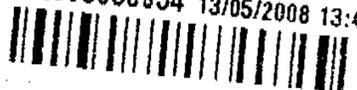
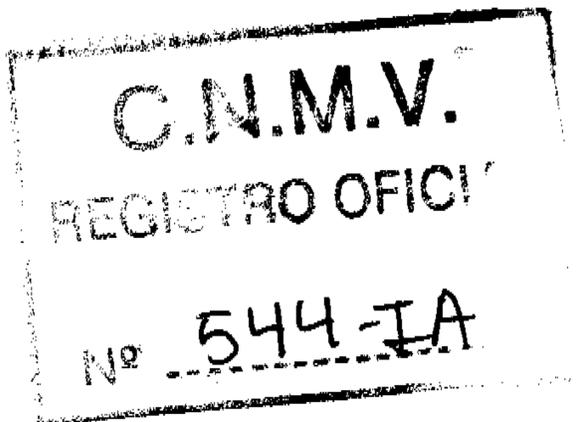


**UNIÓN
EUROPEA
DE INVERSIONES, S.A.**

José Ortega y Gasset, 29 - 1ª planta
28006 Madrid
Tel./Fax: 91 576 59 20
E-mail: uei@europeainversiones.com

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008050634 13/05/2008 13:41




Madrid, a 9 de mayo de 2008

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Serrano, 47
28001 MADRID

Muy señores nuestros:

De acuerdo con sus indicaciones hemos procedido a completar las Cuentas Anuales del ejercicio 2007 con los “objetivos, políticas y procesos que sigue el grupo para gestionar el capital” y el “análisis de sensibilidad de riesgos derivados de instrumentos financieros”, plasmados en documento adjunto.

Sin otro particular, aprovechamos la ocasión para saludarles atentamente,

Fdo. José Ignacio Ramírez Ollero
Secretario del Consejo de Administración

**ATT.: INFORMES FINANCIEROS Y CONTABLES
REGISTRO DE SALIDA Nº 2008027110**

OBJETIVOS, POLITICAS Y PROCESOS EN LA GESTION DEL CAPITAL

- **Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son:**
 1. Salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir generando rendimientos para sus accionistas.
 2. Mantener una estructura de capital optimizada con la finalidad de reducir el coste del mismo.
 3. Cumplir con los requisitos legales sobre el importe de capital y el equilibrio patrimonial.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede adaptar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, emitir acciones, reducir su endeudamiento mediante la enajenación de activos o aumentar el endeudamiento. La estructura de capital se analiza por el ratio de apalancamiento calculado mediante el cociente entre el endeudamiento neto y el capital total. Siendo el endeudamiento neto, la suma de la deudas financieras más acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, menos efectivo y otros medios líquidos equivalentes. Y el capital total es la suma del patrimonio neto más el endeudamiento neto.

Durante el ejercicio 2007, la estrategia del Grupo no ha variado con respecto al ejercicio anterior, situándose el ratio de apalancamiento cercano al 0% en 2007 y en el 2,80% en 2006, motivada la reducción del ratio por la disminución de la financiación mediante capitales ajenos.

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DE RIESGOS DERIVADOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y SU EFECTO EN EL RESULTADO DEL EJERCICIO Y EN EL PATRIMONIO NETO.

- **Riesgo derivado de la variación en la cotización de las acciones que componen la cartera de disponibles para la venta:**

Bajo la hipótesis de que la variación de la cotización de las acciones de la cartera, está determinada por el indicador de volatilidad histórica de las mismas para el mismo plazo objeto de análisis y manteniendo el resto de variables constantes, su efecto en el patrimonio neto sería un aumento de 109.351 miles de euros en el escenario más favorable y una disminución de la misma cuantía en el escenario más negativo, con una volatilidad media ponderada del 19,21 %. No produciéndose ningún efecto en el resultado del ejercicio por variaciones en la cotización de las acciones clasificadas como disponibles para la venta. El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta y para gestionar este riesgo diversifica su cartera seleccionando aquellos valores cotizados que combinen un menor índice de volatilidad y altos ratios de clasificación crediticia.

Fdo. José Ignacio Ramírez Ollero
Secretario del Consejo de Administración