

Unión Fenosa, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de
Gestión del ejercicio 2006, junto
con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

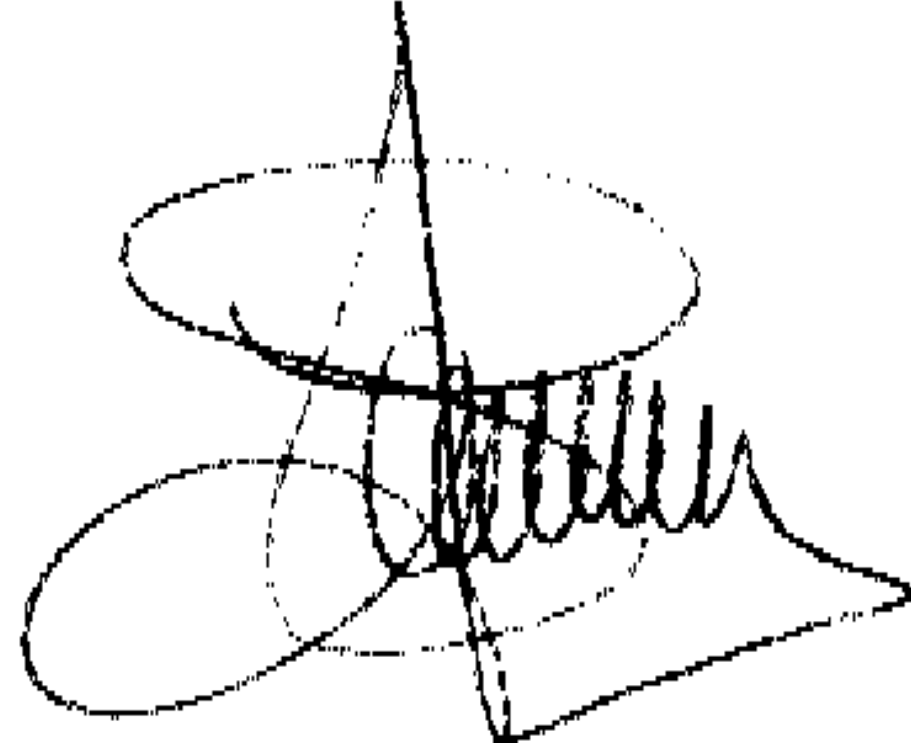
A los Accionistas de
Unión Fenosa, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Unión Fenosa, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes participadas directa o indirectamente, cuya inversión, créditos concedidos y dotación a la provisión de cartera ascienden a 575.216 miles de euros, 164.051 miles de euros y 7.334 miles de euros, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido examinadas por otros auditores (véanse notas 24 y 25 de la memoria) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Unión Fenosa, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en estas Sociedades, únicamente en el informe de estos otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 29 de marzo de 2006, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de Grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 29 de marzo del 2007 sin salvedades. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el volumen total del patrimonio neto y el resultado del ejercicio atribuibles a los accionistas de la sociedad dominante ascienden a 4.431.073 y 635.359 miles de euros, respectivamente, asimismo el volumen total de activos y de ingresos ascienden a 16.753.812 y 6.056.689 miles de euros.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (véanse notas 24 y 25 de la memoria), las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Unión Fenosa, 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.

5. 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 a la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C N° S0692



Javier Acevedo Jiménez de Castro

29 de marzo de 2007

Unión Fenosa, S.A.

**Cuentas anuales e
informe de gestión
2006**

ACTIVO	2006	2005
INMOVILIZADO		
I. Gastos de establecimiento (nota 06)	1.756	3.873
II. Inmovilizaciones Inmateriales (nota 07)	33.799	39.475
1. Aplicaciones informáticas	156.607	151.195
2. Otros derechos	3.148	3.148
3. Derechos s/bienes arrendamiento financiero		643
4. Provisiones		(947)
5. Amortizaciones	(125.956)	(114.564)
III. Inmovilizaciones materiales (nota 08)	82.034	84.873
1. Terrenos y construcciones	57.291	56.881
2. Instalaciones técnicas	58.914	59.313
3. Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	81.227	78.134
4. Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso (nota 08.02)	1.318	1.076
5. Amortizaciones	(116.716)	(110.531)
IV. Inmovilizaciones financieras (nota 09)	4.986.874	7.377.107
1. Participaciones en empresas del Grupo	2.512.433	2.522.428
2. Créditos a empresas del Grupo	2.089.833	4.456.357
3. Participaciones en empresas asociadas	144.239	44.663
4. Cartera de valores a largo plazo	6.019	5.678
5. Otros créditos e inversiones	3.667	3.456
6. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	324	348
7. Administraciones Públicas a largo plazo (notas 16.03 y 16.04)	274.946	357.078
8. Provisiones	(44.587)	(12.901)
TOTAL	5.104.463	7.505.328
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 10)		
1. Gastos de formalización de deudas, intereses diferidos y otros	2.214	43.988
TOTAL	2.214	43.988
ACTIVO CIRCULANTE		
I. Deudores	276.237	347.956
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4	3
2. Empresas del Grupo, deudores (nota 18.06)	63.535	138.318
3. Empresas asociadas, deudores	8.702	1.935
4. Deudores varios	2.126	2.741
5. Personal	499	536
6. Administraciones Públicas (nota 16)	201.371	204.423
II. Inversiones financieras temporales (nota 09.02)	1.133.704	2.023.013
1. Créditos a empresas del Grupo	1.106.249	1.970.946
2. Créditos a empresas asociadas	26.827	51.500
3. Otros créditos	8	
4. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	620	567
III. Tesorería	87	55
IV. Ajustes por periodificación	6.810	3.696
TOTAL	1.416.838	2.374.720
TOTAL GENERAL	6.523.515	9.924.036


UNION FENOSA
Secretaría General
y del Consejo de Administración

A 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(En miles de euros)

PASIVO	2006	2005
FONDOS PROPIOS (nota 11)		
I. Capital suscrito (nota 11.01)	914.038	914.038
II. Prima de emisión (nota 11.02)	99.156	99.156
III. Reserva de revalorización (nota 11.03.01)	830.044	830.044
IV. Reservas	782.249	782.249
1. Reserva legal (nota 11.03.02)	182.808	182.808
2. Reservas estatutarias (nota 11.04)	49	49
3. Otras reservas (notas 11.03 y 11.04)	599.392	599.392
V. Resultados de ejercicios anteriores	211.720	188.323
1. Remanente	211.720	188.323
VI. Pérdidas y ganancias (Beneficio)	321.999	254.954
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (nota 03.02)	(121.872)	(97.497)
TOTAL	3.037.334	2.971.267
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 12)		
1. Subvenciones de capital	100	100
2. Diferencias positivas de cambio (nota 18.08)	12.481	3.407
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	14.220	21.902
TOTAL	26.801	25.409
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares (nota 13)	249.487	259.644
2. Provisiones para impuestos (nota 14)	46.836	47.924
3. Otras provisiones (nota 14)	24.701	75.070
TOTAL	321.024	382.638
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 15.02)	6.941	16.000
1. Otras deudas representadas en valores negociables	6.941	16.000
II. Deudas con entidades de crédito (nota 15.01)	1.052.372	1.420.082
1. Préstamos en moneda nacional	490.489	548.089
2. Préstamos en moneda distinta del euro	561.883	871.993
III. Deudas con empresas del Grupo y asociadas (nota 15.03)	290.385	2.797.249
1. Deudas con empresas del Grupo	290.385	2.797.249
IV. Otros acreedores	499	11.796
1. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	3	3
2. Administraciones Públicas a largo plazo (nota 16.03)	496	606
3. Otras deudas (nota 15.04)		11.187
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	36	
1. De otras empresas	36	
TOTAL	1.350.233	4.245.127
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 15.02)	468.853	225.109
1. Otras deudas representadas en valores negociables	468.853	225.109
II. Deudas con entidades de crédito (nota 15.01)	144.702	85.906
1. Préstamos y otras deudas	131.028	73.226
2. Deudas por intereses	13.674	12.680
III. Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (nota 15.03)	853.005	1.404.657
1. Deudas con empresas del Grupo	644.503	1.291.911
2. Deudas con empresas asociadas	208.502	112.746
IV. Acreedores comerciales	9.376	7.134
1. Deudas por compras o prestaciones de servicios	5.635	4.404
2. Deudas representadas por efectos a pagar	3.708	2.713
3. Deudas comerciales anticipadas por entidades de crédito		17
4. Anticipos recibidos	33	
V. Otras deudas no comerciales	312.069	576.513
1. Administraciones Públicas (nota 16)	60.676	317.907
2. Otras deudas (nota 15.04)	245.567	254.155
3. Remuneraciones pendientes de pago	5.705	4.330
4. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	121	121
VI. Ajustes por periodificación	118	276
TOTAL	1.788.123	2.299.595
TOTAL GENERAL	6.523.515	

Las notas 1 a 25 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2006


UNIÓN FENOSA
 Secretaría General
 y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
 28033 Madrid


DEBE	2006	2005
GASTOS		
1. Aprovisionamientos		
a) Otros gastos externos		
2. Gastos de personal (nota 18.03)	47.339	58.949
a) Sueldos, salarios y asimilados	36.572	48.030
b) Cargas sociales	10.767	10.919
3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 06, 07 y 08)	24.660	25.490
4. Otros gastos de explotación	55.204	94.080
a) Servicios exteriores	44.587	85.186
b) Tributos	6.304	4.131
c) Otros gastos de gestión corriente	4.313	4.763
5. Gastos financieros y gastos asimilados	167.694	363.789
a) Por deudas con empresas del Grupo (nota 18.06)	57.238	143.335
b) Por deudas con empresas Asociadas (nota 18.07)	9.755	1.624
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados (nota 15.04)	88.801	186.359
d) Financiación compromisos exteriorizados	671	24.538
e) Rentabilidad fondo de pensiones y similares (nota 13)	11.148	7.827
f) Resultados negativos en futuros y otros instrumentos similares	81	106
6. Variación de las provisiones de inversiones financieras (nota 09.01)	95	37
7. Diferencias negativas de cambio (nota 18.08)	10.674	23.384
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	420.173	354.733
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	368.962	272.804
8. Variación provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera control	18.772	(73.776)
9. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	2.346	
10. Gastos extraordinarios	7.540	200.311
11. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	6.633	12.659
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	334.411	142.535
12. Impuesto sobre sociedades (nota 16)	12.412	(112.419)
a) Del ejercicio	(27.860)	(108.473)
b) De ejercicios anteriores	40.272	(3.946)
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (Beneficio)	321.999	254.954

A 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(En miles de euros)

HABER	2006	2005
INGRESOS		
1. Importe neto de la cifra de negocios (nota 18.01)	73.606	67.520
a) Ventas	4.821	5.770
b) Prestaciones de servicios	68.785	61.750
2. Otros ingresos de explotación (nota 18.02)	2.386	29.070
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.340	29.070
b) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	46	
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	51.211	81.929
3. Ingresos de participaciones en capital	440.995	494.794
a) En empresas del Grupo (nota 18.06)	312.192	494.789
b) En empresas Asociadas (nota 18.07)	128.784	
c) En empresas fuera del Grupo	19	5
4. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	135.064	234.933
a) De empresas del Grupo (nota 18.06)	127.213	225.501
b) De empresas Asociadas (nota 18.07)	7.851	9.432
5. Otros intereses e ingresos asimilados	217	329
a) Otros intereses	172	329
b) Beneficios en inversiones financieras	45	
6. Diferencias positivas de cambio (nota 18.08)	22.360	11.887
7. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	223	2.509
8. Subvenciones de capital transferidas a resultados		303
9. Ingresos extraordinarios	92	5.644
10. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	425	469
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (nota 18.05)	34.551	130.269

Las notas 1 a 25 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2006

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

MEMORIA

Indice

01. Actividad de la Sociedad	7
02. Bases de presentación de las cuentas anuales	8
03. Distribución de resultados	8
04. Aportaciones de rama de actividad	9
05. Normas de valoración.....	9
06. Gastos de establecimiento	13
07. Inmovilizado inmaterial	13
08. Inmovilizado material	14
09. Inversiones financieras	15
10. Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	17
11. Fondos propios.....	17
12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	19
13. Provisiones para pensiones y obligaciones similares.....	19
14. Otras provisiones para riesgos y gastos.....	20
15. Deudas no comerciales	20
16. Situación fiscal.....	22
17. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes	25
18. Ingresos y gastos	26
19. Información referente al Consejo de Administración	29
20. Acontecimientos posteriores al cierre.....	31
21. Auditoría independiente de las cuentas anuales	31
22. Cuadro de financiación	31
23. Cuenta de pérdidas y ganancias analítica	34
24. Sociedades dependientes	35
25. Sociedades asociadas y multigrupo.....	37

01. Actividad de la Sociedad

La Sociedad fue constituida por escritura pública el 10 de febrero de 1912, por tiempo indefinido, y con domicilio social en Madrid. La Junta General de la Sociedad celebrada el 4 de mayo de 2001 acordó la nueva denominación social de Unión Fenosa, S.A.

Unión Fenosa, S.A., conforme a lo establecido en el artículo 2 de sus Estatutos Sociales, tiene por objeto social las siguientes actividades:

- a) La explotación del negocio de producción, venta y utilización de energía eléctrica, así como de otras fuentes de energía y realización de estudios relacionados con las mismas y la explotación del negocio de producción, exploración, venta y utilización de toda clase de recursos energéticos primarios sólidos, líquidos o gaseosos, incluyendo específicamente los hidrocarburos y el gas, ya sea natural o licuado o de otro tipo de estado, en sus diversas formas y clases.
- b) La producción y comercialización de componentes y equipos eléctricos, electromecánicos y electrónicos.
- c) El diseño, desarrollo, implantación y explotación de servicios relacionados con la información, gestión y organización empresarial (Consultoría)
- d) La investigación, desarrollo y explotación de nuevas tecnologías.
- e) La planificación, estudio, proyecto, ejecución, montaje, gestión de compra de equipos, inspección y control de calidad, explotación, dirección, gestión y mantenimiento tanto en trabajos de arquitectura y obras civiles en general como en instalaciones industriales, abastecimientos de aguas, tratamiento de residuos urbanos, medio ambiente y nuevas tecnologías energéticas, infraestructuras y medios de transporte terrestre, marítimo y aéreo, incluyendo aeropuertos y ferrocarriles, transporte por cualquier medio, gestión de servicios públicos en las formas previstas por las leyes, y gestión de redes de comunicaciones, de telecomunicaciones, de distribución de gas o hidrocarburos en general, así como la gestión en la explotación y consultoría para el desarrollo de trabajos de esta naturaleza.
- f) La planificación energética y racionalización del uso de la energía y la cogeneración de la misma.
- g) La compraventa de electrodomésticos, así como el mantenimiento de los mismos, pudiendo desarrollar igualmente actividades concretas de reparación y mantenimiento y, en general, servicios tanto a la industria como al hogar.
- h) La investigación, desarrollo y explotación de las comunicaciones y de la informática en todos sus aspectos. La prestación de servicios de carácter industrial y, en especial los de electricidad, telecomunicaciones, agua, gas e hidrocarburos.
- i) La investigación, desarrollo y explotación de sistemas de seguridad industrial, tanto en el ámbito industrial como doméstico.
- j) La prestación de servicios relacionados con la formación y selección de recursos humanos, así como la transferencia de conocimiento especializado empresarial.
- k) La gestión, promoción y explotación inmobiliaria.
- l) El desarrollo, promoción, exposición, realización, adquisición, venta y prestación de servicios, en el campo del arte, la cultura y el ocio, en sus diversas actividades, formas, expresiones y estilos.
- m) La gestión de su grupo empresarial, constituido con las participaciones, en su caso, en otras sociedades.

Tal y como establecen los Estatutos, estas actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas, en el ámbito nacional e internacional, por la Sociedad de modo directo o bien total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades, con el objeto que proceda de acuerdo con la ley.

De acuerdo con la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del sector eléctrico, las actividades de generación y comercialización de energía eléctrica quedan definidas como actividades que se desarrollan en un régimen de libre competencia. En contraposición, las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica, en las que la liberalización se introduce mediante la generalización del acceso de terceros a las redes, tienen el carácter de reguladas por la Administración del Estado y deben ser realizadas mediante sociedades cuyo objeto social exclusivo sea el desarrollo de las mismas.

En consecuencia, Unión Fenosa, S.A. procedió con efectos de 1 de junio de 1999 a la separación de actividades a que se refiere el artículo 14 de la Ley 54/1997, mediante la aportación de las ramas de actividad de generación, y de transporte y distribución de energía eléctrica, a las sociedades Unión Fenosa Generación, S.A. y Unión Fenosa Distribución, S.A., respectivamente.

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad de modo directo, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

El crecimiento de las actividades desarrolladas por Unión Fenosa ha transformado a la compañía en un amplio grupo empresarial, fundamentalmente energético, con importante presencia internacional. Para favorecer la gestión del conjunto de actividades, el Grupo se ha estructurado por divisiones de negocio en las que se agrupan las actividades según su naturaleza. Todas ellas participan de una dirección común. Unión Fenosa, S.A., cabecera de Grupo es la encargada de

UNION FENOSA
Secretaría General
y del Consejo de Administración

fijar las estrategias, las políticas y realizar el control de todas las actividades del Grupo. Se han configurado las siguientes áreas: negocio energético en España, que incluye generación, distribución, comercialización de energía eléctrica y gas; negocio eléctrico internacional en las siguientes áreas geográficas: México, Colombia y Centroamérica y otros; servicios profesionales (conjunto de actividades integradas en Soluziona) y otros negocios y participaciones financieras relacionadas con las telecomunicaciones, industria, minería e inmobiliaria.

02. Bases de presentación de las cuentas anuales

02.01. Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas se presentan de acuerdo con los principios y normas contables recogidos en el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, y lo establecido en la Ley 19/1989, de 25 de julio, de reforma parcial y adaptación de la legislación mercantil a las Directivas de la Comunidad Económica Europea en materia de sociedades, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Unión Fenosa, S.A.

Las cuentas anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de Unión Fenosa, S.A. a 31 de diciembre de 2006.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006 han sido formuladas por el Consejo de Administración y se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de Unión Fenosa, S.A. considera que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones.

De acuerdo con la legislación vigente, Unión Fenosa, S.A., como Sociedad Dominante de un grupo de sociedades, ha formulado separadamente cuentas anuales consolidadas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea. En el ejercicio 2006 las magnitudes fundamentales de dichas cuentas anuales consolidadas son las siguientes: Activos: 16.802.081 miles de euros; Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante: 4.469.705 miles de euros; Resultado atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante: 635.359 miles de euros e Ingresos de Explotación: 6.056.689 miles de euros.

02.02. Comparación de la información

La Sociedad no ha realizado modificaciones en la estructura del balance de situación ni en la de la cuenta de pérdidas y ganancias, manteniéndose la estructura de presentación de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2005.

03. Distribución de resultados

03.01. Propuesta de distribución de beneficios

El Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado solicitar a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2006 y de los beneficios de ejercicios anteriores, de acuerdo con la siguiente propuesta:

PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS (Unión Fenosa, S.A.) - Ejercicio 2006

Base de reparto	Miles de euros
Pérdidas y ganancias (resultado del ejercicio)	321.999
Remanente	211.720
TOTAL	533.719
Distribución	
A dividendos	
- A cuenta	121.872
- Complementario	194.994
A remanente	216.853
TOTAL	533.719

03.02. Dividendo a cuenta

En el mes de diciembre de 2006, el Consejo de Administración de Unión Fenosa, S.A. acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio por un importe de 121.872 miles de euros, pagadero a partir del día 2 de enero de 2007, siendo este importe inferior al límite legal establecido en el artículo 216 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

UNION FENOSA
 Secretario General
 del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
 28033 Madrid

anónimas, referente a los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio. La Sociedad tiene las reservas disponibles mínimas exigidas en el artículo 194 de la citada Ley.

El importe repartido figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio", incluido en el apartado "Fondos propios" del pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2006.

03.02.01. Estado contable previsional

El estado contable previsional formulado el 20 de diciembre de 2006, de acuerdo con lo establecido en el artículo 216 del texto refundido de la Ley de sociedades anónimas, que pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo, fue el siguiente:

ESTADO CONTABLE PREVISIONAL	
	Miles de euros
Liquidez a 30/11/2006	2.129.000
Previsión de tesorería hasta el 02/01/2007:	
- Operaciones corrientes	111.000
- Inversiones /Desinversiones	356.000
- Operaciones financieras (1)	(110.000)
Previsión de liquidez a 02/01/2007, antes del pago de dividendo a cuenta	2.486.000
Pago de dividendo neto (retención 15%)	104.000
Previsión de liquidez a 02/01/2007, después del pago de dividendo a cuenta	2.382.000
Previsión de tesorería hasta el 31/12/2007:	
- Operaciones corrientes	1.793.000
- Inversiones /Desinversiones	(933.000)
- Operaciones financiación (2)	(1.266.000)
Previsión de liquidez a 31/12/2007	1.976.000

(1) Corresponde al saldo neto previsto de gastos financieros operaciones de financiación (amortizaciones y disposiciones)

(2) Corresponde al saldo neto previsto de gastos financieros y operaciones de financiación (amortizaciones y renovaciones de pagarés)

04. Aportaciones de rama de actividad

Con efectos de 1 de junio de 1999, Unión Fenosa, S.A. aportó a Unión Fenosa Generación, S.A. y a Unión Fenosa Distribución, S.A. sus ramas de actividad de generación y distribución de energía eléctrica, respectivamente (nota 01).

Como contrapartida, Unión Fenosa, S.A. recibió participaciones en dichas empresas por importes de 625.000 y 1.050.000 miles de euros, respectivamente, que se corresponden con el valor contable del patrimonio neto aportado en dichas operaciones.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 38 de la Ley de sociedades anónimas, las aportaciones fueron objeto de un informe elaborado por un experto independiente designado por el registrador mercantil.

05. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales, de acuerdo con las establecidas en el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

05.01. Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital, primer establecimiento y gastos de constitución. Se incluyen los gastos de acondicionamiento que se incorporen definitivamente a un inmueble arrendado si éstos se han producido con motivo del inicio de la actividad de la empresa o de una ampliación de su capacidad operativa y antes de que la empresa comience o reanude su actividad en el local alquilado.

Figuran contabilizados por los costes incurridos, fundamentalmente gastos en concepto de honorarios, escrituración, registro, acondicionamiento de inmuebles arrendados, etc., netos de las amortizaciones practicadas.

Los gastos de establecimiento se amortizan con criterio lineal en un máximo de cinco años y, en su caso, sin superar el plazo de arrendamiento, recogiendo los importes correspondientes a la amortización practicada en el ejercicio, en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (nota 06).

UNION FENOSA
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

05.02. Inmovilizado inmaterial

Los gastos de investigación y desarrollo se valoran por su precio de adquisición o su coste de producción. Aquellos para los que se tienen motivos fundados para suponer su éxito técnico y su rentabilidad económico-comercial se activan y se amortizan, si son gastos de investigación, mediante un plan sistemático que comienza en el ejercicio en que han sido activados y dentro del plazo máximo de cinco años. Los gastos de desarrollo se amortizan mediante un plan sistemático que comienza en la fecha de terminación del proyecto y en un plazo máximo de cinco años. Los proyectos que dejan de cumplir las condiciones antes mencionadas se dan de baja, reconociéndose la pérdida correspondiente en el ejercicio que se ponga de manifiesto tal circunstancia.

Las aplicaciones informáticas se valoran por el importe satisfecho por la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos, así como por su coste de producción si son desarrolladas por la Sociedad. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza en un plazo no superior a cinco años.

Las correcciones de valor de los bienes se efectúan de acuerdo con lo establecido para el inmovilizado material (notas 05.03 y 07).

Los derechos derivados de contratos de arrendamiento financiero en los que no existe duda razonable de que se vaya a ejercitar la opción de compra por parte de la Sociedad y, en todo caso, en aquellos supuestos en que, atendiendo al fondo económico de la operación, se produce el traspaso al arrendatario de todos los riesgos y ventajas sustanciales inherentes a la propiedad, se contabilizan como activos inmatrimales por el valor al contado del bien, reflejando en el pasivo la deuda total por el importe de las cuotas más el valor de la opción de compra. El importe registrado como activo inmaterial se amortiza atendiendo a la vida útil del bien. Los gastos financieros de la operación, calculados como diferencia entre el valor al contado del bien y el total de cuotas más la opción de compra, se contabilizan como gastos a distribuir en varios ejercicios imputándose a resultados de acuerdo con un criterio financiero (nota 05.07).

05.03. Inmovilizado material

El inmovilizado material en explotación y las inmovilizaciones en curso, adquiridos con anterioridad al 31 de diciembre de 1996, se hallan valorados a precio de coste regularizado y actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentra el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio. Las adiciones efectuadas con posterioridad a dicha fecha se han valorado a su coste de adquisición (nota 08).

Los costes de ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material que suponen un aumento de la productividad, capacidad o alargamiento de la vida útil del inmovilizado, se incorporan al activo como mayor valor del bien.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Por el contrario, los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Se efectúan las correcciones de valor de los bienes en los casos en los que el valor de mercado que le corresponda al cierre del ejercicio sea inferior al valor neto contable y siempre que éste último no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos, incluida la amortización.

Por la depreciación duradera que no se considera definitiva también se realiza la correspondiente corrección de valor, recuperable si las causas que motivaron en su día la corrección hubiesen dejado de existir.

Si la depreciación es irreversible y distinta de la amortización sistemática, se registra directamente la pérdida y la disminución del valor del bien correspondiente.

05.04. Amortización del inmovilizado material en explotación

La Sociedad amortiza el inmovilizado material en explotación, neto de su valor residual, siguiendo el método lineal basado en la vida útil estimada de los elementos que componen dicho inmovilizado.


En el siguiente cuadro se detallan, para cada uno de los grupos del inmovilizado, los años promedio de vida útil estimada para el cálculo de la amortización:

AÑOS PROMEDIO VIDA UTIL INMOVILIZADO

Grupos del inmovilizado	Años
Edificios	75
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje y mobiliario	10 - 20
Otros elementos del inmovilizado	5 - 10

05.05. Valores negociables e inversiones financieras análogas

Las inversiones en valores negociables, tanto si se trata de valores de renta fija como variable, y si son a corto o a largo plazo, se reflejan en el balance de situación de la Sociedad a su coste de adquisición, regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con lo establecido en la Ley 9/1983, de 13 de julio, o a su valor de mercado, si fuese inferior. No forman parte del

 **UNIÓN FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

coste de adquisición los dividendos devengados ni los intereses explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

La valoración de participaciones en el capital de aportaciones no dinerarias, según se establece en la Resolución de 27 de julio de 1992, del ICAC, se efectúa de acuerdo con el valor contable de los elementos patrimoniales aportados a la Sociedad minorado por la amortización acumulada de los mismos y con el límite máximo del valor atribuido por la sociedad receptora a dichos elementos.

A efecto de las correcciones valorativas de los valores negociables admitidos a cotización en un mercado secundario organizado, que no sean participaciones en capital de sociedades del Grupo o asociadas, se considera valor de mercado el inferior entre la cotización media del último trimestre y la cotización del día de cierre del balance. Para las participaciones en capital en empresas del Grupo o asociadas, admitidas o no a cotización en un mercado secundario organizado, se considera como valor el teórico contable que corresponda a las mismas, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la actualidad. Este último criterio se aplica al resto de participaciones en capital que no coticen en un mercado secundario organizado. El valor teórico contable se calcula teniendo en cuenta la aportación de la empresa participada y sus filiales a los fondos propios del consolidado del Grupo, de acuerdo con los principios contables españoles.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o, en su caso, el teórico contable al cierre del ejercicio, se registran en el epígrafe "Provisiones" del apartado "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación adjunto.

05.06. Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado. Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan siguiendo un criterio financiero y reconociéndose el crédito por intereses en el activo del balance (nota 09).

Al cierre del ejercicio se clasifican en función de los vencimientos, considerándose a corto plazo aquellos créditos con vencimiento inferior o igual a doce meses y como largo plazo los de vencimiento superior a dicho período.

05.07. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Dentro de este epígrafe se incluyen los gastos incurridos en relación con la emisión de obligaciones y bonos y formalización de préstamos, que se registran por su precio de coste y se amortizan financieramente en proporción al capital vivo de las emisiones de obligaciones y bonos y de los préstamos que los originan.

La amortización de estos conceptos se incluye en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

05.08. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Por norma general, el registro de las subvenciones se realiza en el momento en que la Sociedad tiene conocimiento de las mismas mediante la comunicación de su aprobación oficial. Su valoración se efectúa por el importe concedido.

La imputación a resultados de las subvenciones de capital recibidas se registra en proporción a la depreciación experimentada en el ejercicio por los activos financiados con dichas subvenciones.

El epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios" recoge, entre otros, los derechos de uso cedidos de ciertas instalaciones, así como la venta de licencias y la cesión de derechos de comercialización de aplicaciones informáticas propiedad de la Sociedad, que se imputan a la cuenta de resultados en función de la depreciación efectiva de dichos activos o de la duración del contrato si ésta fuese superior.

Así mismo, bajo este epígrafe se recogen las diferencias de cambio positivas no realizadas de los valores de renta fija, créditos y débitos (nota 05.13).

05.09. Provisiones para pensiones y obligaciones similares y compromisos por pensiones exteriorizados

Unión Fenosa, S.A., en aplicación de lo dispuesto en los convenios colectivos, promovió la constitución de un plan de pensiones de aportación definida, contributivo y movilizable, de sistema de empleo, con fecha 18 de noviembre de 1993, al amparo de la Ley 8/1987, de 8 de junio, de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, de su Reglamento de aplicación aprobado por el Real Decreto 1307/1988, de 30 de septiembre y del Reglamento del Plan de Pensiones de Unión Fenosa, que lo regula específicamente. El "Plan de Pensiones de Unión Fenosa" se integra en el fondo "Unión Fenosa Pensiones Fondo de Pensiones", que está gestionado por Santander Central Hispano Pensiones, E.G.F.P., S.A. y depositado en Santander Central Hispano, S.A.

Por otra parte en ejercicios anteriores, Unión Fenosa, S.A., Unión Fenosa Distribución, S.A., y Unión Fenosa Generación, S.A. firmaron un acuerdo por el que Unión Fenosa, S.A., ha gestionado y contratado y, lo seguirá haciendo en el futuro, por cuenta de dichas sociedades, la exteriorización de los compromisos por pensiones de prestación definida de forma conjunta para las tres empresas, abonando, por cuenta de las mismas, las primas o aportaciones correspondientes a las devengadas a 31 de diciembre de 2002 como las futuras derivadas del mantenimiento en sus propios fondos de los

UNIÓN FENOSA
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

compromisos por pensiones establecidos; salvo los correspondientes a aquellos empleados que se incorporen voluntariamente en el Plan de Pensiones de Unión Fenosa. Dichos compromisos se encuentran totalmente exteriorizados (nota 15.04).

Durante el ejercicio 2006 Unión Fenosa, S.A. ha procedido a la actualización de las diferentes pólizas de seguro mediante la formalización de suplementos a las pólizas con objeto de mantener cubiertos en cada momento sus compromisos por pensiones. Además se han devengado compromisos con determinado personal pasivo por la evolución del índice de precios al consumo (IPC), por la opción que mantiene cierto colectivo de pasar a situación de jubilados a partir de los 60 años de edad, y por otros compromisos con el personal en activo (notas 13, 18.03, 18.05. y 19.01).

Adicionalmente, existen otros compromisos adquiridos en relación con el suministro de energía eléctrica a empleados, la prestación de servicios de asistencia sanitaria y las pensiones de los administradores de Unión Fenosa, S.A., cuyo devengo se registra sobre la base de estudios actuariales (notas 13 y 19.01).

A 31 de diciembre de 2006, la Sociedad ha procedido a la reevaluación de sus compromisos en función de los distintos colectivos y de acuerdo al método de la Unidad de Crédito Proyectada, aplicando las siguientes hipótesis: IPC 2,5%, tablas GRM/F-95 y tasas de interés que oscilan entre el 3,87% y el 4,41% en función de la duración del compromiso (notas 13, 18.03 y 18.05).

05.10. Otras provisiones para riesgos y gastos

La política con respecto a las provisiones para riesgos y gastos es la de dotar sobre la base de una estimación o cálculo para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones, obligaciones o gastos pendientes de cuantía indeterminada, contingencias, avales u otras garantías similares a cargo de la Empresa. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago (nota 14).

05.11. Deudas no comerciales

Las deudas no comerciales figuran en el balance por su valor de reembolso. Se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio, considerándose deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior o igual a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

Los derivados financieros mantenidos por la Sociedad corresponden fundamentalmente a operaciones de cobertura de tipo de interés o de tipo de cambio y tienen como objetivo eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura. Las primas pagadas por estos derivados se periodifican siguiendo un criterio financiero. La imputación a resultados de los beneficios o pérdidas que se ponen de manifiesto a lo largo de la vida de estos derivados, se realizan con el mismo criterio de imputación temporal que el empleado con los resultados producidos por la operación principal cuyo riesgo cubre.

Por el contrario, la valoración y las liquidaciones de los derivados financieros no considerados como de cobertura suponen su reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, de tal forma que las pérdidas se registran en el momento en que se conocen y los beneficios en el momento de su realización definitiva.

Los derivados financieros de tipo de interés contratados en el Grupo Unión Fenosa son de cobertura, por lo que se valoran a su coste y no a mercado (nota 15.01).

05.12. Impuesto sobre sociedades

Unión Fenosa, S.A. tributa conforme al régimen especial de consolidación fiscal regulado por la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del impuesto sobre sociedades, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal del Grupo y las deducciones y bonificaciones a la cuota, repartiéndose la carga tributaria según lo acordado por todas las empresas pertenecientes a dicho grupo fiscal, que implica que las empresas que aportan cuota positiva al Grupo registren una deuda a corto plazo con Unión Fenosa, S.A. y las que aportan base imponible negativa o deducciones que el Grupo compensa registren un crédito a corto plazo. Por las bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar se registran los correspondientes créditos a largo plazo contra la Hacienda Pública. Todo ello respetando lo dispuesto en la norma sexta de la Resolución del ICAC, de fecha 9 de octubre de 1997, y en la Resolución del citado organismo de 15 de marzo de 2002, que modifica parcialmente la anterior, sobre algunos aspectos de la norma de valoración decimosexta del Plan General de Contabilidad.

A partir del año 2002 las sociedades que tributan en régimen de consolidación fiscal son aquellas, de nacionalidad española, en las que Unión Fenosa, S.A. participa en al menos un 75%.

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes (individuales y consolidadas) con la base imponible del impuesto sobre sociedades (nota 16.02), entendiéndose éstas como las diferencias producidas que no revierten en períodos subsiguientes. Las deducciones de la cuota por incentivos fiscales y las bonificaciones del impuesto sobre sociedades son registradas contablemente minorando el gasto devengado por impuesto sobre sociedades. Se considera que las mismas se aplicarán en el propio ejercicio o en ejercicios futuros, y siendo previsible el cumplimiento

UNIÓN FENOSA
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

de las condiciones establecidas por las normas fiscales en todos los casos. Las deducciones y bonificaciones no aplicadas en la declaración de dicho tributo se registran como un crédito contra la Hacienda Pública.

Las diferencias temporales (individuales y consolidadas) no afectan al impuesto como gasto a efectos de este cálculo, registrándose estas diferencias en las cuentas de impuesto sobre beneficios anticipado o impuesto sobre beneficios diferido, según su naturaleza (nota 16.03). El impuesto sobre beneficios anticipado se reconocerá siempre que la recuperación del mismo esté razonablemente asegurada en el plazo que establece la legislación en vigor.

05.13. Diferencias de cambio en moneda distinta del euro

Los préstamos y créditos en moneda distinta del euro se registran al tipo de cambio en vigor a la fecha de la transacción. A 31 de diciembre de cada año, la parte no reembolsada de estos préstamos y créditos se refleja en el balance de situación al tipo de cambio en vigor a esta fecha. En los casos de cobertura de riesgo, mediante seguro de cambio o similar, se considera a estos efectos únicamente la parte del riesgo no cubierto. La parte cubierta se valora al tipo de cambio del seguro.

Las diferencias de cambio positivas o negativas de cada valor de renta fija, débito o crédito, se clasifican en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda. A estos efectos, se agrupan aquellas monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial en España.

Las diferencias positivas no realizadas que se producen en cada grupo, como norma general, no se integran en los resultados y se recogen en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

Las diferencias negativas que se producen en cada grupo se imputan a resultados.

No obstante, las diferencias positivas no realizadas se llevan a resultados, cuando se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores o en el propio ejercicio diferencias negativas de cambio, y con el límite de dichas diferencias negativas previamente imputadas.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio que venzan o se cancelen anticipadamente los correspondientes valores de renta fija, créditos y débitos o en la medida en que se van reconociendo diferencias de cambio negativas por igual o superior importe en cada grupo homogéneo.

La compañía, en la medida en que es posible, sigue una política de cobertura natural mediante la financiación de las inversiones exteriores en la misma moneda que la que generan los flujos asociados a los activos.

La tesorería figura en el balance de situación al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Si como consecuencia de esta valoración resultara una diferencia de cambio negativa o positiva, se carga o abona, respectivamente, al resultado del ejercicio.

05.14. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se han imputado según el criterio de devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

06. Gastos de establecimiento

Estos gastos se corresponden con los efectuados en el acondicionamiento de la nueva sede social de la Avenida de San Luis en Madrid, propiedad de General de Edificios y Solares, S.L., sociedad perteneciente al grupo Unión Fenosa. El saldo al cierre del ejercicio asciende a 1.756 miles de euros. La amortización practicada en el presente ejercicio, por importe de 2.117 miles de euros, figura incluida en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

07. Inmovilizado inmaterial

Los movimientos habidos en este grupo de cuentas durante el ejercicio 2006, han sido los siguientes:

INMOVILIZADO INMATERIAL - Ejercicio 2006

Descripción	Miles de euros			
	Saldo a 01/01/2006	Aumentos	Bajas y traspasos	Saldo a 31/12/2006
Aplicaciones informáticas	151.195	10.584	(5.172)	156.607
Otros derechos	3.148			3.148
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	643		(643)	
Amortizaciones	(114.564)	(15.055)	3.663	(125.956)
Provisiones	(947)		947	
TOTAL	39.475	(4.471)	(1.205)	33.799

En 2006, Unión Fenosa, S.A., con objeto de sanear distintas aplicaciones informáticas obsoletas o no productivas ha procedido a cancelar inmovilizado inmaterial por un valor neto contable de 1.857 miles de euros. Los importes correspondientes al valor de inversión bruto y al de la amortización acumulada son de 5.172 miles de euros y 3.315 miles de euros, respectivamente. A dichos efectos, se ha aplicado la provisión constituida de 947 miles de euros, y se ha imputado en el epígrafe "Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control", de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, un importe de 910 miles de euros (nota 18.05).

En el ejercicio 2006, la Sociedad ha ejecutado la opción de compra sobre los bienes en régimen de arrendamiento financiero referidos a un grupo homogéneo de equipos informáticos. El valor de la inversión bruta y de la amortización acumulada tras pasados al correspondiente inmovilizado material, es de 643 miles de euros y 348 miles de euros, respectivamente.

Al apartado "Aplicaciones informáticas" contribuyen de manera significativa los diversos sistemas de gestión desarrollados por la Sociedad, tanto de ámbito corporativo, cuyas plataformas utilizan la mayor parte de empresas del Grupo, como de uso específico en las áreas de generación, distribución y comercial.

Figuran totalmente amortizadas inversiones en aplicaciones informáticas por un valor bruto de 47.598 miles de euros.

08. Inmovilizado material


08.01. Inmovilizado material en explotación

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado material en explotación y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

INMOVILIZADO MATERIAL EN EXPLOTACION - Ejercicio 2006

Inmovilizado material en explotación	Miles de euros				Saldo a 31/12/2006
	Saldo a 01/01/2006	Entradas traspasos y dotaciones	Traspasos curso/ explotación	Bajas	
Terrenos y construcciones	56.881		410		57.291
Instalaciones técnicas	59.313		1.793	(2.192)	58.914
Otras instalaciones, mobiliario y otro inmovilizado	78.134	643	2.572	(122)	81.227
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL EN EXPLOTACION	194.328	643	4.775	(2.314)	197.432
Inmovilizaciones en curso	1.076	5.017	(4.775)		1.318
TOTAL COSTE BRUTO	195.404	5.660		(2.314)	198.750
Amortización acumulada					
Construcciones	(6.184)	(761)			(6.945)
Instalaciones técnicas	(43.333)	(1.931)		1.588	(43.676)
Otras instalaciones, mobiliario y otro inmovilizado	(61.014)	(5.144)		63	(66.095)
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(110.531)	(7.836)		1.651	(116.716)
Provisiones					
TOTAL COSTE NETO	84.873	(2.176)		(663)	82.034

En 2006, Unión Fenosa, S.A., con objeto de sanear distinto inmovilizado material que no estaba en uso o era no productivo ha procedido a cancelar instalaciones técnicas y otras instalaciones, mobiliario y otro inmovilizado por un valor neto contable de 604 miles de euros y 59 miles de euros, respectivamente. Los importes correspondientes al valor de inversión bruto y al de la amortización acumulada son de 2.192 miles de euros y 1.588 miles de euros, respectivamente para las instalaciones técnicas, y 62 miles de euros y 3 miles de euros para otras instalaciones, mobiliario y otro inmovilizado. A dichos efectos, se ha imputado en el epígrafe "Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control", de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, un importe de 663 miles de euros (nota 18.05).


UNIÓN FENOSA
 Secretaría General
 y del Consejo de Administración

A su vez, se ha procedido a enajenar distinto inmovilizado material que estaba totalmente amortizado, cancelando tanto la inversión bruta como la amortización acumulada por importe de 60 miles de euros. En estas operaciones de venta se ha obtenido un resultado de 94 miles de euros, que figura en la partida "Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control", de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (nota 18.05).

En el ejercicio 2006, la Sociedad ha ejecutado la opción de compra sobre los bienes en régimen de arrendamiento financiero referidos a un grupo homogéneo de equipos informáticos. El valor neto contable transferido al inmovilizado material es de 295 miles de euros (nota 07), siendo 643 miles de euros el valor de la inversión bruta y 348 miles de euros el de la amortización acumulada.

Figuran totalmente amortizadas inversiones en los elementos y por los valores brutos que se indican: Construcciones, 655 miles de euros, Instalaciones técnicas, 5.437 miles de euros y Otras instalaciones, mobiliario y otro inmovilizado, 32.818 miles de euros.

08.02. Inmovilizado material en curso

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas de inmovilizado material en curso, han sido los siguientes:

INMOVILIZADO MATERIAL EN CURSO - Ejercicio 2006

	Miles de euros			
	Saldo a 01/01/2006	Entradas / Traspasos	Traspasos curso / explotación	Saldo a 31/12/2006
Terrenos y construcciones	63	1.068	(410)	721
Instalaciones técnicas	86	1.849	(1.793)	142
Otras instalaciones, mobiliario y otro inmovilizado	927	2.100	(2.572)	455
Provisiones				
TOTAL	1.076	5.017	(4.775)	1.318

En el epígrafe "Terrenos y construcciones" las inversiones más significativas se han realizado en edificios situados en A Coruña, tanto en el edificio social como en el edificio que alberga el Museo de Arte Contemporáneo de Unión Fenosa, y en otros edificios sociales. En "Otras instalaciones, mobiliario y otro inmovilizado" destaca la inversión realizada en otros equipos de telecomunicación y de procesos de información.

