Prov.Cartera de Valores	--	--	--
- Gastos extraordinarios	168.926,05	--	--
+ Ingresos extraordinarios	2.618.835,21	--	--
+ Ingresos o beneficios de ejercicios anteriores	--	--	54.136,93
= RESULTADOS DEL EJERCICIO (Antes de Impuestos)	<u>10.451.542,87</u>	<u>9.614.356,52</u>	<u>8.844.536,39</u>
- IMPTO. S/SOCIEDADES DEVENGADO (Gasto ejercicio)	<u>-526.582,65</u>	<u>1.660.040,56</u>	<u>1.521.886,15</u>
= BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	<u>10.978.125,52</u>	<u>7.954.315,96</u>	<u>7.322.650,24</u>
Dividendo	4.418.418,90 *	6.790.401,90	6.346.170,00
Beneficio retenido	6.559.706,62	1.163.914,06	976.480,24

* Propuesta de distribución, Ver apartado 4 "Distribución de resultados".



D) ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS POR LA SOCIEDAD DOMINANTE

Por lo que respecta al patrimonio de la sociedad UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A., analizado anteriormente puede apreciarse:

- a) Se ha incrementado el patrimonio después de impuestos en 564.517 miles de euros (13.748 en 2005) lo que supone un incremento respecto al ejercicio anterior de 280,76% calculado después del pago un dividendo de 6.790 miles de euros.
- b) El total de plusvalías latentes alcanza los 572.074 miles de euros (253.354 en 2005), 1,38 veces el costo de la inversión.

Los resultados del ejercicio se han visto fuertemente influenciados por las operaciones de fusión y la ampliación de capital, tanto en el capítulo de ingresos como en el de gastos. Entre los primeros destacan como ingresos extraordinarios 2.619 miles de euros, correspondientes a los resultados netos de las operaciones realizadas por las sociedades absorbidas por cuenta de Unión Europea de Inversiones, período 30 de abril a 9 de agosto de 2006. Entre los gastos están los de fusión 169 miles de euros y los de ampliación de capital 3.203 miles de euros.

Con estas salvedades, el Rendimiento Neto Ordinario (13.915.946,58 euros de Rendimientos de la Cartera, menos 5.914.312,87 euros de Gastos totales), asciende a 8.002 miles de euros, inferior al de 2005 (9.614 miles de euros) en un 16,77%. El Beneficio Neto de 10.978 miles de euros superior en un 38,02 % sobre el del ejercicio anterior (7.954 miles de euros).

El impuesto sobre sociedades resulta negativo en 527 miles de euros, debido a que la parte tributable de los dividendos percibidos es inferior a los gastos deducibles y, por tanto, quedan deducciones por doble imposición pendientes de compensar para futuros ejercicios.

E) INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Dado el objeto social del Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES no se han realizado actividades en materia de investigación y desarrollo.

F) ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2006 el Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES no ha realizado operaciones sobre sus propias acciones y al 31 de diciembre de 2006 no tenía en su cartera acciones propias.

G) ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Véase nota 18 de la Memoria.

H) PERSPECTIVAS Y HECHOS IMPORTANTES

Según las opiniones de los analistas, se espera un incremento de los índices bursátiles para 2007, aunque las tensiones geo-políticas siguen presentes. Por lo que respecta a la evolución del Grupo UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, a continuación se recogen los datos más significativos al 31 de enero de 2007 de la sociedad dominante UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.

Al 31 de enero de 2007 el Rendimiento Neto Ordinario es de 6.699 miles de euros y la valoración de la cartera es de 1.052.655 miles de euros, siendo la plusvalía latente 638.810 miles de euros. A la misma fecha del año anterior el Rendimiento Neto Ordinario fue de 1.782 miles de euros; el fuerte incremento habido tiene su origen, principalmente, en las operaciones de fusión y ampliación de capital mencionadas anteriormente.