09. Inversiones financieras

09.01. Inmovilizado financiero


Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en el inmovilizado financiero, así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes:

INMOVILIZADO FINANCIERO - Ejercicio 2006

Descripción	Miles de euros				
	Saldo a 01/01/2006	Entradas o dotaciones	Traspasos	Bajas o reducciones	Saldo a 31/12/2006
Participaciones en empresas del Grupo (nota 24)	2.522.428	38.800		(48.795)	2.512.433
Créditos a empresas del Grupo	4.456.357	1.256.799	(3.623.323)		2.089.833
Participaciones en empresas asociadas (nota 25)	44.663	99.576			144.239
Cartera de valores a largo plazo	5.678	491		(150)	6.019
Otros créditos e inversiones	3.456	673		(462)	3.667
Depósitos y fianzas entregados a largo plazo	348	312		(336)	324
Administraciones Públicas (notas 16.03 y 16.04)	357.078	61.865		(143.997)	274.946
Provisiones (notas 18.05, 24 y 25)	(12.901)	(72.175)		40.489	(44.587)
TOTAL	7.377.107	1.386.341	(3.623.323)	(153.251)	4.986.874

Las operaciones financieras en las participaciones en empresas del grupo materializadas durante el ejercicio 2006 han sido las siguientes:

- Se aportan fondos para compensar pérdidas a las sociedades mejicanas Instalaciones y proyectos de telecomunicaciones, S.A. de CV y Socoin México S.A. de CV, por importe de 28.496 miles de euros y 5.762 miles de euros, respectivamente y a la sociedad Proyectos Izeda, S.L. por importe de 3.200 miles de euros.
- Se crea la sociedad Unión Fenosa emisiones S.A.

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

- La participación en Instalaciones y proyectos de telecomunicaciones, S.L., se vendió por un importe de 2.776 miles de euros. Se procedió a dar la baja de la participación y a aplicar una provisión de riesgos y gastos asociada a esta operación por importe de 7.776 miles de euros. En la venta se registró una pérdida de 773 miles de euros, que figuran en el epígrafe "Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio 2006 tuvo lugar una reestructuración de la financiación intragrupo, de tal forma que Unión Fenosa, S.A. dejó de intermediar en operaciones de préstamo entre distintas sociedades del grupo. El nominal amortizado, en estas operaciones ha ascendido a 2.506.900 miles de euros. Estos créditos están concedidos sin la intermediación de Unión Fenosa, S.A.

Los incrementos más significativos en Créditos a empresas del Grupo en el presente ejercicio se corresponden con los concedidos a las filiales, Unión Fenosa Generación, S.A., Unión Fenosa Internacional, S.A., y Unión Fenosa Distribución, S.A., por importes de 495.000, 415.000 y 300.000 miles de euros, respectivamente. Las cancelaciones más relevantes, aparte de las indicadas anteriormente son las de los créditos concedidos a Unión Fenosa Internacional, S.A. y a Proyectos Izeda, S.L., por importes respectivos de 531.954 y 262.907 miles de euros. En este apartado se incluye el saldo de las fianzas constituidas ante la empresa del grupo, General de Edificios y solares, S.L. por importe de 1.038 miles de euros.

Con respecto a la participación en empresas asociadas, en 2006 se ha adquirido un 0,57% de la sociedad cotizada, Compañía Española de Petróleos, S.A., con un coste de adquisición de 83.336 miles de euros, y se ha suscrito una ampliación de capital de Applus servicios tecnológicos, S.L., adquiriendo 12.466 acciones con un coste de 16.240 miles de euros, lo que ha supuesto incrementar la participación en esta sociedad hasta el 25%.

La variación más significativa en el apartado "Provisiones financieras" es debida a las correcciones valorativas en las inversiones en participaciones en empresas del grupo y asociadas (nota 18.05). El resto de variación, por 95 miles de euros, es provocada por las correcciones valorativas de las participaciones incluidas en el apartado "Cartera de valores a largo plazo" y se recoge en el epígrafe "Variación de las provisiones de inversiones financieras" dentro del resultado financiero de la cuenta de pérdidas y ganancias. También se han producido bajas por provisiones aplicadas a su finalidad, lo que ha supuesto una disminución de 37.599 miles de euros.

09.02. Inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las inversiones financieras temporales, han sido los siguientes:

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES - Ejercicio 2006

Descripción	Miles de euros				
	Saldo a 01/01/2006	Entradas o dotaciones	Traspasos	Bajas o reducciones	Saldo a 31/12/2006
Créditos a empresas del grupo	1.970.946	766.489	3.623.323	(5.254.509)	1.106.249
Créditos a empresas asociadas	51.500	182.971		(207.644)	26.827
Otros créditos		8			8
Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	567	53			620
TOTAL	2.023.013	949.521	3.623.323	(5.462.153)	1.133.704

En el apartado "Créditos a empresas del grupo" se incluyen, el saldo de los créditos corporativos por importe de 567.338 miles de euros (nota 09.03), el pendiente de cobro por dividendos devengados de filiales por un importe de 190.634 miles de euros, el efecto fiscal de la tributación consolidada por importe de 340.954 miles de euros (nota 05.12), y otros, generados básicamente en los procesos específicos de tesorería por el grupo Unión Fenosa, por importe de 7.323 miles de euros.


09.03. Otra información de inversiones financieras

El desglose a 31 de diciembre de 2006 de los créditos corporativos concedidos por la Sociedad a empresas del Grupo (ver notas 09.01 y 09.02), de acuerdo con sus vencimientos, es el siguiente:

CREDITOS CORPORATIVOS A EMPRESAS DEL GRUPO a 31 de diciembre de 2006

Descripción	Miles de euros						
	Saldo a 31/12/2006	Con vencimientos					Resto años
		Año 2007	Año 2008	Año 2009	Año 2010	Año 2011	
En moneda nacional	2.218.649	136.100	822.003	577.054	174.623	499.623	9.246
En moneda distinta del euro	437.484	431.238	6.246				
- Dólares USA	437.484	431.238	6.246				
TOTAL	2.656.133	567.338	828.249	577.054	174.623	499.623	9.246

Los saldos de los créditos que se indican corresponden a los importes concedidos a 31 de diciembre de 2006 más los correspondientes intereses devengados pendientes de cobro.

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

La tasa media de rentabilidad anual de los créditos corporativos concedidos a empresas del grupo es del 3,24% para los créditos en moneda nacional, incluyendo en la base de cálculo los participativos, y del 6,65% para los créditos en moneda distinta del euro.

10. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los incrementos producidos en esta cuenta durante el ejercicio 2006, por importe de 154 miles de euros, se corresponden con gastos incurridos en la formalización de deudas como consecuencia de la realización de diversas operaciones de financiación. A su vez, se ha registrado una reducción por importe de 41.928 miles de euros, de los cuales, 3.322 miles de euros corresponden a amortizaciones practicadas en el presente ejercicio, importe que figura recogido en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, y 38.606 miles de euros que se han cancelado debido a la reordenación de diversas operaciones financieras intergrupo, lo que ha supuesto que Unión Fenosa, S.A., amortizara a la vez deuda y créditos con filiales del grupo Unión Fenosa (nota 09.01).

11. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos propios" del pasivo del balance de situación adjunto, durante el ejercicio 2006, han sido los siguientes:

EVOLUCION FONDOS PROPIOS - Ejercicio 2006

Descripción	Miles de euros							Resultados		
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Reservas especiales y otras	Reservas voluntarias	Remanente	Ejercicios anteriores	Ejercicio corriente	Dividendo a cuenta
Saldos a 01/01/2006	914.038	99.156	830.044	182.808	2.054	597.387	188.323	254.954		(97.497)
Distribución de beneficios										
- Dividendos								(231.557)		97.497
- Remanente							23.397	(23.397)		
- Reserva voluntaria										
Beneficio del ejercicio									321.999	(121.872)
Saldos a 31/12/ 2006	914.038	99.156	830.044	182.808	2.054	597.387	211.720		321.999	(121.872)

11.01. Capital suscrito

El capital social de Unión Fenosa, S.A. está representado por 304.679.326 acciones ordinarias, al portador, de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas admitidas a negociación en las bolsas españolas y que se contratan en el mercado continuo.

La Junta General de Accionistas de Unión Fenosa, S.A. en su reunión de fecha 17 de junio de 2003 aprobó delegar en el Consejo de Administración, conforme a lo establecido en el artículo 153.1b del texto refundido de la Ley de sociedades anónimas, la facultad de acordar dentro del plazo máximo de cinco años, en una o varias veces, y en el momento que considere oportuno, un aumento del capital social hasta la mitad del importe actual, con la posible exclusión del derecho de suscripción preferente.


A 31 de diciembre de 2006, las participaciones significativas en el capital social de Unión Fenosa, S.A. son las que se indican en la tabla siguiente:

PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

Sociedad	% total sobre el capital social
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	40,47
Caja de Ahorros de Galicia (Caixa Galicia)	8,05
Caja de Ahorros del Mediterráneo	5,15
Caixa de Ahorros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova)	5,02
Banco Pastor, S.A.	3,76

11.02. Prima de emisión de acciones

A 31 de diciembre de 2006, el saldo de la cuenta "Prima de emisión" se ha originado por las siguientes operaciones:

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

PRIMA DE EMISION DE ACCIONES

Operación	Año	Miles de euros	Prima (%)
Fusión Unión Eléctrica, S.A. y FENOSA	1982	541.418	237,735
Operaciones de saneamiento	1985	(444.936)	
Ampliación de capital por conversión de obligaciones	1991	644	4,588
Ampliación de capital por conversión de obligaciones	1992	111	1,813
Ampliación de capital por conversión de obligaciones	1994	376	14,920
Ampliación de capital por conversión de bonos	1996	1.543	3,760
Saldo a 31/12/2006		99.156	

El texto refundido de la Ley de sociedades anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliación del capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

11.03. Reservas restringidas

A continuación se detallan los conceptos que, por su naturaleza, restringen la disponibilidad de las reservas de la Sociedad:

RESERVAS RESTRINGIDAS a 31 de diciembre de 2006

Reserva	Miles de euros
Reserva de revalorización	830.044
Reserva legal	182.808
Reserva para redenominación capital social al euro	1.542
Reserva social especial	93
Saldo total a 31/12/2006	1.014.487

11.03.01. Reserva de revalorización

Unión Fenosa, S.A. se acogió a la actualización de balances establecida por el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, en base al cual dicha Sociedad actualizó el valor de sus inmobilizaciones materiales. Como consecuencia de las operaciones de actualización se generó la "Reserva de actualización Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio" por un importe de 830.044 miles de euros. Con fecha 22 de diciembre de 1998, el saldo de esta reserva quedó aprobado por la inspección tributaria y, por tanto, puede destinarse a eliminar resultados contables negativos, a aumentar el capital social y, una vez transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización, podría destinarse a reservas de libre disposición.

Asimismo, el saldo de dicha cuenta sólo podrá ser disponible cuando la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que así ha sido cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido contablemente amortizados, en la parte correspondiente a dicha amortización y cuando los elementos patrimoniales hayan sido transmitidos, hasta el límite de las pérdidas habidas.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Unión Fenosa, S.A. no traspasó el importe de la reserva de actualización asignable a los activos correspondientes a las ramas de generación y distribución de energía eléctrica aportados a Unión Fenosa Generación, S.A. y Unión Fenosa Distribución, S.A., respectivamente (nota 04).

11.03.02. Reserva legal


De acuerdo con el texto refundido de la Ley de sociedades anónimas debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

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

A 31 de diciembre de 2006 esta reserva está dotada íntegramente de acuerdo con la legislación vigente.

11.04. Reservas de libre disposición

El detalle de las reservas de libre disposición a 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

RESERVAS DE LIBRE DISPOSICION a 31 de diciembre de 2006

Descripción	Miles de euros
Reserva voluntaria	597.387
Reserva social especial	370
Reserva estatutaria	49
Saldo total a 31/12/2006	597.806

12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en este epígrafe han sido los siguientes:

INGRESOS A DISTRIBUIR - Ejercicio 2006

Descripción	Miles de euros			Saldo a 31/12/2006
	Saldo a 01/01/2006	Entradas	Salidas	
Subvenciones de capital	100			100
Diferencias positivas de cambio	3.407	9.074		12.481
Otros ingresos a distribuir	21.902		(7.682)	14.220
Total	25.409	9.074	(7.682)	26.801

13. Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en este epígrafe, correspondientes a los compromisos de la Sociedad (nota 05.09), han sido los siguientes:

PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES - Ejercicio 2006


Descripción	Miles de euros			
	Convenio Colectivo y otros	Plan bajas Incentivadas	Consejo de Administración	Total
Saldo a 01/01/2006	204.766	23.742	31.136	259.644
Traspasos	(9.095)	5.954	3.874	733
Coste normal	586		663	1.249
Rentabilidad financiera	8.979	768	1.401	11.148
Pagos	(22.397)	(6.752)	(1.969)	(31.118)
Compromisos causados filiales	7.323			7.323
Diferencias actuariales	508			508
Saldo a 31/12/2006	190.670	23.712	35.105	249.487

El saldo a 31 de diciembre de 2006 de esta provisión representa el importe correspondiente a los compromisos derivados del convenio colectivo, tales como pensiones, atención sanitaria y energía registrados a su valor actual, así como obligaciones por pensiones con antiguos y actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, y además la valoración de otros compromisos con determinado personal pasivo por la evolución del índice de precios al consumo (IPC), por la opción que mantiene cierto colectivo de pasar a situación de jubilados a partir de los 60 años de edad, y por otros compromisos con el personal en activo (notas 05.10, 18.03, 18.05 y 19.01).

Durante el ejercicio se han producido los traspasos indicados entre los distintos compromisos. Se incluye un incremento de 733 miles de euros en "Convenio Colectivo y otros" por traspaso desde cuentas de deuda a corto plazo.

Como se indica en la nota 05.09, Unión Fenosa, S.A., gestiona por cuenta de Unión Fenosa Distribución, S.A., y Unión Fenosa Generación, S.A., ciertos compromisos por pensiones y obligaciones similares de los empleados de estas filiales. En 2006, la Sociedad ha incrementado su provisión en 7.323 miles de euros con cargo a una cuenta a cobrar a corto plazo con dichas filiales, al asumir los compromisos con los empleados que han terminado su relación laboral en el presente ejercicio.

El concepto "Diferencias actuariales" incluye el efecto en la valoración actuarial por cambios de hipótesis. En el epígrafe "Otros gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta figuran los 508 miles de euros que han incrementado en 2006 el valor de la provisión (nota 18.05).


UNIÓN FENOSA
 Secretaría General
 y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
 28033 Madrid

14. Otras provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en estas cuentas en el balance de situación adjunto durante el ejercicio 2006, han sido los siguientes:

OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS - Ejercicio 2006

Descripción	Miles de euros	
	Para impuestos	Resto provisiones
Saldo a 01/01/2006	47.924	75.070
Adiciones /Trasposos		8.851
Aplicaciones / Excesos /Trasposos	(1.088)	(59.220)
Saldo a 31/12/2006	46.836	24.701

En el resto de provisiones figuran como partidas más importantes, un importe de 19.050 miles de euros para hacer frente en ejercicios futuros a una posible retribución diferida a directivos del grupo, de acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración (nota 18.03), 5.507 miles de euros para hacer frente a ciertos riesgos generados por las distintas operaciones de venta y liquidación de inversiones contempladas en el marco de las operaciones de reestructuración del grupo (nota 18.05), y 63 miles de euros para cubrir los fondos propios negativos que transitoriamente presenta en sus estados financieros una filial del grupo.

En las adiciones a resto de provisiones se recogen, 5.865 miles de euros para hacer frente a ciertos riesgos generados por las distintas operaciones de venta y liquidación de inversiones contempladas en el marco de las operaciones de reestructuración del grupo (nota 18.05), 2.252 miles de euros como dotación del ejercicio para hacer frente a la retribución diferida a directivos del grupo (nota 18.03) y 734 miles de euros de gastos incurridos por operaciones con instrumentos de cobertura y similares.

En las disminuciones se incluyen, entre otras, por los resultados de sociedades del Grupo que transitoriamente tenían fondos propios negativos, una recuperación de 50.418 miles de euros (nota 18.05), y por otros conceptos, aplicaciones a su finalidad de 8.744 miles de euros y recuperaciones por importe de 46 miles de euros (nota 18.02).

15. Deudas no comerciales

15.01. Deudas con entidades de crédito

La composición a 31 de diciembre de 2006 de las deudas de la Sociedad con entidades de crédito y el desglose de acuerdo con sus vencimientos, son los siguientes:

DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO a 31 de diciembre de 2006

Descripción	Miles de euros						
	Saldo a 31/12/2006	Con vencimiento en					Resto años
		Año 2007	Año 2008	Año 2009	Año 2010		
En euros	608.552	118.063	62.498	189.498	104.623	133.870	
En moneda distinta del euro	588.522	26.639	174.639	75.930	311.314		
- Dólares USA	588.522	26.639	174.639	75.930	311.314		
TOTAL	1.197.074	144.702	237.137	265.428	415.937	133.870	

Los saldos de los préstamos que se indican corresponden a los importes dispuestos a 31 de diciembre de 2006 más los correspondientes intereses devengados pendientes de pago. A dicha fecha existían líneas de crédito no dispuestas en Unión Fenosa, S.A., por un importe de 2.253.000 miles de euros, que garantizan la liquidez de la sociedad a corto plazo. El interés medio del ejercicio ha sido del 4,29% para la deuda en euros y del 4,80% para la deuda en moneda distinta del euro.

Los préstamos en moneda distinta del euro se reflejan por su contravalor en euros a 31 de diciembre de 2006, calculado al tipo de cambio en vigor a dicha fecha.

Ciertas operaciones de crédito con empresas del grupo se han concedido en la misma moneda y condiciones en que se ha obtenido la financiación, por tanto se consigue una cobertura perfecta que no tiene impacto en la cuenta de resultados.

A 31 de diciembre de 2006, Unión Fenosa, S.A., mantiene diversos contratos de *swap*, con vencimientos desde 25 de mayo de 2007 hasta 29 de noviembre de 2007, en virtud de los cuales convierte los flujos de interés variable en fijos.

Las operaciones de *swap* financieras por un nocional total de 450.000 miles de euros a tipo de interés fijo a distintos plazos. Las

UNIÓN FENOSA
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

dichos *swaps* se realizan trimestralmente recibiendo euribor variable y pagando un tipo de interés fijo que se sitúa en una media del 3,86% anual.

15.02. Deudas en valores negociables

A 31 de diciembre de 2006, la composición de las deudas de la Sociedad en valores negociables y el desglose de acuerdo con sus vencimientos es la siguiente:

DEUDAS EN VALORES NEGOCIABLES a 31 de diciembre de 2006

Descripción	Miles de euros		
	Saldo a 31/12/2006	Con vencimiento en	
		Año 2007	Año 2008
Pagarés de empresa	475.794	468.853	6.941
TOTAL	475.794	468.853	6.941

Los saldos de las deudas que se indican incluyen los correspondientes intereses devengados pendientes de vencimiento. El interés medio satisfecho durante el ejercicio 2006 sobre el efectivo de los pagarés de empresa ha sido el 2,90%.

15.03. Deudas con empresas del Grupo y asociadas

15.03.01. Deudas con empresas del Grupo y asociadas

El desglose de las deudas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2006 con empresas del Grupo y Asociadas, es el siguiente:

DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS a 31 de diciembre de 2006

Descripción	Miles de euros
Deudas con empresas del Grupo	934.888
Préstamos y otras deudas (nota 15.03.02)	928.297
Deudas por intereses	6.591
Deudas con empresas asociadas	208.502
Préstamos y otras deudas	205.426
Deudas por intereses	3.076
TOTAL	1.143.390

Durante el ejercicio 2006 tuvo lugar una reestructuración de la financiación intragrupo, de tal forma que Unión Fenosa, S.A. canceló créditos concedidos a distintas filiales del grupo y préstamos recibidos de otras filiales del grupo. El nominal amortizado, en estas operaciones ha ascendido a 2.506.900 miles de euros traspasándose también los gastos de formalización de deudas pendientes de amortizar por un importe de 38.606 miles de euros. La financiación está concedida ahora de forma directa a filiales del grupo a través de otras sociedades del grupo, pero sin la intermediación de Unión Fenosa, S.A.


La deuda financiera a largo plazo con empresas del grupo corresponde a un préstamo en moneda extranjera con la filial holandesa del grupo, Unión Fenosa Finance, B.V., por importe de 37 mil millones de yenes con vencimiento en el 2033 y por un equivalente a 290.300 miles de euros. El tipo de interés de esta operación está nominado en dólares al tipo fijo del 4,75% y la compañía tiene suscritas operaciones de derivados para cubrir el riesgo de tipo de cambio de las monedas yen y dólar frente al euro. A largo plazo también se incluyen 80 miles de euros de deudas por otras operaciones y 5 mil euros de una fianza constituida por una filial del grupo.

Con vencimiento en 2007 existen deudas financieras con empresas del grupo y con empresas asociadas por importes de 199.181 miles de euros y 205.119 miles de euros, respectivamente (nota 15.03.02). Los tipos de interés de las deudas financieras son variables, están referenciados a tipos de mercado.

A su vez, se incluyen en otras deudas con empresas del grupo un importe total de 438.731 miles de euros, de los cuales, 429.580 miles de euros tienen su origen en el pacto fiscal establecido con ellas para el reparto de la carga tributaria (nota 16). Por la propia operativa comercial, se han generado con empresas del grupo y con empresas asociadas unos importes de 9.151 y 307 miles de euros, respectivamente.

15.03.02. Deudas financieras con empresas del Grupo y Asociadas

La composición de las deudas financieras a largo y corto plazo con empresas del Grupo (ver nota 15.03.01) y el desglose de acuerdo con sus vencimientos, a 31 de diciembre de 2006, son los siguientes:

 **UNIÓN FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

DEUDAS FINANCIERAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS a 31 de diciembre de 2006

Descripción	Miles de euros		
	Saldo a 31/12/2006	Con vencimiento en	
		Año	2007
En euros	364.845	364.845	
En moneda distinta del euro	339.422	49.122	290.300
- Dólares USA	26.178	26.178	
- Libras esterlinas	19.549	19.549	
- Yenes	293.695	3.395	290.300
TOTAL	704.267	413.967	290.300

Los saldos de los préstamos que se indican corresponden a los importes dispuestos a 31 de diciembre de 2006, más los correspondientes intereses devengados pendientes de pago.

15.04. Otras deudas

En diciembre de 2006 la sociedad canceló anticipadamente la deuda a largo y corto plazo con el Plan de Pensiones de Unión Fenosa por los compromisos exteriorizados. El pago realizado ascendió a 10.923 miles de euros en el que se incluye el pago de la deuda principal por importe de 10.684 miles de euros y de los intereses devengados por 239 miles de euros. El tipo de interés de la financiación cancelada era del 5,50% .

A su vez, en esta partida, dentro del epígrafe de "Acreedores a corto plazo" del pasivo del Balance adjunto, figuran, entre otras, las deudas con los accionistas de 121.475 miles de euros cuyo origen es el dividendo activo a cuenta del ejercicio 2006, que ha sido pagado el 2 de enero de 2007 y la generada en la compra de las acciones de CEPSA (nota 09.01) por importe de 83.155 miles de euros.

16. Situación fiscal

El día 1 de enero de 1996 entró en vigor la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del impuesto sobre sociedades, que estableció el actual marco fiscal para aquellas entidades obligadas a tributar por dicho impuesto.

El grupo de consolidación fiscal, representado por Unión Fenosa, S.A., como sociedad dominante, tributa desde el año 1995 conforme al régimen especial de consolidación fiscal regulado por la Ley 43/1995 y modificado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, que aprobó el texto refundido de la Ley del impuesto sobre sociedades, que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal del grupo y las deducciones y bonificaciones a la cuota. Se entiende por grupo de sociedades, a estos efectos, el formado por la sociedad dominante y las sociedades dependientes de nacionalidad española en las que la sociedad dominante tenga una participación directa o indirecta de al menos el 75% del capital social.

El reparto de la carga tributaria se ha efectuado según lo acordado por todas las empresas pertenecientes al grupo de consolidación fiscal y respetando lo dispuesto en la norma sexta de la Resolución, de 9 de octubre de 1997, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas [nota 05.12]. En este sentido, el pacto firmado entre las sociedades componentes del grupo fiscal determina que la carga tributaria de las mismas se reconocerá directamente en función de la aportación de cada una de ellas al grupo consolidado.

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2000 y siguientes, del impuesto sobre sociedades, y 2001 y siguientes para el resto de tributos a los que se encuentra sujeta.

A 31 de diciembre de 2006, la sociedad mantiene un saldo acreedor con Hacienda Pública, en concepto de impuesto sobre sociedades, por importe de 59.275 miles de euros. Dicho saldo figura en la partida "Administraciones Públicas", incluido en el epígrafe "Acreedores a corto plazo" del balance de situación adjunto. Así mismo, en la partida "Administraciones Públicas" del activo circulante del balance se recoge un importe de 195.267 miles de euros, en concepto de pagos a cuenta del impuesto sobre sociedades.

16.01. Sociedades dependientes que forman parte del grupo fiscal

A 31 de diciembre de 2006, las sociedades dependientes que forman parte del grupo fiscal son las siguientes:

Electra del Jallas, S.A.


Lignitos de Meirama, S.A.

Unión Fenosa Internacional, S.A.

Soluziona, S.A.

Soluziona Ingeniería General, S.L.

Hidroeléctrica Ntra. Sra. Soledad Tenorio y Cía, S.A.


UNION FENOSA
 Secretaría General
 del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
 28033 Madrid

Unión Fenosa Inversiones, S.A.
General de Edificios y Solares, S.L.
Operación y Mantenimiento Energy, S.A.
Rocagest, S.L.
Unión Fenosa Comercial, S.L.
Unión Fenosa Distribución, S.A.
Socoin Ingeniería y Construcción Industrial, S.L.
Soluziona Internacional Servicios Profesionales, S.L.
Unión Fenosa Redes de Telecomunicación. S.L.
Soluziona Seguridad, S.A.
Unión Fenosa Preferentes, S.A.

Proyectos Izeda, S.L.
Unión Fenosa Univer, S.A.
Unión Fenosa Generación, S.A.
Unión Fenosa Emisiones, S.A.
Hotel de Naturaleza Tambre, S.L.
Aplicaciones y Desarrollos Profesionales Nuevo Milenio, S.L.
Unión Fenosa Metra, S.L.
Unión Fenosa Centro de Tesorería, S.L.
Generación Peninsular, S.L.
Pizarras Mahide, S.L.
Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S.A.

16.02. Conciliación del resultado con la base imponible del impuesto sobre sociedades


El impuesto sobre sociedades se calcula en función del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto. En este sentido, el gasto del ejercicio se ha determinado a partir de la base imponible (resultado fiscal del ejercicio), corregida por las diferencias temporales y por el efecto de las deducciones activadas.

Unión Fenosa, S.A., integra su base en la base imponible consolidada del grupo, que tributa en el régimen especial de consolidación fiscal.

En relación con las diferencias permanentes ajustadas a la base imponible del impuesto sobre sociedades, los aumentos individuales corresponden fundamentalmente a los gastos relacionados con las aportaciones realizadas a Fundaciones y Asociaciones, mientras que las disminuciones se corresponden básicamente con la exención por doble imposición de dividendos de sociedades no residentes. En lo que respecta a las disminuciones en consolidación, los ajustes corresponden a la exención por doble imposición de dividendos de sociedades del grupo fiscal.

En relación con las diferencias temporales con origen en el ejercicio, ajustadas a la base imponible del impuesto sobre sociedades, los aumentos individuales corresponden en su mayor parte a las dotaciones realizadas a provisiones de riesgos y gastos y otras provisiones relacionadas con compromisos de pensiones y obligaciones similares, mientras que los aumentos en consolidación corresponden a la dotación de provisiones de cartera de sociedades pertenecientes al grupo fiscal.

En relación con las diferencias temporales con origen en otros ejercicios, ajustadas a la base imponible del impuesto sobre sociedades, las disminuciones individuales corresponden fundamentalmente con las aplicaciones de provisiones de riesgos y gastos dotadas en relación con algunas sociedades filiales y a la aplicación de las provisiones de riesgos y gastos relacionadas con compromisos de pensiones y obligaciones similares, tanto internas como exteriorizadas, mientras que las disminuciones en consolidación corresponden a la aplicación de provisiones de cartera de sociedades pertenecientes al grupo fiscal.

 **UNIÓN FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

CONCILIACION DEL RESULTADO CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

Descripción	Miles de euros
Resultado contable del ejercicio 2006, antes de impuestos	334.411
Diferencias permanentes	
- Aumentos individuales	4.211
- Disminuciones individuales	(11.770)
-Disminuciones en consolidación	(289.993)
Diferencias temporales	
- Con origen en el ejercicio	
-Aumentos individuales	73.590
- Con origen en ejercicios anteriores	
-Disminuciones individuales	(179.859)
-Disminuciones en consolidación	(2.615)
Base imponible (resultado fiscal del ejercicio 2006)	(47.617)
Cuota	(16.666)
Deducciones	(45.662)
Cuota Diferencial	(62.328)

16.03. Impuesto sobre beneficios anticipado y diferido

Como consecuencia de la existencia de ajustes temporales al beneficio contable, durante el ejercicio 2006, se han registrado los siguientes movimientos en las cuentas de "Impuesto sobre beneficios anticipado", "Impuesto sobre beneficios diferido" y "Compensación de bases imponibles negativas":

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS ANTICIPADO Y DIFERIDO - Ejercicio 2006

Descripción	Miles de euros			
	Saldo a 01/01/2006	Entradas	Salidas	Saldo a 31/12/2006
Impuestos anticipados	352.550	61.865	(142.842)	271.573
Compensación de bases imponibles negativas	59		(59)	
Impuestos diferidos	606	12	(122)	496

Los incrementos más significativos en el saldo de la cuenta "Impuesto sobre beneficios anticipado" registrados en el ejercicio 2006 corresponden al efecto impositivo de la diferencia temporal por las dotaciones a provisiones para riesgos y gastos y compromisos con el personal por importe de 22.076 miles de euros.

En relación igualmente con el ejercicio 2006, las disminuciones más significativas de "Impuesto sobre beneficios anticipados" corresponden al efecto impositivo de las diferencias temporales derivadas de la exteriorización de planes de pensiones y compromisos contraídos con los trabajadores por un importe de 36.129 miles de euros, al efecto de la aplicación de provisiones no deducibles fiscalmente que han sido dotadas por la depreciación de la cartera de valores por importe de 15.128 miles de euros.

Adicionalmente, los incrementos y disminuciones en dicha cuenta comprenden también los ajustes correspondientes a la previsión del impuesto sobre beneficios de 2005 que han sido contabilizados en 2006 y cuyo efecto neto en el epígrafe de Impuestos Anticipados es una salida de 6.141 miles de euros. Por conceptos, los incrementos más significativos que se incluyen como "entradas" en el cuadro anterior se corresponden al efecto impositivo de las diferencias temporales derivadas de la exteriorización de planes de pensiones y compromisos contraídos con los trabajadores por un importe de 12.530 miles de euros.

Por otro lado, las disminuciones más significativas que se incluyen como "salidas" en el cuadro anterior se corresponden con el efecto impositivo de la diferencias temporales derivadas de la exteriorización de planes de pensiones y compromisos contraídos con los trabajadores por un importe de 9.292 miles de euros y a provisiones de inmovilizado material por importe de 9.643 miles de euros

Finalmente y como consecuencia de la publicación de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de la Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, se ha procedido a la valoración de los saldos de las cuentas "Impuesto sobre beneficios anticipado" e "Impuesto sobre beneficios diferido" a los nuevos tipos de gravamen regulados en el apartado 11 de la disposición final segunda de dicha Ley.

UNIÓN PENOSA
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

Esta nueva valoración ha supuesto un efecto en el impuesto de ejercicios anteriores de 49.403 miles de euros, resultado del reconocimiento de un menor saldo de "Impuesto sobre beneficios anticipado" por importe de 49.4986 miles de euros y un menor "Impuesto sobre beneficios diferido" de 83 miles de euros.

Los aumentos y disminuciones resultantes del cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 han sido valorados directamente al tipo de gravamen del 30%

El saldo de la cuenta "Impuesto sobre beneficios anticipado" se recoge en el epígrafe "Administraciones Públicas a largo plazo" del activo del balance de situación adjunto (nota 09.01), mientras que el saldo de la cuenta "Impuesto sobre beneficios diferido" se recoge en el epígrafe "Administraciones Públicas a largo plazo", del pasivo del mismo.

16.04. Deduciones y bonificaciones pendientes de aplicar

Durante el ejercicio 2006 se han registrado los siguientes movimientos en las cuentas de "Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar" generadas por la sociedad dominante del grupo fiscal:

DEDUCCIONES Y BONIFICACIONES PENDIENTES DE APLICAR - Ejercicio 2006

Descripción	Miles de euros			
	Saldo a 01/01/2006	Entradas	Salidas	Saldo a 31/12/2006
Deducciones generadas por Unión Fenosa, S.A.	4.469		(1.096)	3.373

Las disminuciones del saldo de la cuenta "Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar" contabilizadas en el ejercicio 2006 corresponden a la aplicación de deducciones en la declaración del Impuesto Sobre Sociedades del ejercicio 2005 presentada en el mes de julio de 2006.

La sociedad registra los importes anteriormente citados estimando que, de forma razonable, serán objeto de aplicación en períodos futuros, y siendo previsible el cumplimiento de las condiciones establecidas por las normas fiscales en todos los casos.

El saldo de esta cuenta se recoge en el epígrafe "Administraciones Públicas a largo plazo" del activo del balance de situación adjunto (nota 09.01).

17. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes


A 31 de diciembre de 2006, Unión Fenosa, S.A. tiene garantías prestadas ante entidades financieras por importe de 1.451 miles de euros en concepto de "préstamos vivienda empleados", que incluye avales concedidos por la sociedad a sus empleados y a otros empleados traspasados a diversas filiales del grupo con ocasión de las aportaciones de rama de actividad a las que se refiere la nota 04.

Los avales que Unión Fenosa, S.A. contragarantiza a 31 de diciembre de 2006 son, detallados por empresa avalada, los siguientes:

OTRAS GARANTIAS DE LA MATRIZ COMPROMETIDAS CON TERCEROS a 31 de diciembre de 2006

Descripción	Miles de euros
Empresas del Grupo, asociadas y multigrupo:	
- Unión Fenosa Distribución, S.A.	196.311
- Unión Fenosa Generación, S.A.	74.410
- Unión Fenosa Comercial, S.L.	39.883
- Fuerza y Energía de Naco-Nogales, S.A. de C.V.	22.779
- Fuerza y Energía de Hermosillo, S.A de C.V	20.501
- Soluziona, S.A.	19.973
- Fuerza y Energía de Tuxpan, S.A. de C.V.	18.983
- Socoin Ingeniería y Construcción Industrial, S.L	17.785
- Nueva Generadora del Sur, S.A.	13.170
- Unión Fenosa Internacional, S.A.	12.083
- Soluziona Consultoria y Tecnología, S.L.	11.079
- Soluziona Ingeniería, S.L.	7.365
- Otras empresas	34.957
TOTAL	489.278

Dichas garantías cubren obligaciones asociadas con la gestión normal de las actividades de las sociedades frente a terceros, siendo las más relevantes las siguientes:

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

Contragarantía del contrato de línea de crédito suscrito entre Unión Fenosa Distribución, S.A., Unión Fenosa Generación, S.A. y Unión Fenosa Comercial, S.L. con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a favor de Mercado español de futuros financieros Services S.A.U. (MEFF), que actúa como beneficiaria por indicación del Operador del Sistema del mercado de producción de energía eléctrica regulado bajo la nueva redacción del artículo 25 del RD 2019/1997. El importe agregado dispuesto por este contrato a 31 de diciembre de 2006 es de 110.000 miles de euros.

Aval ante el Operador del Mercado Ibérico de Energía, Polo Español, S.A., que garantiza el mantenimiento de la condición de operador en el mercado de producción de energía eléctrica de Unión Fenosa Distribución, S.A., Unión Fenosa Generación, S.A. y Unión Fenosa Comercial, S.L. por un importe agregado de 105.410 miles de euros, según lo establecido en el Real Decreto 2019/1997, de 26 de diciembre.

Avales por importe de 62.263 miles de euros ante la Comisión Federal de Electricidad de México y diferentes proveedores de combustible de acuerdo con los contratos de compraventa de energía (PPA) y suministro de combustible, respectivamente, de las sociedades Fuerza y Energía de Tuxpan, S.A. de C.V., Fuerza y Energía de Naco Nogales, S.A de C.V y Fuerza y Energía de Hermosillo, S.A de C.V.

Avales por importe total de 11.291 miles de euros a favor del Ayuntamiento de Sagunto por cuenta de Unión Fenosa Generación, S.A. para el cumplimiento de diversos contratos de obra.

Aval por importe de 10.000 miles de dólares USA (7.593 miles de euros) a favor de la Comisión Federal de Electricidad de México por cuenta de Unión Fenosa Internacional, S.A. garantizando las obligaciones derivadas de los contratos de compromisos de generación de energía eléctrica y compraventa de energía asociada.

Contragarantía del contrato de línea de crédito suscrito por Unión Fenosa Generación, S.A. con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a favor de OMI Clear – Sociedade de Compensação de Mercados de Energia SA, entidad gestora del sistema de liquidación del Mercado de Derivados del MIBEL (mercado ibérico de electricidad), en cumplimiento de las normas de funcionamiento de dicho mercado. El importe dispuesto en esta línea de crédito a 31 de diciembre de 2006 es de 5.000 miles de euros.

Unión Fenosa, S.A. tiene vigentes avales propios, emitidos por diversas entidades financieras por importe de 12.176 miles de euros.

Igualmente, la sociedad tiene prestadas garantías y avales para el cumplimiento de algunas de las obligaciones de los préstamos recibidos por filiales y empresas multigrupo por un importe de 552.988 miles de euros, así como de obligaciones de carácter técnico (principalmente el arrendamiento de un buque metanero) por importe de 89.598 miles de euros.

Unión Fenosa, S.A. tiene garantizadas diversas emisiones de valores realizadas por distintas filiales por un importe total de 2.559.200 miles de euros.

18. Ingresos y gastos

18.01. Importe neto de la cifra de negocios

El "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, corresponde fundamentalmente a los ingresos que la Sociedad ha obtenido por prestación de servicios a otras empresas del Grupo. Adicionalmente, en este epígrafe se registran los ingresos por venta de licencias informáticas, también a empresas del Grupo y Asociadas, y por derechos de uso de la red de telecomunicaciones propiedad de la Sociedad.


18.02. Otros ingresos de explotación

Dentro de la partida "Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, destacan como partidas más significativas los ingresos por arrendamientos por importe de 1.479 miles de euros; así como los ingresos por otros servicios facturados a empresas del Grupo y Asociadas por importe de 843 miles de euros.

A su vez, en "Exceso de provisiones de riesgos y gastos" se incluyen 46 miles de euros, por recuperación de riesgos cubiertos con provisión (nota 14).

18.03. Gastos de personal

El epígrafe "Gastos de personal", que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, presenta el siguiente detalle:

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

GASTOS DE PERSONAL - Ejercicio 2006

Descripción	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	36.572
Seguros sociales a cargo de la empresa	3.775
Aportaciones al Plan de Pensiones Unión Fenosa y similares	4.058
Otras cargas sociales	2.934
TOTAL	47.339

Se incluyen en estos epígrafes, como retribuciones a administradores de Unión Fenosa, S.A. (nota 19.01) que tienen relaciones de tipo laboral o responsabilidades a distintos niveles directivos, 3.991 miles de euros por sueldos y otros derechos y 384 miles de euros por aportaciones a planes de pensiones y similares.

En 2006 concluyó un sistema de retribución, implantado en 1999, para directivos de diversas empresas del Grupo, entre los que se encontraban todos los administradores de la sociedad con funciones ejecutivas, que estaba referenciado al valor de las acciones de Unión Fenosa, S.A. El ejercicio de los derechos correspondientes se materializaba por la diferencia entre el valor de cotización de las acciones en la fecha de ejercicio de los mismos y el precio de referencia establecido. La posición estaba cubierta a través de una empresa filial con acciones de Unión Fenosa, S.A. En 2006 no se ha imputado en gastos de personal ningún importe por este concepto.

Así mismo, el Consejo de Administración en julio de 2004, a fin de estimular y recompensar el compromiso y dedicación del equipo directivo, estableció una retribución diferida vinculada al cumplimiento del plan de negocio de Unión Fenosa para el período 2004-2007. Por este concepto, durante 2006 se han devengado en gastos de personal 2.252 miles de euros (nota 14), de los cuales, 930 corresponderían a administradores de la sociedad. Este importe se ha calculado en función del grado de cumplimiento de los objetivos establecidos, y se abonará en ejercicios futuros siempre y cuando se cumpla definitivamente dicho plan de negocio.

18.04. Número medio de empleados

El número medio de personas empleadas en el ejercicio 2006, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

NUMERO MEDIO DE EMPLEADOS - Ejercicio 2006


Categorías profesionales	Número empleados
Directivos	48
Técnicos	191
Administrativos	188
Jurídicos / Sanitarios	18
Auxiliares de oficina	2
Profesionales de oficio	12
TOTAL	459

18.05. Gastos e ingresos extraordinarios

En el epígrafe "Variaciones de provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se incluye la dotación de provisiones de participaciones en empresas del grupo y asociadas por importe de 72.078 miles de euros, así como la reversión por este mismo concepto de 53.306 miles de euros, de los cuales 50.418 tienen como contrapartida la provisión de riesgos y gastos que cubría los fondos propios negativos de distintas filiales del grupo (notas 09.01 y 14).

En la partida "Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, figuran 773 miles de euros procedentes de la venta de inversiones financieras en empresas del grupo (nota 09.01), y 910 miles de euros y 663 miles de euros, por saneamientos de inmovilizado inmaterial y material, respectivamente (notas 07. y 08.01).

En el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se recogen entre otros, 5.865 miles de euros que se han constituido como provisión para hacer frente a ciertos riesgos generados por las distintas operaciones de venta y liquidación de inversiones contempladas en el marco de las operaciones de reestructuración del grupo (nota 14), 1.129 miles de euros por regularizaciones de saldos contables y 508 miles de euros con abono a la provisión de pensiones y obligaciones similares (nota 13).

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

En el ejercicio se ha procedido a enajenar distinto inmovilizado material obteniendo un beneficio de 94 miles de euros (nota 08.01).

Por diversas recuperaciones de sanciones de organismos oficiales y devoluciones de determinados impuestos indirectos se han obtenido unos resultados de 92 miles de euros, que figuran en el apartado "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

18.06. Transacciones con empresas del Grupo

Las transacciones efectuadas por la Sociedad durante el ejercicio 2006 con las empresas del Grupo, han sido las siguientes:

TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO - Ejercicio 2006

Descripción	Miles de euros
Dividendos recibidos	312.192
Ingresos por intereses y comisiones	127.213
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos accesorios	74.769
Diferencias positivas de cambio	10.112
Beneficios enajenación inmovilizado y cartera de control	129
Gastos por intereses	55.814
Adquisición de servicios	13.951
Otros gastos extraordinarios	6.633
Diferencias negativas de cambio	3.642
Pérdidas por inmovilizado y cartera de control	773

Los ingresos por dividendos durante el ejercicio 2006, se corresponden con los repartidos por Unión Fenosa Inversiones, S.A., por importe de 174.995 miles de euros, Unión Fenosa Generación, S.A., por importe de 95.607 miles de euros, Unión Fenosa Distribución, S.A., por 28.848 miles de euros, Clover Financial and Treasury Services Ltd., por 11.769 miles de euros, Compañía española de industrias electroquímicas, S.A., por 378 miles de euros, Union Fenosa Financial Services Llc por importe de 375 miles de euros y Unión Fenosa Finance, BV, por importe de 220 miles de euros.

En el epígrafe "Empresas del Grupo, deudores" del activo del balance de situación adjunto, se incluyen los importes facturados por Unión Fenosa, S.A. pendientes de cobro, en concepto de prestación de servicios y repercusión de primas de seguros de compromisos por pensiones con empresas del grupo por un importe de 39.587 miles de euros, así como por las operaciones de liquidación del pacto fiscal (nota 16) y de otras operaciones de tesorería con empresas del Grupo por un importe conjunto de 23.948 miles de euros.

18.07. Transacciones con empresas multigrupo y asociadas

Las transacciones efectuadas por la Sociedad durante el ejercicio 2006 con las empresas multigrupo y asociadas, han sido las siguientes:

TRANSACCIONES CON EMPRESAS MULTIGRUPO Y ASOCIADAS - Ejercicio 2006


Descripción	Miles de euros
Ingresos por participación en capital	128.784
Ingresos por intereses y comisiones de avales	7.851
Ingresos por prestación de servicios	938
Venta de licencias de software	220
Gastos por intereses	9.755
Adquisición de servicios	929

18.08. Transacciones y diferencias de cambio de la deuda en moneda distinta del euro

Como consecuencia de los criterios indicados en la nota 05.13, las diferencias de cambio por operaciones financieras registradas en la Sociedad durante el ejercicio 2006 han sido las siguientes:

DIFERENCIAS DE CAMBIO DE LA DEUDA EN MONEDA DISTINTA DEL EURO - Ejercicio 2006

Descripción	Miles de euros
Incremento de ingresos a distribuir en varios ejercicios:	
- Diferencias positivas de cambio	9.074
Imputadas a los resultados financieros del ejercicio:	
- Diferencias negativas de cambio	8.183
- Diferencias positivas de cambio	19.942


UNIÓN FENOSA
 Secretaría General
 y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

Por otra parte existen diferencias positivas y negativas de cambio de carácter no financiero e imputadas a resultados por un importe de 2.419 miles de euros y 2.492 miles de euros, respectivamente.

19. Información referente al Consejo de Administración

19.01. Retribuciones al Consejo de Administración

Adicionalmente a las retribuciones registradas como gastos de personal (nota 18.03), durante el ejercicio 2006, Unión Fenosa, S.A. ha registrado un devengo de 2.713 miles de euros en concepto de asignaciones y dietas percibidas por los consejeros por razón de su pertenencia al Consejo de Administración.

La Sociedad tiene contraídas obligaciones por pensiones con antiguos y actuales miembros del Consejo de Administración. El pasivo actuarial registrado por este concepto, a 31 de diciembre de 2006, asciende a 35.105 miles de euros (nota 13).

A 31 de diciembre de 2006 no existen anticipos, ni préstamos, ni avales ni garantías prestadas a los miembros del Consejo de Administración de Unión Fenosa, S.A.

19.02. Participaciones del Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de sociedades anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de sociedades anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Unión Fenosa, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas o en otras en las que no posean participación:

PARTICIPACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Consejeros	Sociedad	Participación	Cargo
D. Pedro López Jiménez	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	-	Consejero
	Indra Sistemas, S.A.	-	Consejero
	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	-	Consejero
D. Honorato López Isla	Operador del Mercado Ibérico de Energía - Polo Español, S.A. (OMEL)	-	Consejero
	Indra Sistemas, S.A.	-	Consejero
	R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A.	-	Presidente
	R Cable y Telecomunicaciones Coruña, S.A.	-	Presidente
D. José María Arias Mosquera	Red Eléctrica de España, S.A.	Inferior a 0,001	
	Repsol Ypf, S.A.	Inferior a 0,001	
	Telefónica, S.A.	Inferior a 0,001	
D. José Luis del Valle Pérez	Iberpistas, S.A.C.E.	-	Consejero-Secretario
	FSC Servicios de Franquicia, S.A.	-	Presidente
	SABA Aparcamientos, S.A.	-	Consejero
	Continental Tires, S.L.	-	Presidente
	Continental Industrias del Caucho, S.A.	-	Presidente
	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.	-	Consejero-Secretario
	Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.	-	Consejero-Secretario
	Del Valle Inversiones, S.A.	33,330	Administrador
	Inmobiliaria Paredes, S.A.	13,570	Administrador único
	Sagital, S.A.	5,100	
	Inversiones Montecarmelo, S.A.	23,490	
	Clece, S.A.	-	Consejero
	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	-	Consejero-Secretario
	Continental Auto, S.A.	-	Consejero
	Iridium Concesiones, S.A.	-	Consejero
	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.	-	Consejero
	Dragados, S.A.	-	Consejero-Secretario
	ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.	-	Consejero-Secretario
	Urbaser, S.A.	-	Consejero
	ACS Servicios y Concesiones, S.L.	-	Consejero-Secretario
	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	0,034	Consejero-Secretario
	Iberdrola, S.A.	Inferior a 0,001	
D. Manuel Delgado Solís	Enagas, S.A.	Inferior a 0,001	
D. Angel García Altozano	Energías Ambientales de Somozas, S.A.	-	Presidente
	Abertis Telecom, S.A.	-	Consejero
	SABA Aparcamientos, S.A.	Inferior a 0,001	Consejero
	Energías Ambientales EASA, S.A.	-	Presidente
	Dragados, S.A.	-	Consejero
	Societat Eólica de l'Enderrocada, S.A.	-	Presidente
	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.	-	Consejero
	Iridium Concesiones, S.A.	-	Consejero
	Continental Auto, S.L.	-	Consejero
	Xfera Móviles, S.A.	-	Presidente del Consejo de Administración
	Publimedia Servicios Publicitarios, S.L.	-	Consejero
	Clece, S.A.	-	Consejero
	Dragados Industrial, S.A.	-	Consejero
	ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.	-	Consejero
	Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	-	Presidente
	Urbaser, S.A.	-	Consejero
	ACS Servicios y Concesiones, S.L.	-	Consejero
	Sonae Industria SGPS, S.A. (Portugal)	-	Consejero
	Energías Ambientales de Novo, S.A.	-	Presidente
	TBI, Plc	-	Consejero
	Inversora de Infraestructuras, S.A.	-	(1)
	PR Pisa, S.A.	-	(1)
	Residencial Montecarmelo, S.A.	-	(1)
	Villanova, S.A.	-	(1)
	Novovilla, S.A.	-	(1)
	Roperfeli, S.L.	-	(1)
	ACS Telefonía Móvil, S.L.	-	(1)

(1) Representante del administrador único (ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.)

PARTICIPACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Consejeros	Sociedad	Participación	Cargo
Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova)	Regasificadora del Noroeste, S.A. (REGANOSA)	5,000	
	Eólica Galenova, S.L.	66,667	
	Elecnor, S.A.	6,481	
D. Antonio García Ferrer	ACS Servicios y Concesiones, S.L.	-	Consejero
	Dragados, S.A.	-	Consejero
	ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.	-	Consejero
	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	0,003	Vicepresidente ejecutivo
	Abertis Infraestructuras, S.A.	-	Consejero
D. José María Loizaqa Viquiri	Casa de los Carrascos, S.L.	25,000	Apoderado
	Cerro Bernardino, S.L.	99,999	Apoderado
	Casa del Chirro, S.L.	54,920	Administrador único
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Enagas, S.A.	0,001	
	Abengoa, S.A.	0,002	
	Endesa, S.A.	0,001	
	Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	0,001	
	Repsol Ypf, S.A.	0,001	
	Compañía Española de Petróleos, S.A.	0,001	
	Iberdrola, S.A.	0,001	
	Indra Sistemas, S.A.	0,001	
	Gas Natural, S.A.	0,001	
	Repsol Ypf, S.A.	Inferior a 0,001	
	Red Eléctrica de España, S.A.	Inferior a 0,001	
	Abertis Infraestructuras, S.A.	Inferior a 0,001	
D. Alfonso Porras del Corral	Sacyr Vallehermoso, S.A.	Inferior a 0,001	
	Iberdrola, S.A.	Inferior a 0,001	
	Enagas, S.A.	Inferior a 0,001	
	Endesa, S.A.	Inferior a 0,001	
	Iberdrola, S.A.	Inferior a 0,001	
D. José B. Terceiro Lomba	Abengoa, S.L.	0,221	Consejero
D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián	Clean & Green Energy Investment, S.A.	11,760	

20. Acontecimientos posteriores al cierre

Con el fin de continuar con el proceso de reordenación societaria del Grupo, con fecha de hoy se ha propuesto que Unión Fenosa, S.A. fusione, mediante su absorción a Unión Fenosa Inversiones, S.A. y a Unión Fenosa Consultoría, S.A. [anteriormente Soluziona, S.A., habiéndose cambiado la denominación social por la actual en la Junta de Accionistas de esta sociedad, el 29 de enero de 2007]. Ambas sociedades tienen actividades de mera tenencia de acciones.

21. Auditoría independiente de las cuentas anuales

El auditor externo de las cuentas anuales de Unión Fenosa, S.A. y las consolidadas del Grupo Unión Fenosa es Deloitte, S.L. El importe total de los honorarios acordados por estos trabajos para el año 2006 asciende a 425 miles de euros.

Adicionalmente, el importe total de honorarios facturados en el ejercicio 2006 derivados de la prestación de otros trabajos de auditoría ascendió a 37 miles de euros y los derivados de otros servicios a 105 miles de euros, correspondiendo a Deloitte, S.L. el 100% de los otros trabajos de auditoría.

El auditor externo ha tenido total libertad en el desempeño de su labor y en todo momento tiene completo acceso a la información contable y a los sistemas de gestión. Igualmente el auditor puede dirigirse tanto a la Dirección como a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Consejo de Administración, para recabar la información y aclaraciones que considere de su interés.

Periódicamente, la Dirección ha realizado un control de la facturación efectuada por estas firmas por cualquier tipo de trabajo. No se ha puesto de manifiesto durante el ejercicio 2006 circunstancia alguna que haya podido suponer una incompatibilidad legal o un riesgo para la independencia de criterio y de actuación del auditor externo.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento es la encargada de proponer al Consejo de Administración tanto la designación del auditor de cuentas como sus condiciones de contratación para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, que con fecha 8 de junio de 2006 renovó a Deloitte, S.L. en sus funciones de auditor de cuentas por un año. El aseguramiento del proceso y control de calidad de su actividad se encuentra centralizado para todas las sociedades del Grupo a través de la Dirección General de Control de Unión Fenosa, S.A.

Deloitte, S.L. cumple con los requisitos exigidos por la legislación vigente en materia de rotación del equipo auditor.

22. Cuadro de financiación

En el "Cuadro de financiación" incluido a continuación se describen los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 2006 y 2005, así como su aplicación o empleo y el efecto que han producido tales operaciones sobre el capital circulante.


UNIÓN FENOSA
 Secretaría General
 y de Consejo de Adm.

Avda. de San Luis, 77
 28033 Madrid

Asimismo, se incluyen los cuadros de "Recursos procedentes de las operaciones", con los importes correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005, con detalle de conciliación entre el resultado contable de los citados ejercicios y los recursos procedentes de las operaciones.

22. 01. Cuadro de financiación

CUADRO DE FINANCIACION - Ejercicio 2006

APLICACIONES	Miles de euros		ORIGENES	Miles de euros	
	2006	2005		2006	2005
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y FORMALIZACION DE DEUDAS	154	895	RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	460.388	177.576
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO	1.453.769	748.120	SUBVENCIONES EN CAPITAL		100
Inmovilizaciones inmateriales	10.584	11.844	DEUDAS A LARGO PLAZO	3.033.979	2.297.395
Inmovilizaciones materiales	5.017	7.279	Empréstitos y pagarés	115.669	16.000
Inmovilizaciones financieras	1.438.168	728.997	Préstamos	2.881.374	1.583.695
Empresas del Grupo	1.337.152	725.624	De empresas del Grupo	36.936	697.700
Empresas asociadas	99.576	3.110			
Otras inversiones	1.440	263			
			ENAJENACION DEL INMOVILIZADO	3.022	167.687
			Inmovilizaciones materiales	94	6.600
			Inmovilizaciones financieras	2.928	161.087
DIVIDENDOS	255.932	195.847	Empresas del Grupo	2.867	161.055
			Empresas asociadas		32
			Otras empresas	61	
CANCELACION O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDA A LARGO PLAZO	8.599.046	3.110.059	CANCELACION O TRASPASO A CORTO PLAZO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	3.708.095	1.251.968
Empréstitos y pagarés	129.216		Empresas del Grupo	3.707.297	1.199.918
Préstamos	5.951.698	2.714.618	Empresas asociadas		46.550
De empresas del grupo	2.506.945	45	Otras inversiones	798	5.500
De otras deudas	11.187	395.396			
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	33.185	11.824	RENEGOCIACION DE DEUDAS A CORTO PLAZO	2.765.000	113.212
RENEGOCIACION DE INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	83.974	610.734	RECURSOS POR OPERACIONES DE TRAFICO		127
TOTAL APLICACIONES	10.426.060	4.677.479	TOTAL ORIGENES	9.970.484	4.008.065
			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (Disminución del capital circulante)	455.576	669.414

22.02. Variaciones del capital circulante

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE - Ejercicio 2006

Grupo de cuentas	Miles de euros			
	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores		71.719	165.468	
Acreedores	510.580			307.844
Inversiones financieras temporales		896.632		528.316
Tesorería	32			64
Ajustes por periodificación	2.163		1.342	
TOTAL	512.775	968.351	166.810	836.224
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE		455.576		669.414

22.03. Recursos procedentes de las operaciones

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES - Ejercicio 2006

Descripción	Miles de euros	
	2006	2005
Resultado del ejercicio	321.999	254.954
Más:	217.841	364.812
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	96.834	56.254
Dotaciones a las provisiones para riesgos y gastos	15.382	237.038
Gastos derivados de intereses diferidos	3.382	
Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	3.319	12.810
Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	2.346	
Diferencias de cambio negativas	8.183	22.559
Variación impuestos anticipados, diferidos y crédito impositivo	82.022	
Otros gastos extraordinarios	6.373	36.151
Menos:	79.452	442.190
Exceso de provisiones de inmovilizado	53.307	154.996
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	46	
Diferencias de cambio positivas	19.942	9.594
Beneficio en la enajenación del inmovilizado	226	2.508
Imputación a resultados de otros ingresos a distribuir	5.931	8.046
Variación impuestos anticipados, diferidos y crédito impositivo		265.114
Subvenciones en capital		303
Otros ingresos extraordinarios		1.629
TOTAL RECURSOS	460.388	177.576

23. Cuenta de pérdidas y ganancias analítica

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALITICA

Descripción	Miles de euros			
	2006		2005	
	Importe	%	Importe	%
+ Ventas netas y prestaciones de servicios	73.606	96,9	67.520	69,9
+ Ingresos accesorios a la explotación	2.386	3,1	29.070	30,1
= VALOR DE LA PRODUCCION	75.992	100,0	96.590	100,0
- Consumo de combustibles y materiales				
- Gastos externos y de explotación	46.902	61,7	85.186	88,2
= VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	29.090	38,3	11.404	11,8
- Otros gastos	8.302	10,9	8.894	9,2
- Gastos de personal	47.339	62,3	58.949	61,0
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	(26.551)	(34,9)	(56.439)	(58,4)
- Dotación amortizaciones	24.660	32,5	25.490	26,4
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	(51.211)	(67,4)	(81.929)	(84,8)
+ Ingresos financieros	598.636	787,8	741.943	768,1
- Gastos financieros	178.368	234,7	387.173	400,8
- Variación provisiones financieras	95	0,1	37	0,0
= RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	368.962	485,5	272.804	282,4
+ Beneficios del inmovilizado e ingresos excepcionales	740	1,0	8.925	9,2
- Pérdidas del inmovilizado y gastos excepcionales	16.519	21,7	212.971	220,5
- Variación de las provisiones de inmovilizado	18.772	24,7	(73.777)	(76,4)
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	334.411	440,1	142.535	147,6
- Impuesto sobre sociedades	12.412	16,3	(112.419)	(116,4)
= RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	321.999	423,7	254.954	264,0


24. Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación directa e indirecta 31/12/2006	Capital	Reservas	Resultados ejercicio 2006	Valor neto contable 31/12/2006	Dividendos
ESTRUCTURA CORPORATIVA Y OTROS								
Arte Contemporáneo y Energía, A.I.E. (6)	Madrid	Servicios	100,00	60	0	(21)	19	
Clover Financial and Treasury Services, Ltd. (3)	Irlanda	Financiera	100,00	142	96.177	11.967	108.286	11.769
Distribuidora Dominicana de Electricidad, S.A.(7)	R. Dominicana	Holding	100,00	47	651	(8)	72	
General de Edificios y Solares, S.L. (2)	Madrid	Inmobiliaria	100,00	33.746	44.077	10.735	58.786	
Hotel de Naturaleza Tambre, S.L. (6)	Madrid	Servicios	100,00	3	(134)	(54)		
Ufacex Uk Holdings, Ltd. (3)	Gran Bretaña	Holding	100,00	22.858	(18.207)	731	4.824	
Unión Fenosa Centro de Tesorería, S.L.(6)	Madrid	Servicios	100,00	6	(204)	141	1	
Unión Fenosa Finance Bv (2)	Holanda	Financiera	100,00	256	1.426	499	255	720
Unión Fenosa Financial Services Usa, Llc. (1) (2)	EE.UU.	Financiera	100 (*)	609.745	(9.570)	30.555		375
Unión Fenosa Emisiones, S.A. (2)	Madrid	Financiera	100,00	61	0	(7)	50	
Unión Fenosa Inversiones, S.A. (2)	Madrid	Holding	100,00	119.059	(16.338)	93.532	148.134	174.995
Unión Fenosa Preferentes, S.A. (3)	Madrid	Financiera	100,00	61	19	123	61	
Unión Fenosa Uninver, S.A. (6)	Madrid	Financiera	100,00	60	82	(74)	60	
Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S.A. (8)	Madrid	Servicios	96,24	3.240	6.359	437	11.337	378
GENERACIÓN								
Generación Peninsular, S.L. (10)	Madrid	Energía	100,00	3.600	8.099	6.829		
Lignitos de Meirama, S.A. (8)	A Coruña	Minería	100,00	40.327	78.890	16.087	181.380	
Pizarras Mahide, S.L. (8)	Zamora	Minería	100,00	1.225	2.778	(1.067)		
Rocagest, S.L. (8)	Madrid	Minería	100,00	60	810	(750)		
Unión Fenosa Comercial, S.L. (2)	Madrid	Comercial	100,00	2.017	(232.793)	(85.040)		
Unión Fenosa Generación, S.A. (2)	Madrid	Energía	100,00	240.405	403.767	194.111	1.077.211	95.607
DISTRIBUCIÓN								
Unión Fenosa Distribución, S.A. (2)	Madrid	Energía	100,00	360.607	102.058	93.706	429.319	28.848
Unión Fenosa Metra, S.L. (2)	Madrid	Servicios	100,00	1.000	10.102	2.717	4.525	
Hidroeléctrica Nuestra Señora de la Salud de Lendilla y Lupiana, S.L. (6)	Madrid	Energía	100,00	12	43	23		
Electra del Jallas, S.A. (2)	A Coruña	Energía	99,92	203	24.721	3.370		
INTERNACIONAL								
Almar Ccs, S.A. (2)	Costa Rica	Servicios	100,00	0	285	4		
Aplicaciones y Desarrollos Profesionales Nuevo Milenio, S.L. (6)	Madrid	Holding	100,00	31.846	8.032	(2.263)		
Caribe Capital B.V. (2)	Holanda	Holding	100,00	18	106.183	9.562		
Distribuidora Eléctrica de Caribe, S.A. (Guatemala) (2)	Guatemala	Holding	100,00	1	18.966	333		
Distribuidora Eléctrica de Caribe, S.A. (Panamá) (2)	Panamá	Holding	100,00	109.730	(29.131)	12.607		
Fuerza y Energía de Hermosillo, S.A. de C.V. (2)	México	Energía	100,00	49.131	(20.853)	15.011		
Fuerza y Energía de Naco Nogales, S.A. de C.V. (2)	México	Energía	100,00	131.143	(42.792)	1.663		
Fuerza y Energía de Tuxpan, S.A. de C.V. (2)	México	Energía	100,00	156.327	(42.495)	28.324		
Generación Hermosillo, S.A. de C.V. (2)	México	Holding	100,00	48.859	(11.774)	(221)		
Generación Naco Nogales, S.A. de C.V. (2)	México	Holding	100,00	121.177	(31.968)	(263)		
Generación Tuxpan, S.A. de C.V. (2)	México	Holding	100,00	154.126	(65.854)	25.985		
Inversura de Noroeste, S.A. de C.V. (2)	México	Holding	100,00	10.580	(3.022)	2.267		
U F Productora Torito, S.A. (6)	Costa Rica	Energía	100,00	1	0	0		
Unión Fenosa Colombia, S.A. (2)	Colombia	Holding	100,00	4.350	704.539	1.817		
Unión Fenosa Distribución Colombia B.V. (2)	Holanda	Holding	100,00	18	130.986	(21)		
Unión Fenosa Energías Renovables México, S.A. de C.V. (2)	México	Holding	100,00	8.692	(8.437)	(253)		
Unión Fenosa Generación México, S.A. de C.V. (2)	México	Servicios	100,00	94	(814)	147		
Unión Fenosa Internacional, S.A. (2)	Madrid	Holding	100,00	174.293	(20.440)	(127.775)	277.109	
Unión Fenosa México, R.V. (2)	Holanda	Financiera	100,00	248.454	(24.534)	24.663		
Unión Fenosa Operación México S.A. de C.V. (2)	México	Serv. Profesionales	100,00	4	(10)	215		
Generadora Palamara La Vega, S.A. (2)	R. Dominicana	Energía	100,00	4.087	49.366	29.389		
Inversiones Hermilí, S.A. (2)	R. Dominicana	Inmobiliaria	100,00	1.430	(126)	(7)		
Redes Eléctricas de Centroamérica, S.A. (6)	Guatemala	Energía	99,99	2.406	(102)	245		
Comercializadora Guatemalteca Mayorista de Electricidad, S.A. (6)	Guatemala	Comercial	99,96	68	(30)	12		
Red Sud, S.A. (2)	Moldova	Energía	95,30	3.385	8.899	(117)		
Red Centru, S.A. (2)	Moldova	Energía	94,95	16.588	1.953	1		
Re Chisinau, S.A. (2)	Moldova	Energía	93,40	41.931	5.059	11.081		
Distribuidora Eléctrica de Oriente, S.A. (2)	Guatemala	Energía	92,84	28.825	(5.955)	9.293		
Distribuidora Eléctrica de Occidente, S.A. (2)	Guatemala	Energía	90,83	23.947	(2.646)	12.107		
First Independent Power (Kenya), Ltd. (3)	Kenya	Holding	89,59	3.879	(468)	218		
Electrificadora de La Costa Atlántica, S.A. E.S.P. (2)	Colombia	Energía	83,21	438.674	(179.428)	25.354		
Electrocosta Mipymes de energía, S.A. E.S.P. (2)	Colombia	Energía	82,63	17	(1)	(172)		
Energía Sociat de la Costa S.A. E.S.P. (2)	Colombia	Comercial	81,18	273	(50)	(3.694)		
Energía Empresarial de la Costa, S.A., E.S.P. (2)	Colombia	Energía	81,05	87	(15)	(216)		
Distribuidora de Electricidad del Norte, S.A. (Nicaragua) (2)	Nicaragua	Energía	79,57	54.426	(4.251)	(3.629)		
Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. (Nicaragua) (2)	Nicaragua	Energía	79,57	40.666	(12.192)	(8.268)		
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P. (2)	Colombia	Energía	78,89	505.047	(140.486)	(21.108)		
Electricaribe Mipymes de energía, S.A. E.S.P. (2)	Colombia	Energía	78,67	17	(2)	(341)		

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación directa e indirecta 31/12/2006	Capital	Reservas	Resultados ejercicio 2006	Valor neto contable 31/12/2006	Dividendos
INTERNACIONAL (Continuación)								
Iberáfrica Power Ltd. (3)	Kenya	Energía	71,67	15.694	6.084	247		
Unión Fenosa Generadora La Joya, S.A. (2)	Costa Rica	Energía	65,00	0	0	0		
Empresa de Energía de Pacífico, S.A. E.S.P. (2)	Colombia	Energía	63,82	525.878	93.959	37.799		
Planificación e Inversión Estratégica, S.A. (6)	Madrid	Holding	61,22	57.294	18.132	(5.324)		
Compañía de Electricidad de Yulúa, S.A. (2)	Colombia	Energía	55,07	2	34.960	3.158		
Empresa Distribuidora de Electricidad Chiriquí, S.A. (2)	Panamá	Energía	51,00	17.623	(108)	6.474		
Empresa Distribuidora de Electricidad Metro Oeste, S.A. (2)	Panamá	Energía	51,00	71.415	485	22.368		
Energía y Servicios de Panamá, S.A. (6)	Panamá	Energía	51,00	0	190	(23)		
SOLUZIONA								
Socoin Ingeniería y Construcción Industrial, S.L.U. (2)	Madrid	Serv. Profesionales	100,00	450	28.808	3.186	26.141	
Soluziona Consultoría y Tecnología, S.L. (3)	Madrid	Holding	100,00	183.181	134	1.008		
Soluziona Chile, S.A. (2)	Chile	Serv. Profesionales	100,00	3.125	917	(4.535)		
Soluziona Guatemala, S.A. (2)	Guatemala	Serv. Profesionales	100,00	49	583	62		
Soluziona Ingeniería General, S.L.U. (2)	Madrid	Ingeniería	100,00	5.601	5.113	2.186		
Soluziona Internacional Servicios Profesionales, S.L. (6)	Madrid	Holding	100,00	11.774	(56.056)	(5.723)		
Soluziona Malaysia Sdn.Bhd (6)	Malasia	Serv. Profesionales	100,00	58	(94)	0		
Soluziona México, S.A. de Cv (2)	México	Serv. Profesionales	100,00	19.497	(19.585)	(2.364)		
Soluziona Operación y Mantenimiento, S.A. (2)	Madrid	Serv. Profesionales	100,00	180	9.228	1.476	616	
Soluziona Seguridad, S.A.U. (6)	Madrid	Telecomunicaciones	100,00	195	2.674	(1.802)		
Soluziona Szakertoi Szolgaltato Kft (9)	Hungría	Serv. Profesionales	100,00	35	402	88		
Soluziona Technical Services, Llc. (2)	Egipto	Serv. Profesionales	100,00	10	249	105		
Soluziona, A.S. (Eslovaquia) (11)	Eslovaquia	Serv. Profesionales	100,00	128	734	(188)		
Soluziona, L.L.C. (Ucrania) (6)	Ucrania	Serv. Profesionales	100,00	6	(0)	(7)		
Soluziona, Ltda. (Brasil) (2)	Brasil	Serv. Profesionales	100,00	5.957	(2.051)	333		
Soluziona, Ltda. (Colombia) (2)	Colombia	Serv. Profesionales	100,00	1.163	836	171		
Soluziona, S.A. (Argentina) (12)	Argentina	Serv. Profesionales	100,00	2.518	(2.351)	143		
Soluziona, S.A. (Bolivia) (2)	Bolivia	Serv. Profesionales	100,00	64	75	(12)		
Soluziona, S.A. (Panama) (2)	Panamá	Serv. Profesionales	100,00	22	1.342	504		
Soluziona, S.A. (Uruguay) (2)	Uruguay	Serv. Profesionales	100,00	4.472	(3.947)	(256)		
Soluziona, S.P., C.A. (Venezuela) (2)	Venezuela	Serv. Profesionales	100,00	78	1.942	275		
Soluziona, S.R.L. (Moldova) (6)	Moldova	Serv. Profesionales	100,00	0	623	113		
Soluziona, S.R.O. (Rep. Checa) (13)	R.Checa	Serv. Profesionales	100,00	796	1.714	701		
Soluziona, S.A. (2)	Madrid	Holding	100,00	52.857	122.775	(18.929)	144.725	
Unión Fenosa Redes de Telecomunicación, S.A. (Guatemala) (2)	Guatemala	Telecomunicaciones	100,00	420	309	630		
Unión Fenosa Redes de Telecomunicación, S.A. (Nicaragua) (2)	Nicaragua	Telecomunicaciones	100,00	236	128	43		
Unión Fenosa Redes de Telecomunicación, S.L. (2)	Madrid	Telecomunicaciones	100,00	3.600	4.512	6.054		
Soluziona, S.A. (Rep. Dominicana) (2)	R. Dominicana	Serv. Profesionales	99,69	1	3.368	997		
Unión Fenosa Redes de Telecomunicación, S.A. (Colombia) (2)	Colombia	Telecomunicaciones	94,11	581	160	1.026		
Unión Fenosa Redes de Telecomunicación, S.A. (Panama) (2)	Panamá	Telecomunicaciones	90,20	1.486	(383)	431		
Soluziona Zimbabwe Ltd. (6)	Zimbabwe	Serv. Profesionales	70,00	0	(17)	60		
Soluziona, Ltd. (Kenya) (3)	Kenya	Serv. Profesionales	70,00	1	1.588	235		
Geoprin, S.A. (6)	Madrid	Serv. Profesionales	60,40	60	599	161		
Procinva Ingeniería, S.A. (6)	Oviedo	Ingeniería	60,40	124	62	14		
Prointec Concesiones y servicios, S.L. (6)	Madrid	Serv. Profesionales	60,40	3	0	(1)		
Prointec, S.A. (2)	Madrid	Ingeniería	60,40	1.000	18.203	4.376		
Gicisa-Goymar Ingenieros Consultores, S.L. (6)	Madrid	Ingeniería	60,39	4	278	65		
Gibb Portugal - Consultores de Engenharia, Gestao e Ambiente, S.A. (14)	Portugal	Serv. Profesionales	60,37	190	1.428	(278)		
Soluziona C y S Holding, S.A. (2)	Chile	Serv. Profesionales	60,00	3.135	171	530		
Asdoconsult, S.L. (6)	Barcelona	Serv. Profesionales	59,80	30	324	(20)		
Soluziona Philippines Inc. (15)	Filipinas	Serv. Profesionales	54,57	761	1.377	529		
Inse Rail, S.A. (6)	Madrid	Serv. Profesionales	54,36	60	1.110	354		
Eléctrica Soluziona, S.A. (Rumanía) (6)	Rumanía	Serv. Profesionales	50,70	16	399	373		
Total							2.472.911	312.192

El valor neto contable corresponde a un valor bruto de 2.512.433 miles de euros y una provisión de 39.522 miles de euros (nota 09.01).

- (1) Unión Fenosa, S.A. es propietaria de los 10 títulos ordinarios emitidos por Unión Fenosa Financial Services USA, Llc. Adicionalmente, esta sociedad ha emitido 24.369.786 títulos de capital preferentes, sin derecho a voto.
(2) Sociedad auditada por Deloitte, S.L.
(3) Sociedad auditada por KPMG auditores, S.L.
(4) Sociedad auditada por Ernest & Young, S.L.
(5) Sociedad auditada por SGV & Co.
(6) Sociedad no auditada
(7) Sociedad auditada por BDD Audijheria Auditores, S.L.
(8) Sociedad auditada por Canal, Iranzo & Asociados, S.R.L.
(9) Sociedad auditada por Rac & Domjan
(10) Sociedad auditada por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
(11) Sociedad auditada por BMB Partners
(12) Sociedad auditada por Wainstein
(13) Sociedad auditada por Adup
(14) Sociedad auditada por Esac
(15) Sociedad auditada por Punongyaban

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

25. Sociedades asociadas y multigrupo

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación directa e indirecta 31/12/2006	Capital	Reservas	Resultados ejercicio 2006	Valor neto contable 31/12/2006	Dividendos
ESTRUCTURA CORPORATIVA Y OTROS								
R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. [2]	A Coruña	Telecomunicaciones	36,12	80.579	[39.290]	[1.364]		
Ensafeca Holding Empresarial, S.L. [6]	Barcelona	Holding	18,52	23.164	[45]	[51]		
Compañía Española de Petróleos, S.A. [2]	Madrid	Energía	5,00	267.575	3.856.176	666.159	83.336	836
France Telecom Operadores de Telecomunicaciones, S.A. [2]	Barcelona	Telecomunicaciones	2,51	2.186.608	(788.717)	55.977		
GAS								
Gasfca, S.A. [6]	Madrid	Gas	55,00	2.000	7.869	[49]	980	
Unión Fenosa Gas, S.A. [2]	Madrid	Holding	50,00	32.772	251.720	321.349	33.402	127.948
Unión Fenosa Gas Comercializadora, S.A. [2]	Madrid	Gas	50,00	2.340	17.423	29.760		
Unión Fenosa Gas Exploración y Producción, S.A. [6]	Madrid	Gas	50,00	60	21	[30]		
Infraestructuras de Gas, S.A. [6]	Madrid	Gas	42,50	340	[65]	158		
Segas Servloes, S.A.E [2]	Egipto	Gas	40,70	217	[17]	39		
Spanish Egyptian Gas Company, S.A.E. [2]	Egipto	Servicios	40,00	348.708	[103.800]	6.230		
Gas Directo, S.A. [2]	Madrid	Gas	30,00	1.716	158	[28]		
Planta de Regasificación de Sagunto, S.A. [2]	Madrid	Gas	21,25	1.500	[366]	9.014		
Regasificadora del Noroeste, S.A. [4]	A Coruña	Gas	11,55	47.479	[1.125]	[221]		
Qalhat LNG, S.A.O.C [3]	Omán	Gas	3,68	55.363	[5.861]	79.987		
GENERACIÓN								
Nueva Generadora del Sur, S.A. [2]	Madrid	Energía	50,00	96.000	2.714	30.830		
Sociedade Galega Do Medio Ambiente, S.A. [3]	A Coruña	Gestión RSU	49,00	31.967	2.355	5.486		
Toledo PV A.E.I.E. [7]	Madrid	Energía	33,33	27	196	1		
Subgrupo Enel Unión Fenosa Renovables [Euler] [1] [3]	Madrid	Energía	50,00	32.505	105.248	23.090		
Centrales Nucleares Almaraz-Trillo, A.I.E [2]	Madrid	Energía	19,33	0	0	0		
INTERNACIONAL								
Manila Electric Corporation [5]	Filipinas	Electricidad	9,14	200.482	324.842	210.249		
SOLUCIONA								
Tit Vectoria, S.L. [6]	Madrid	Serv. Profesionales	50,00	540	[2.313]	[117]		
Alliance, S.A. [2]	Nicaragua	Telecomunicaciones	49,90	283		[1.482]		
Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A. [4]	Madrid	Serv. Profesionales	41,18	4.087	14.403	4.178		
Applus Servicios Tecnológicos, S.L. [2]	Barcelona	Serv. Profesionales	25,00	134.488	254.221	18.506	26.268	
DISTRIBUCIÓN								
Electrica Conquense, S.A. [4]	Cuenca	Energía	46,41	3.087	2.065	377		
Barras Eléctricas Galaico Asturianas, S.A. [3]	Lugo	Energía	44,94	15.690	35.177	3.709		
Red Eléctrica de España, S.A. [3]	Madrid	Energía	3,00	270.540	572.594	145.800		
Total							143.986	128.784

El valor neto contable corresponde a un valor bruto de 144.014 miles de euros y una provisión de 28 miles de euros (nota 09.01).

[1] Se integra por el método de integración proporcional al 50% en el consolidado del Grupo Unión Fenosa

[2] Sociedad auditada por Deloitte, S.L.

[3] Sociedad auditada por KPMG auditores, S.L.


[4] Sociedad auditada por Ernest & Young, S.L.

[5] Sociedad auditada por SGV & Co.

[6] Sociedad no auditada

[7] Sociedad auditada por Stemper Auditores, S.L.

La sociedad tiene participaciones directas en otras entidades asociadas por un valor de inversión bruto de 225 miles de euros que se encuentra totalmente provisionado. Estas participaciones no son significativas.

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

Unión Fenosa, S.A.

Informe de gestión a 31 de diciembre de 2006

Unión Fenosa, S.A., como Sociedad Dominante del Grupo Unión Fenosa poseedora directa e indirecta de las participaciones accionariales de las diferentes empresas que lo componen, tiene como misión definir las estrategias, impulsar la innovación, el control y coordinación de las actividades que desarrolla el Grupo, así como asegurar la homogeneidad y el despliegue de las políticas, criterios y valores corporativos. Por ello, para un adecuado análisis de la actividad de Unión Fenosa, S.A. durante el ejercicio 2006 es necesario remitirse al informe de gestión consolidado del Grupo Unión Fenosa. No obstante, en este informe se comentan los aspectos más significativos que afectan al Grupo Unión Fenosa, y se limita el análisis de la actividad de la sociedad mediante indicadores clave, que no aportarían valor alguno al mismo.

01. Aspectos más significativos del período

La estrategia diseñada en 2002 para el quinquenio 2003-2007 ha quedado plenamente consolidada en 2006 en sus cuatro líneas de actuación: compañía energética integrada, mejoras de eficiencia, fortalecimiento del perfil financiero y reducción del perfil de riesgo.

La entrada en operación comercial de la Planta de Regasificación de Sagunto, junto con el inicio el 1 de enero del contrato de suministro a largo plazo con Omán (2,2 bcm/año), han permitido incrementar en más de tres veces el Resultado de Explotación aportado al Grupo Unión Fenosa por la actividad de gas, alcanzando los 310.179 miles de euros, en torno al 23,7% de todo el Grupo.

En cuanto al negocio de generación con ciclos combinados, Unión Fenosa alcanzó en 2006 los 2.000 MW de potencia nominal instalada en España, una producción en operación comercial de 9.941 GWh que representa ya el 33,3% del total producido en régimen ordinario por Unión Fenosa en España y el 16,6% de toda la producción de ciclos combinados en España. Los ciclos combinados aportan el 35,5% del Resultado de Explotación de la generación en España.

El conjunto del Grupo experimenta una mejora sustancial del ratio de eficiencia (Costes Operativos Netos/Margen de Contribución), que pasa del 46,4% al 39,6%.

El ratio de apalancamiento y el ratio Deuda/Ebitda se sitúa en el 50,1% y en 3 veces, respectivamente. La deuda financiera bruta del Grupo se ha reducido en 554.074 miles de euros respecto a diciembre 2005, cerrando el año 2006 en 5.673.764 miles de euros.

La buena evolución de los negocios así como las desinversiones en el Grupo Aeropuertos del Pacífico de México (118 millones de dólares USA) y el cobro de la deuda en República Dominicana (300 millones de dólares USA), han permitido ejecutar la última fase del Plan de Inversiones previstas en el Plan de Negocio sin incrementar deuda.

La normativa regulatoria, que ha recogido un incremento tarifario para la recuperación del déficit generado en el año 2005, ha permitido titular este derecho de cobro, con la consiguiente reducción de la deuda en un importe de 493.607 miles de euros.

Todos los riesgos del Grupo mejoran significativamente:

El riesgo de negocio se reduce gracias a la concentración de los negocios en los energéticos y a la integración gas-generación. Los negocios internacionales tienen una diversificación geográfica equilibrada y presentan mejores resultados con menor exposición. Los riesgos de materias primas están mitigados por la integración vertical de los negocios.

El riesgo regulatorio es menor que para el resto del sector al ser el Grupo más "neutral".


El riesgo de ejecución del plan de inversiones y desinversiones es casi nulo. En el negocio de gas sólo queda en curso la regasificadora de El Ferrol (Reganosa) para finalizar el plan estratégico 2003-2007 y en generación 1.600 MW en Sagunto y Sabón, una vez que hay 2.000 MW en operación. Tras la venta de la participación de Unión Fenosa en el Grupo Aeroportuario del Pacífico, el plan de desinversiones está prácticamente concluido.

El riesgo financiero continúa en senda de mejora tras la significativa reducción de la deuda y el fortalecimiento de los recursos propios. Se mantiene una exposición limitada a los tipos variables (68% de la deuda a tipo fijo) y el riesgo de cambio está limitado por las coberturas naturales en el área dólar. La vida media de la deuda alcanza ya los 5,15 años y un perfil de vencimientos cómodo. La liquidez se sitúa en 2.592.110 miles de euros.

El Plan Estratégico 2003-2007 contemplaba alcanzar en 2007 un Resultado de Explotación (Ebit) superior a 1.150 millones de euros, un beneficio neto para el Grupo Unión Fenosa de 600 millones de euros y una deuda inferior a 5.000 millones de euros que, con el cambio de las normas contables, se reformula en un ratio de apalancamiento inferior al 50% y un ratio Deuda/Ebitda inferior a 3 veces.

El cierre de 2006 muestra claramente la anticipación de estos objetivos al alcanzar en el año un Ebit y un Beneficio Neto de 1.306.776 miles de euros y 635.358 miles de euros, respectivamente.

En cuanto al apalancamiento, se sitúa en el 50,1% y el ratio deuda/Ebitda en 2,98.

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

El beneficio antes de impuestos de las actividades continuadas disminuye en un 10,6% al ser comparado con un año 2005 con operaciones no recurrentes (gastos de cancelación anticipada de operaciones financieras no recurrentes por 55.492 miles de euros, la plusvalía de Auna por 660.560 miles de euros y el saneamiento de la inversión en Moldova y Nicaragua por 108.326 miles de euros). Comparado en términos homogéneos, con un 2005 recurrente, se produce un incremento del 38,9%.

A nivel del Resultado de Explotación el crecimiento del Grupo Unión Fenosa, se explica por el negocio energético en España, donde el negocio del gas incrementa su aportación al grupo en 211.948 miles de euros (multiplica por 3 su contribución), la distribución crece un 53% y la generación mantiene resultados. También contribuye muy positivamente el negocio internacional cuyo Resultado de Explotación crece un 17,3% impulsado fundamentalmente por Colombia.

Con fecha 23 de noviembre de 2005 el Grupo ACS lanzó una OPA parcial sobre un 10% del capital social de Unión Fenosa. Como consecuencia de la misma, el Consejo de Administración de Unión Fenosa convocó una Junta General Extraordinaria, que se celebró el 4 de enero de 2006, para informar a los accionistas sobre la oferta realizada.

Una vez finalizado el período de aceptación de la OPA de ACS, la participación de esta sociedad ascendía a un 34,51%. Con posterioridad, el Grupo ACS adquirió otro 4,5% perteneciente al presidente de FADESA, D. Manuel Jove, y otro 1,46% en Bolsacon lo que su participación a final del ejercicio ascendía a un 40,47%.

Otro movimiento que se ha originado en cuanto a participaciones dentro de Unión Fenosa en 2006, es la adquisición de un 1,11% por parte de la Caja de Ahorros del Mediterráneo, alcanzando así una participación total a final del ejercicio del 5,15%.

El valor de la acción de Unión Fenosa durante el año 2006 se ha incrementado un 19,3%, hasta alcanzar al cierre del ejercicio los 37,50 euros. En este ejercicio la cotización de la acción de Unión Fenosa ha alcanzado su valor máximo histórico al cierre de las sesiones, llegando a valorarse a 41,60 euros el día 22 de noviembre. Del mismo modo, el 25 de septiembre se alcanzó el valor máximo histórico de Unión Fenosa, llegando a cotizar a 42,99 euros.

La capitalización de Unión Fenosa a 31 de diciembre alcanzaba los 11.425.475 miles de euros, siendo el valor más alto alcanzado a cierre de un ejercicio en la historia de la compañía. En los últimos cinco años el crecimiento ha sido del 198,8%.

El volumen de contratación fue de 357,3 millones de títulos, lo que ha representado un valor de 12.088.701 miles de euros. El cambio medio por acción durante el año fue de 39,68 euros. Así mismo, la acción de Unión Fenosa fue uno de los valores más líquidos del mercado, con un volumen negociado medio diario de 1,4 millones de títulos, lo que ha supuesto una rotación anual del capital social del 117,3%.

02. Resultados

El beneficio neto de Unión Fenosa, S.A. durante el ejercicio 2006, ha sido de 321.999 miles de euros, lo que representa un incremento del 26,3% con respecto al año 2005.

La cifra de negocio ascendió a 73.606 miles de euros que corresponden, en su mayoría, a los ingresos que la Sociedad ha obtenido en concepto de prestaciones de servicios a otras empresas del Grupo.

El beneficio de las actividades ordinarias de Unión Fenosa, S.A. alcanzó 368.962 miles de euros frente a los 272.804 miles de euros del año anterior, lo que representa un incremento del 35,2%.

El importe de los gastos financieros ha sido de 178.463 miles de euros frente a los 387.210 miles de euros del año 2005. La reducción viene provocada por la cancelación de deuda intergrupo y con terceros tras la venta de Auna. Adicionalmente, en 2005, se registraron 55.490 miles de euros como gastos financieros derivados de los costes de cancelación de la deuda con terceros antes mencionada.

Los ingresos financieros procedentes de dividendos, intereses por préstamos y otros ingresos asimilados, fundamentalmente de empresas del Grupo, ascendieron a 576.276 miles de euros, frente a 730.056 miles de euros del ejercicio anterior. Los ingresos financieros se han visto reducidos en 153.780 miles de euros. De estos 53.799 miles de euros se derivan de menores ingresos por dividendos y 99.869 miles de euros se corresponden por menores ingresos de préstamos por empresas del grupo y asociadas.

El endeudamiento financiero de Unión Fenosa, S.A. frente a terceros ajenos al Grupo a 31 de diciembre de 2006, se situó en 1.659.194 miles de euros lo que supone una disminución de 75.223 miles de euros sobre el año anterior.

En el epígrafe Variaciones de provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se incluye la dotación de provisiones de participaciones en empresas del Grupo y asociadas por importe de 72.078 miles de euros, así como la reversión por este mismo concepto de 53.306 miles de euros, de los cuales 50.418 tienen como contrapartida la provisión de riesgos y gastos que cubría los fondos propios negativos de distintas filiales del Grupo.

En la partida Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, figuran 773 miles de euros procedentes de la venta de inversiones financieras en empresas del grupo, y 910 miles de euros y 663 miles de euros, por saneamientos de inmovilizado inmaterial y material, respectivamente.

En el epígrafe Gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se recogen entre otros, 5.865 miles de euros que se han constituido como provisión para hacer frente a ciertos riesgos generados por la

venta y liquidación de inversiones contempladas en el marco de las operaciones de reestructuración del grupo, 1.129. miles de euros por regularizaciones de saldos contables y 508 miles de euros con abono a la provisión de pensiones y obligaciones similares. En el ejercicio se ha procedido a enajenar distinto inmovilizado material obteniendo un beneficio de 94 miles de euros. Por diversas recuperaciones de sanciones de organismos oficiales y devoluciones de determinados impuestos indirectos se han obtenido unos resultados de 92 miles de euros, que figuran en el apartado Ingresos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

03. Inversiones

El importe de las inversiones de Unión Fenosa, S.A. en 2.006 ha ascendido a 15.601 miles de euros.

Las inversiones realizadas en el inmovilizado material alcanzaron los 5.017 miles de euros, de los que 1.068 miles de euros corresponden a terrenos y construcciones, siendo las inversiones más significativas las realizadas en el edificio que alberga el Museo de Arte contemporáneo de Unión Fenosa; 1.849 miles de euros a instalaciones técnicas y mobiliario, y 2.100 miles de euros a otro inmovilizado material, destacando la inversión realizada en otros equipos de telecomunicaciones y de procesos de información.

Las inversiones en el inmovilizado inmaterial ascendieron a 10.584 miles de euros, correspondiendo en su totalidad a aplicaciones informáticas, básicamente sistemas de gestión desarrollados por la Sociedad, tanto de ámbito corporativo cuyas plataformas utilizan la mayor parte de empresas del Grupo, como de uso específico en las áreas de generación, distribución y comercial.

04. Evolución previsible

Unión Fenosa presentó su nuevo plan estratégico para el periodo 2007-2011 el pasado 23 de noviembre, al tiempo que anunció que los objetivos del plan anterior 2003-2007 ya se realizarían en 2006, como así ha sido.

El crecimiento superior al previsto en el negocio de Gas, que se consolida como palanca de crecimiento, la fuerte contribución del área internacional, con importantes mejoras en la eficiencia operativa, el buen uso del parque térmico de generación nacional, la optimización de la cartera comercial, el cumplimiento estricto de los plazos de ejecución de los proyectos de inversión y desinversión y el favorable comportamiento de las variables macroeconómicas y energéticas han permitido anticipar estos objetivos.

El nuevo Plan presentado, 2007-2011, se desarrollará en un marco económico mundial con un ciclo económico favorable y de mayor duración, con la inflación controlada en países industrializados y emergentes. Con mercados financieros con liquidez, con fortaleza de las Bolsas y un ciclo alcista de tipos de interés completado.

Las previsiones de Unión Fenosa para el próximo quinquenio son las de duplicar sus resultados económicos (Ebitda y Beneficio por acción) así como sus principales magnitudes operativas basándose en los siguientes pilares:

Fortalecimiento del negocio energético mediante el impulso al negocio del gas y las energías renovables, el desarrollo de nueva generación con combustibles fósiles, basada en tecnologías limpias, una estrategia diferencial en aprovisionamiento de combustibles (gas y carbón) y alianzas con socios.

Un plan inversor que refuerce la actividad internacional, con exigencia de rentabilidad a las nuevas inversiones y un objetivo de equilibrio entre negocios.

Innovación en la gestión aplicando el impulso tecnológico a los negocios, con mejoras en su eficiencia. Agilidad, autonomía y aplicación del talento de los recursos humanos.

Mejorar la retribución al accionista.

05. Investigación, desarrollo e innovación tecnológica

La función de la I+D se desarrolla estableciendo una estrategia tecnológica, lo que da lugar al Plan de I+D, una organización (modelo organizativo) y unos procesos de gestión que se concretan en un Sistema de Gestión.

Durante el año 2006 se ha incrementado el esfuerzo global en I+D e innovación de Unión Fenosa, mejorándose asimismo los ratios específicos con referencia a la cifra de negocio y al número de empleados.

Unión Fenosa participa directamente en dos proyectos CENIT. En particular participa en los proyectos CENIT CO₂ y CENIT Hesperia. El objeto del CENIT CO₂ es desarrollar en el ámbito nacional tecnologías avanzadas para el ciclo integral de reducción, captura, almacenamiento y utilización del CO₂, buscando contribuir por esta vía al cumplimiento de los compromisos en este tipo de emisiones. Por su parte el proyecto HESPERIA tiene por objeto desarrollar una nueva generación de sistemas de seguridad patrimonial, vídeo vigilancia y control de operaciones de infraestructuras y espacios públicos, que optimicen la intervención del elemento humano.

En el ámbito de otras actuaciones de I+D, se realiza la transferencia de tecnologías de forma que se pueda aprovechar el conocimiento y los desarrollos de otros o transmitir esos conocimientos hacia el resto del Grupo o hacia el exterior. Durante el ejercicio cabe destacar el flujo de conocimiento hacia la empresa desde EPRI (Electric Power Research Institute) a través de los siguientes programas: "O&M de Turbinas de Gas y Centrales de Ciclo Combinado" y "Calderas de recuperación de Calor (HRSG)".

UNIÓN FENOSA
Secretaría General
y del Consejo de Administración

06. Medio ambiente

Los principios de la Política Ambiental y del Código de Conducta Ambiental de Unión Fenosa son el soporte donde se enmarca el compromiso de Unión Fenosa con la protección del medio ambiente. El Grupo estableció una política y código de conducta de aplicación a todas las empresas y unidades, que se trasmite a todos los empleados para que les sirva de guía en el desarrollo de sus funciones, contribuyendo de esta manera al compromiso contraído por nuestra empresa con el medio ambiente.

Este compromiso de Unión Fenosa con el medio ambiente se ha visto reconocido con la inclusión de la empresa en el exclusivo índice Dow Jones Sustainability en el año 2006, reconociendo un comportamiento muy destacado en la política y el informe ambiental, las actuaciones en biodiversidad, el desarrollo del capital humano y la responsabilidad y las acciones sociales, así como la gestión de riesgos.

Se ha desarrollado una nueva herramienta corporativa, el Sistema de Indicadores Ambientales (SIA) que persigue registrar, almacenar y calcular la información ambiental generada en las instalaciones del Grupo Unión Fenosa. Además, establece una cadena de autorizaciones que permite el control de entrada, validación y consolidación de los datos, permitiendo la descentralización del proceso de gestión de la información ambiental y la integración de la información dispersa en varias herramientas sobre un único sistema.

En el año 2006 se ha obtenido la certificación ISO 14001 del Departamento de Servicios Generales de Unión Fenosa para el edificio de la Sede Social de la Avenida de San Luis.

Desde el año 2002, fecha en la que Unión Fenosa suscribió el Global Compact de la Organización de las Naciones Unidas, la empresa se comprometió a cumplir distintos principios referentes a la protección ambiental y el respeto de los derechos humanos.

Unión Fenosa fue una de las empresas patrocinadoras del VIII Congreso de Medio Ambiente, que reunió a más de 10.000 personas en 2006.

Son tradicionales los dos premios que Unión Fenosa convoca anualmente dirigidos a estudiantes cuyos trabajos de fin de carrera traten sobre la energía y el medio ambiente. Uno se convoca conjuntamente con la Escuela de Ingenieros de Minas de Oviedo y el otro es convocado con la Escuela de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos de Madrid.

Durante el año 2006 y al amparo de un acuerdo con el Ayuntamiento de Madrid, se han realizado diez exposiciones de la colección fotográfica "Los secretos de los árboles" en los distritos madrileños donde Unión Fenosa tiene presencia.

07. Acontecimientos posteriores al cierre

Con el fin de continuar con el proceso de reordenación societaria del Grupo, con fecha de hoy se ha propuesto que Unión Fenosa, S.A. fusione, mediante su absorción a Unión Fenosa Inversiones, S.A. y a Unión Fenosa Consultoría, S.A. (anteriormente Soluziona, S.A., habiéndose cambiado la denominación social por la actual en la Junta de Accionistas de esta sociedad, el 29 de enero de 2007). Ambas sociedades tienen actividades de mera tenencia de acciones.

De conformidad con las disposiciones vigentes, los administradores proceden a firmar las **cuentas anuales** y el **informe de gestión de Unión Fenosa, S.A.**, cerrado a 31 de diciembre de 2006.

La fecha de formulación fue el día 28 de marzo de 2007.

~~D. Pedro López Jiménez~~
Presidente

~~D. Honorato López Isla~~
Vicepresidente primero y consejero delegado

~~D. José Luis Méndez López~~
Vicepresidente


~~D. José María Arias Mosquera~~
Vicepresidente

~~D. José Antonio Olavarrieta Arcos~~
Vocal

~~D. Ernesto Gerardo Mata López~~
Vocal

~~D. Fernando Fernández-Tapias Román~~
Vocal

~~D. Elías Velasco García~~
Vocal

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

~~D. Alfonso Porrás del Corral~~
Vocal

~~D. José B. Terceiro Lomba~~
Vocal

~~D. Luis Esteban Marcos~~
Vocal

~~Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra
(Caixanova), representada por la persona física D. Julio
Fernández Gayoso.~~
Vocal

~~D. Manuel Delgado Solís~~
Vocal

~~D. Angel García Altozano~~
Vocal

~~D. Santos Martínez-Conde y Gutiérrez-Barquín~~
Vocal

~~D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián~~
Vocal

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

~~D. Antonio García Ferrer~~
Vocal

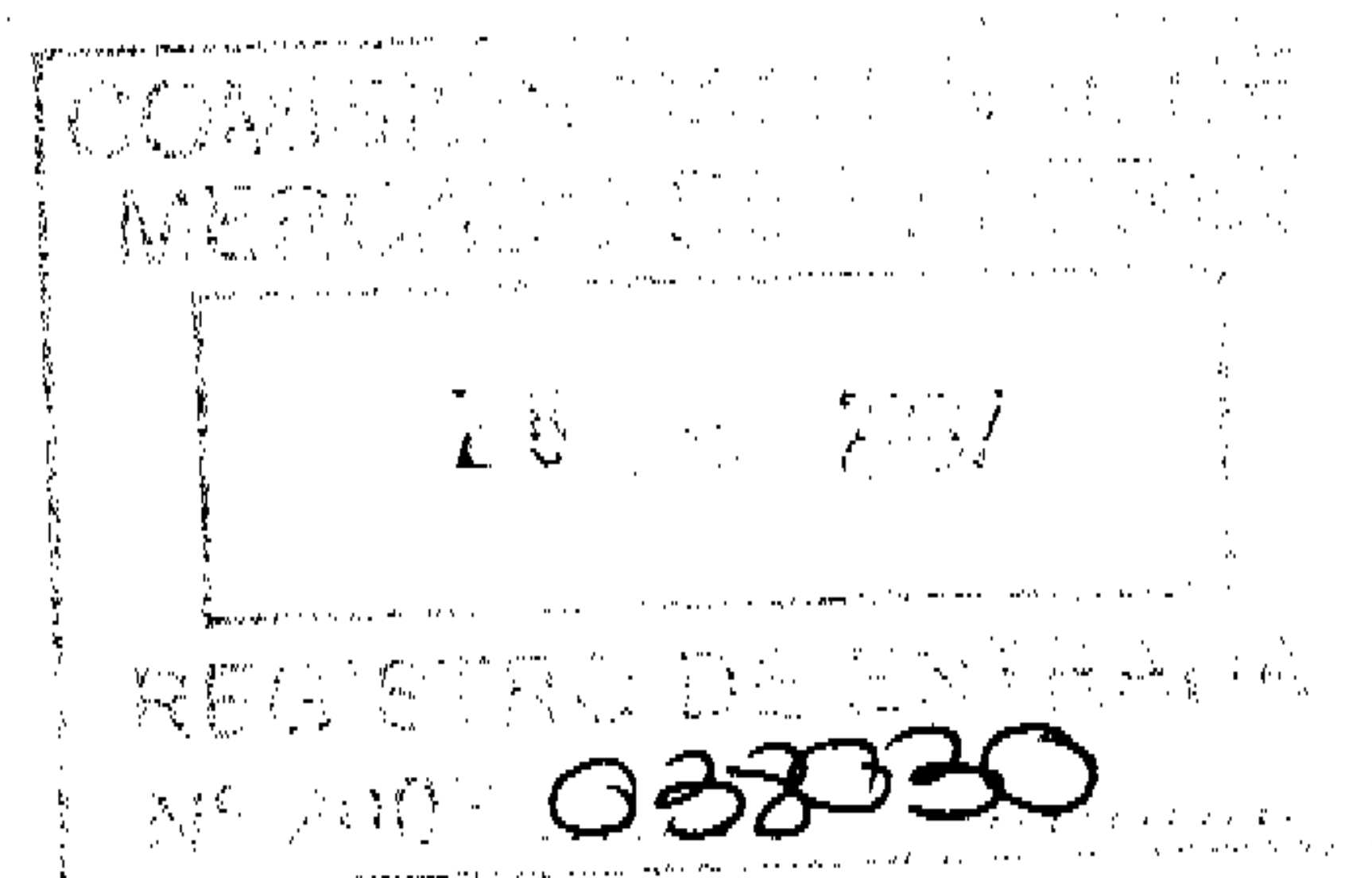
~~D. José María Loizaga Viguri~~
Vocal

~~D. Julio Sacristán Hidalgo~~
Vocal

~~D. José Luis del Valle Pérez~~
Vocal

~~PR PISA, S.A., representada por la persona física D.
Demetrio Ullastres Llorente.~~
Vocal

~~Villanova, S.A., representada por la persona física D. Luis
Ignacio Pérez Rodríguez.~~
Vocal



Unión Fenosa, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión del
ejercicio 2006, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

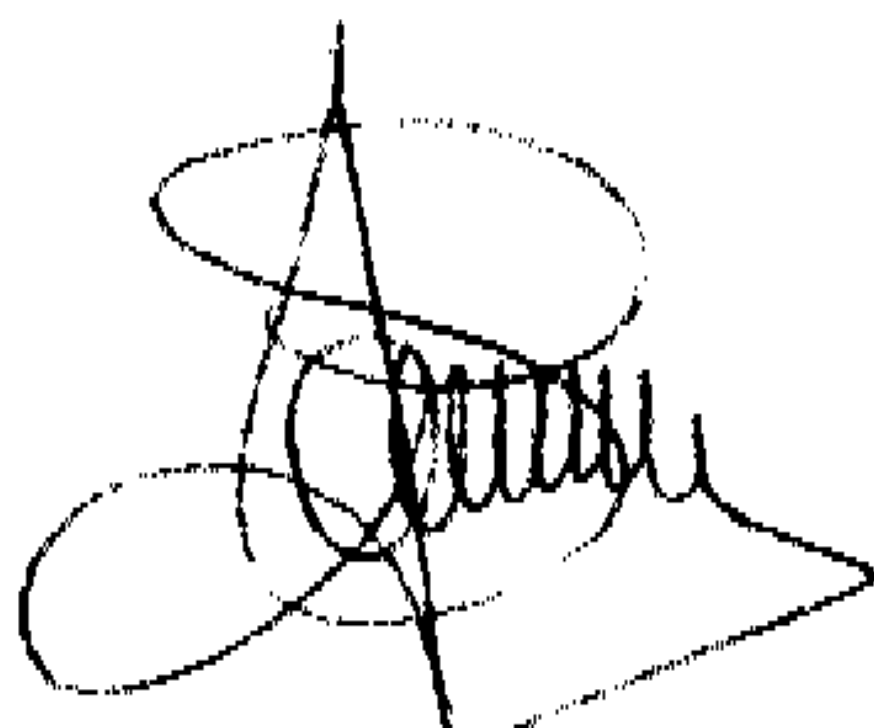
A los Accionistas de
Unión Fenosa, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Unión Fenosa, S.A. (la sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos 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 incluyó el examen de las cuentas anuales de diversas sociedades dependientes del Grupo Unión Fenosa, cuyos activos y resultados netos representan, respectivamente, un 4 % y un 6% de las correspondientes cifras consolidadas al 31 de diciembre de 2006. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades dependientes han sido examinadas por otros auditores (véanse Anexos I, II y III de la memoria consolidada) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Unión Fenosa, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a estas Sociedades participadas, únicamente en el informe de estos otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 29 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores mencionados en el párrafo 1 anterior (véanse Anexos I, II y III de la memoria consolidada), 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 Unión Fenosa, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y de sus 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 que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

4. 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, 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 consolidado 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 a la obtenida a partir de los registros contables de Unión Fenosa S.A. y de las sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C N° S0692



Javier Acevedo Jiménez de Castro

29 de marzo de 2007

Unión Fenosa, S.A.
y sociedades filiales que componen el Grupo Unión Fenosa

**Cuentas anuales consolidadas
e informe de gestión
2006**


UNION FENOSA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE
(expresado en miles de euros)

2006

2005

ACTIVO	16.762.735	17.617.015
ACTIVO NO CORRIENTE	14.283.573	14.809.791
Inmovilizado material (nota 7)	10.932.582	10.829.488
Activos intangibles (nota 8)	501.039	559.562
Fondo de comercio (nota 9)	173.018	179.511
Activos financieros no corrientes (nota 10)	1.539.617	1.764.029
Inversiones en asociadas (nota 11)	192.344	156.492
Activos por impuestos diferidos (nota 28)	857.286	1.222.221
Otros activos no corrientes	87.687	98.488
ACTIVO CORRIENTE	2.383.827	2.565.885
Existencias (nota 12)	148.703	114.318
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 13)	1.552.661	1.621.445
Activos financieros corrientes	96.949	191.032
Otros activos corrientes (nota 13)	488.195	487.986
Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 13)	97.319	151.104
ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA (nota 14)	95.335	241.339
FONDOS PROPIOS Y PASIVO	16.762.735	17.617.015
PATRIMONIO NETO (nota 15)	5.537.587	5.066.770
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante	4.444.759	3.923.803
Intereses minoritarios	1.092.828	1.142.967
PASIVO NO CORRIENTE	6.773.176	8.690.036
Deuda financiera (nota 16)	4.050.928	5.500.562
Provisiones (notas 17 y 18)	1.112.016	1.239.240
Otros pasivos financieros (nota 19)	652	87.044
Pasivos por impuestos diferidos (nota 28)	523.382	740.719
Otros pasivos no corrientes (nota 20)	1.086.198	1.122.471
PASIVO CORRIENTE	4.446.782	3.699.213
Deuda financiera (nota 16)	1.622.836	727.275
Provisiones (nota 18)	57.002	110.832
Otros pasivos financieros (nota 19)	84.275	59.281
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	976.388	1.127.735
Otros pasivos corrientes (nota 20)	1.706.281	1.674.090
PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA (nota 14)	5.190	160.996

Las notas 1 a 34 y sus anexos I a IV descritos en la memoria forman parte integrante del balance consolidado del ejercicio 2006.

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración
Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

UNION FENOSA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE
 (expresado en miles de euros)

	2006	2005
Ingresos (nota 21)	6.056.689	5.984.863
Aprovisionamientos (nota 22)	(2.898.141)	(3.230.415)
Gastos de personal (nota 23)	(643.110)	(687.937)
Otros gastos (nota 24)	(689.652)	(672.574)
Activación de gastos operativos (nota 7)	81.005	83.395
Amortización y depreciación (notas 7 y 8)	(600.014)	(553.353)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.306.777	723.979
Gastos financieros (nota 25)	(416.553)	(522.061)
Resultado de inversiones financieras (nota 26)	60.383	87.922
Participación en el resultado de asociadas (nota 11)	10.600	13.540
Resultado de activos no corrientes no financieros (nota 27)	14.208	587.785
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	975.415	1.091.165
Impuesto sobre las ganancias (nota 28)	(316.731)	(252.818)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	658.684	838.347
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (nota 14)	(6.047)	(3.458)
RESULTADO DEL EJERCICIO	652.637	834.889
Atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante (nota 15)	635.359	823.728
Atribuible a intereses minoritarios (nota 15.07)	17.278	11.161
Beneficio por acción (nota 29)		
Beneficio básico por acción	2,09	2,71
Beneficio diluido por acción	2,09	2,71

Las notas 1 a 34 y sus anexos I a IV descritos en la memoria forman parte integrante del estado de resultados consolidado del ejercicio 2006.


UNION FENOSA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS A 31 DE DICIEMBRE

(expresado en miles de euros)

Descripción	2006			2005		
	De la Sociedad Dominante	De accionistas minoritarios	Total	De la Sociedad Dominante	De accionistas minoritarios	Total
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio neto	189.237	(18.274)	170.963	338.859	95.022	433.881
En reservas por revaluación de activos y pasivos	376.710		376.710	238.442	18.461	256.903
- Variación de valor de derivados de cobertura de flujo de caja	11.543		11.543	22.506		22.506
- Variación de valor de inmovilizados Colombia				42.242	18.461	60.703
- Variación de valor de inversiones disponibles para la venta	285.857		285.857	278.709		278.709
- Efecto fiscal	79.310		79.310	(105.015)		(105.015)
En diferencias de conversión	(160.112)	(9.130)	(169.242)	156.646	75.529	232.175
- Diferencias de conversión brutas	(168.916)	(9.130)	(178.046)	208.011	75.529	283.540
- Efecto fiscal	8.804		8.804	(51.365)		(51.365)
En beneficio retenido	3.256	2.480	5.736	(56.229)	1.032	(55.197)
- Pérdidas y ganancias actuariales de pensiones	3.943	3.569	7.512	(75.297)	1.669	(73.628)
- Efecto fiscal	(687)	(1.089)	(1.776)	19.068	(637)	18.431
Variación impuestos diferidos	(24.946)	(1.243)	(26.189)			
Otros	(5.671)	(10.381)	(16.052)			
Resultado del ejercicio	635.359	17.278	652.637	823.728	11.161	834.889
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO	824.596	(996)	823.600	1.162.587	106.183	1.268.770


Las notas 1 a 34 y sus anexos I a IV descritos en la memoria adjunta forman parte integrante del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2006.

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

UNION FENOSA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES		
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE		
(expresado en miles de euros)	2006	2005
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	635.359	823.728
Ajustes al resultado atribuido para determinar el resultado de explotación	671.418	100.251
Gastos financieros	416.553	522.061
Resultado de inversiones financieras	(60.383)	(87.922)
Participación en el resultado de asociadas	(10.600)	(13.540)
Resultado activos no corrientes no financieros	(14.208)	(587.785)
Resultado de actividades interrumpidas	6.047	3.458
Resultado atribuible a intereses minoritarios	17.278	11.161
Gasto por impuesto sobre las ganancias	316.731	252.818
Resultado de explotación	1.306.777	923.979
Ajustes de gastos e ingresos que no producen flujos de efectivo	675.430	671.323
Depreciación y amortización	600.014	553.353
Variación neta de provisiones	156.421	201.365
Activación de gastos operativos	(81.005)	(83.395)
Pagos aplicados a provisiones post-empleo	(95.094)	(91.634)
Variaciones en el capital circulante	309.189	203.259
Efectivo generado por actividades de explotación	2.196.302	1.706.927
Pagos por impuesto sobre las ganancias	(331.155)	(249.440)
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLORACIÓN	1.865.147	1.457.487
Inversión en inmovilizado material e inmaterial	(1.210.919)	(1.141.892)
Desinversión en inmovilizado material e inmaterial	17.487	60.332
Desinversión en otros activos no corrientes no financieros	5.039	1.287.565
Desinversión de inversiones financieras	32.699	91.484
Cobros de dividendos en asociadas	21.733	17.735
Aportación al déficit de actividades reguladas	(65.300)	(295.084)
Minoración retribución generación RD 3/2006	101.981	
Variación de activos y pasivos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	95.973	(20.664)
Otras variaciones de actividades de inversión	96.324	70.797
Variación de subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	62.441	21.375
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(842.542)	91.648
Flujos netos de efectivo por instrumentos de patrimonio	(18.506)	687.076
Variación deuda financiera	(411.875)	(1.353.605)
Gastos financieros	(361.865)	(504.862)
Dividendos pagados	(231.288)	(181.223)
Otras variaciones por actividades de financiación	(48.050)	(273.969)
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(1.071.584)	(1.626.583)
EFFECTIVO NETO GENERADO EN EL PERIODO	(48.979)	(77.448)
Aumento / (disminución) neto de efectivo	(48.979)	(77.448)
Ganancias / (pérdidas) de efectivo por diferencias de cambio y variaciones de perímetro	(4.807)	28.844
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	151.104	199.708
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	97.318	151.104

Las notas 1 a 34 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2006.

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

Memoria 2006

Indice de contenido

01. Información general del Grupo	7
02. Regulación sectorial	7
03. Gestión del riesgo financiero.....	12
04. Información de índole fiscal.....	15
05. Bases de presentación y comparación de la información	15
06. Políticas contables.....	17
07. Inmovilizado material.....	30
08. Activos intangibles.....	32
09. Fondo de comercio	34
10. Activos financieros no corrientes.....	35
11. Inversiones en asociadas	36
12. Existencias	37
13. Activos corrientes	37
14. Activos mantenidos para la venta	38
15. Patrimonio neto	38
16. Deuda financiera	42
17. Obligaciones por prestaciones post-empleo.....	44
18. Otras provisiones	46
19. Otros pasivos financieros	48
20. Otros pasivos.....	48
21. Ingresos.....	49
22. Aprovisionamientos	49
23. Gastos de personal	50
24. Otros gastos	50
25. Gastos financieros	51
26. Resultado de inversiones financieras.....	51
27. Resultado de activos no corrientes no financieros	52
28. Impuesto sobre las ganancias e impuestos diferidos.....	52
29. Beneficio por acción	54
30. Garantías comprometidas con terceros	54
31. Transacciones con partes vinculadas	56
32. Otra información referente al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.....	59
33. Hechos posteriores al cierre.....	60
34. Información financiera por segmentos.....	60
Anexo I. Sociedades dependientes.....	63
Anexo II. Negocios conjuntos	65
Anexo III. Sociedades asociadas	66
Anexo IV. Sociedades del grupo de consolidación fiscal.....	66

01. Información general del Grupo

Unión Fenosa, S.A. fue constituida como sociedad anónima en España, por tiempo indefinido, mediante escritura pública de fecha 10 de febrero de 1912. Su domicilio social está ubicado en Madrid, Avenida de San Luis, nº 77.

El Grupo Unión Fenosa, constituido por Unión Fenosa, S.A., como Sociedad Dominante, y sus subsidiarias (en adelante, también denominadas como el "Grupo") realiza, a través de las sociedades que lo integran, fundamentalmente las siguientes actividades:

- a) La explotación del negocio de producción, venta y utilización de energía eléctrica, así como de otras fuentes de energía y realización de estudios relacionados con las mismas y la explotación del negocio de producción, exploración, venta y utilización de toda clase de recursos energéticos primarios sólidos, líquidos o gaseosos, incluyendo específicamente los hidrocarburos y el gas, ya sea natural o licuado o de otro tipo de estado, en sus diversas formas y clases.
- b) El diseño, desarrollo, implantación y explotación de servicios relacionados con la información, gestión y organización empresarial (consultoría) y la investigación, desarrollo y explotación de nuevas tecnologías.
- c) La planificación energética y racionalización del uso de la energía y la cogeneración de la misma.
- d) La investigación, desarrollo y explotación de las comunicaciones y de la informática en todos sus aspectos.
- e) La prestación de servicios de carácter industrial, en especial los de electricidad, telecomunicaciones, agua, gas e hidrocarburos.
- f) La gestión, promoción y explotación inmobiliaria.
- g) El desarrollo, promoción, exposición, realización, adquisición, venta y prestación de servicios, en el campo del arte, la cultura y el ocio, en sus diversas actividades, formas, expresiones y estilos.
- h) La gestión de su grupo empresarial, constituido con las participaciones, en su caso, en otras sociedades.

Tal y como establecen los Estatutos, las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas, en el ámbito nacional e internacional, directa o indirectamente, a través de la participación en otras entidades o en sociedades con objetos idénticos o análogos.

Debido a la dimensión alcanzada por el Grupo Unión Fenosa, y para favorecer la gestión de sus actividades, este se ha estructurado en divisiones de negocio que agrupan las distintas actividades según su naturaleza. Todas ellas participan de una dirección común, Unión Fenosa, S.A., responsable de definir las estrategias y políticas del Grupo, así como de realizar el control de sus actividades. Se han configurado los siguientes segmentos de negocio: negocio energético en España, que incluye las actividades de gas, generación y distribución; negocio eléctrico internacional en distintas áreas geográficas (Méjico, Colombia y Centroamérica y otros); servicios profesionales (Soluziona) y estructura corporativa y otros negocios no incluidos en los segmentos anteriores (ver nota 34).

02. Regulación sectorial

02.01. Regulación sectorial nacional

02.01.01. Sector eléctrico

El marco general en el que se desarrolla la actividad del sector eléctrico en España está recogido en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, que regula las actividades de generación, transporte, distribución, comercialización e intercambios intracomunitarios e internacionales, todas ellas destinadas al suministro de energía eléctrica, estableciendo como principio básico el derecho de todos los consumidores a recibir un suministro eléctrico de calidad dentro del territorio nacional, realizado al menor coste posible y sin olvidar la protección medioambiental. También desarrolla la gestión técnica (a través del Operador del Sistema) y económica (a través del Operador de Mercado) del sistema eléctrico.

a) Modelo económico del sector eléctrico en España

Generación

Se reconoce el derecho a la libre instalación y se organiza su funcionamiento bajo el principio de libre competencia. Los ingresos del generador vienen dados principalmente por la venta de la energía producida, que se realiza:

- i) En su mayor parte, en un mercado mayorista organizado, en el cual el precio de la energía eléctrica vendida se fija en función del precio marginal determinado por la última unidad de producción que atiende la demanda;

- ii) Mediante ventas a plazo al Mercado Ibérico, en el que las distribuidoras de España y Portugal deben realizar al menos un porcentaje de sus compras; o
- iii) A través de contratos bilaterales, en los que se recogen los términos libremente acordados por los intervinientes, respetando las modalidades y contenidos mínimos previstos en la normativa aplicable.

Otros conceptos retribuidos en la actividad de generación son la garantía de potencia y la prestación de una serie de servicios complementarios. Dentro de este marco general se contempla un incentivo al consumo de carbón autóctono, así como un régimen especial de retribución para las instalaciones abastecidas por recursos o fuente de energías renovables, residuos y cogeneración.

Distribución

Esta actividad, así como la de transporte, se liberaliza permitiendo el acceso de terceros a las redes, aunque su retribución económica está regulada y es la Administración la que establece las tarifas de acceso a aplicar por el uso de las redes de transporte y distribución.

La retribución de la distribución eléctrica se estableció en el Real Decreto 2819/1998, de 23 de diciembre, fijando una cuantía para cada sujeto que tomó en cuenta los siguientes elementos: costes de inversión, operación y mantenimiento de las instalaciones, energía circulada, zonas de distribución, incentivos para la calidad del suministro y la reducción de pérdidas y otros costes como los de gestión comercial. Su actualización se realiza con carácter anual, considerando el Índice de Precios al Consumo, el incremento de demanda estimado y un factor de eficiencia.

En consecuencia, los ingresos de las distribuidoras no se corresponden con la recaudación a sus clientes, sino con la retribución que reglamentariamente se les reconoce para cada ejercicio. El cobro de esta retribución está garantizado a través del sistema de liquidaciones, gestionado por la Comisión Nacional de la Energía. Complementariamente existen unos planes incentivadores de la mejora de la calidad de servicio del suministro eléctrico y de gestión de la demanda. Sin embargo, las distribuidoras asumen el riesgo por la diferencia entre las pérdidas reales, tanto técnicas como de mercado, y las estándares consideradas por la regulación.

Transporte

La retribución de la actividad de transporte se establece reglamentariamente, fijando una cuantía para cada sujeto que tiene en cuenta los costes acreditados de inversión, operación y mantenimiento de las instalaciones de cada empresa, más un incentivo a su disponibilidad.

Cabe señalar que para garantizar la independencia y transparencia de las actividades reguladas (la distribución y el transporte, además de la gestión económica y técnica del sistema), se establece una obligación de separación jurídica entre actividades reguladas y no reguladas. Las sociedades mercantiles que desarrollan alguna de las actividades reguladas deben tener como objeto social exclusivo el desarrollo de las mismas. Sin embargo, un grupo de sociedades puede desarrollar todas las actividades anteriores siempre que sean ejercidas por sociedades diferentes.

Comercialización

Esta actividad se basa en los principios de libertad de contratación y elección del suministrador, el cual puede ser elegido libremente por cualquier consumidor desde el 1 de enero de 2003.

La actividad de comercialización de energía eléctrica obtiene un margen por la diferencia entre los ingresos por venta de energía, a un precio pactado con sus clientes, menos los costes de adquisición de energía y los peajes correspondientes.

b) Normativa legal del sector eléctrico con entrada en vigor durante el ejercicio 2006

Disposiciones tarifarias

- Real Decreto 1556/2005, de 23 de diciembre, que aprobó una subida de la tarifa media o de referencia para 2006 de un 4,48% sobre la existente en el 2005, fijando su valor en 7,6588 céntimos de euro/Kwh, así como su posterior revisión con efectos a partir del 1 de julio de 2006.
- Real Decreto 809/2006, de 30 de junio, que estableció a partir de dicha fecha un incremento de la tarifa media de referencia de un 1,38% y la inclusión como un componente más de la misma de la anualidad necesaria para recuperar en 14 años y medio el déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas del 2005 y los costes financieros devengados.
- Real Decreto-Ley 3/2006, de 24 de febrero, que aprobó, entre otros aspectos, las siguientes medidas destinadas a reducir el déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas:

1. A partir del 3 de marzo de 2006, las ofertas de venta y adquisición de energía eléctrica presentadas simultáneamente por sujetos pertenecientes al mismo grupo empresarial en los mercados diarios y de corto plazo.

UNIÓN Fenosa
Secretaría General
y del Consejo de Administración

de producción de electricidad se asimilan a contratos bilaterales físicos, que se liquidarán a un precio basado en cotizaciones de mercados de electricidad que serán objetivas y transparentes. El propio Real Decreto-Ley estableció este precio, de manera provisional, en 42,35 euros/Mwh, si bien el precio definitivo deberá fijarse por el Gobierno de acuerdo con los precios de mercado, según establece el citado Real Decreto-Ley.

2. Los ingresos de la generación se deben minorar en el importe de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignados gratuitamente en el Plan Nacional de Asignación 2006-2007, que estén relacionados con dichos ingresos.

En la fecha de formulación de los estados financieros consolidados adjuntos, aún no se ha definido por parte de las Autoridades ni el precio definitivo a aplicar a las ventas de electricidad de la generadora a la distribuidora asimiladas a contratos bilaterales físicos, ni el importe a descontar de los ingresos de generación por la asignación gratuita de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

En este entorno normativo, diferente del de ejercicios anteriores, los Administradores del Grupo Unión Fenosa han analizado los distintos escenarios que podrían derivarse de una interpretación razonable de toda la información disponible sobre estos aspectos, en concreto, el Real Decreto-Ley 3/2006, el borrador de Orden Ministerial de desarrollo del mismo y el Informe de la Comisión Nacional de la Energía sobre el citado borrador de Orden Ministerial.

Como consecuencia de dicho análisis, en los estados financieros consolidados adjuntos del ejercicio 2006 se han registrado las operaciones de venta de electricidad de la generadora a la distribuidora asimiladas a contratos bilaterales físicos al precio provisional de 42,35 euros/Mwh y se han minorado los ingresos de generación en 102 millones de euros, por la aplicación de la reducción prevista en el Real Decreto-Ley 3/2006 en relación con los derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignados gratuitamente.

Los Administradores del Grupo Unión Fenosa consideran que estos importes representan su mejor estimación con la información de la que disponen en la fecha de formulación de los estados financieros consolidados adjuntos, y no prevén que las posibles diferencias positivas o negativas respecto a los importes contabilizados que, en su caso, pudieran ponerse de manifiesto cuando se publique la normativa definitiva, puedan ser significativas en relación con los citados estados financieros consolidados.

Otras disposiciones

- Real Decreto-Ley 7/2006, de 23 de junio de 2006, que ha supuesto la desaparición de los costes de transición a la competencia (CTC). Está pendiente la realización de su liquidación definitiva por parte de la Comisión Nacional de Energía.

c) Normativa legal del sector eléctrico con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2007

- Real Decreto 1634/2006, de 29 de diciembre, por el que se establece la tarifa eléctrica para 2007 y que incluye, entre otras, las siguientes disposiciones:

i) Establece un incremento medio de la tarifa eléctrica para el 2007 del 4,3% y una reducción de las tarifas de acceso en un 10%.


ii) Contempla expresamente que, a partir del 1 de julio de 2007 y con carácter trimestral, el Gobierno mediante Real Decreto podrá efectuar modificaciones en las tarifas aplicadas por las distribuidoras, como consecuencia de la revisión de sus costes, incluyendo el reintegro a cada empresa, con cargo a la recaudación de la tarifa eléctrica en los próximos ejercicios, de los importes aportados para financiar el déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas del 2006, con inclusión de los costes financieros que se devenguen.

iii) Reconoce "ex - ante", para el primer trimestre de 2007, un déficit en las liquidaciones de las actividades reguladas de 750 millones de euros, admitiendo que el mismo pueda alcanzar hasta 3.750 millones de euros al final del año. Este déficit, que es reconocido por primera vez "ex - ante", será titulizable en los mercados financieros.

iv) Como se ha indicado previamente, las ofertas de venta y adquisición de energía asimiladas a contratos bilaterales físicos fueron liquidadas durante 2006 a un precio provisional de 42,35 €/Mwh. En 2007 se reconocerán, igualmente de manera transitoria, al precio de casación del mercado diario e intradiario más el precio medio de adquisición de los distribuidores en concepto de los servicios de ajuste, de desvíos y garantía de potencia correspondiente a dicha energía en cada periodo de programación.

v) Se contemplan objetivos de calidad más exigentes en la prestación del servicio, incrementándose para ello la retribución de la distribución en 500 millones de euros.

vi) Establece que las unidades de producción de energía nuclear no tendrán derecho al cobro por garantía de potencia.

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

- Real Decreto 1370/2006, de 24 de noviembre de 2006, que aprueba el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión para el período 2008-2012, estando pendiente su asignación individual por instalación para dicho periodo.

d) Legislación vigente en el sector eléctrico proveniente de ejercicios anteriores

A efectos de consulta, pueden citarse las siguientes disposiciones legales de relevancia por su interés en el sector:

- Real Decreto 2017/1997, de 26 de diciembre, que establece el procedimiento de liquidación de las obligaciones de pago y derechos de cobro necesarios para retribuir las actividades y costes regulados.

- Real Decreto 2019/1997, de 26 de diciembre, que define y regula el funcionamiento del mercado mayorista.

- Real Decreto 2819/1998, de 23 de diciembre, que fija el marco general de retribución de las actividades de transporte y distribución.

- Orden Ministerial de 21 de noviembre de 2000, que entre otros aspectos estableció el procedimiento de contribución de los generadores en la financiación del déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas, así como la precedencia en la repercusión del mismo, donde el incentivo del carbón tiene el mismo orden de precedencia que la distribución y el transporte. Los porcentajes de financiación contemplados en esta Orden Ministerial para cada una de las empresas fueron modificados, de forma provisional, por el Real Decreto Ley 5/2005 de reformas urgentes para el impulso de la productividad.

Este déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas financiado por los generadores se ha venido reconociendo y liquidando posteriormente con cargo a la tarifa de los ejercicios siguientes. La forma y plazo de su recuperación varía en función de la normativa de cada ejercicio.

- Real Decreto 1432/2002, de 27 de diciembre, que establece la metodología de cálculo para la determinación de la tarifa eléctrica media o de referencia.

- Real Decreto 1866/2004, de 6 de septiembre, modificado por el Real Decreto 60/2005, de 21 de enero, que aprobó el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión para el trienio 2005-2007.

- Ley 24/2005 y el Real Decreto Ley 5/2005, que establecieron la internalización por parte de los titulares de centrales nucleares, a partir del 31 de marzo de 2005, de los costes de desmantelamiento de sus instalaciones, de la gestión del combustible gastado y de los residuos radiactivos.

02.01.02. Sector gasista

La liberalización del sector gasista en España comienza a partir de la publicación en 1998 de la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del sector de hidrocarburos. Posteriormente, el Real Decreto-Ley 6/2000, de 23 de junio, de medidas urgentes de intensificación de la competencia en mercados de bienes y servicios y el Real Decreto 949/2001, de 3 de agosto, por el que se regula el acceso de terceros a las instalaciones gasistas y se establece un sistema económico integrado del sector de gas natural, ampliaron el desarrollo regulatorio del sector.

La publicación en el año 2002 de la Orden ECO/2692/2002, de 28 de octubre, reguló los procedimientos de liquidación de la retribución de las actividades reguladas del sector de gas natural y de las cuotas con destinos específicos y estableció el sistema de información que deben presentar las empresas. En diciembre de 2002, se publicó el Real Decreto 1434/2002, de 27 de diciembre, por el que se regulan las actividades de transporte, distribución, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de gas natural.

El Real Decreto 1716/2004, de 23 de julio, reguló la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad, la de diversificación de los abastecimientos de gas natural y la creación de reservas estratégicas de productos petrolíferos.

Tras la iniciación por parte de las autoridades europeas en 2005 de un procedimiento de infracción contra España, a lo largo de 2006 se ha transpuesto a nuestro ordenamiento jurídico la Directiva 2003/55/CE de normas comunes para el mercado interior del gas. En este sentido, y tras un proceso previo de elaboración que incluyó la audiencia a los agentes del sector, el Gobierno aprobó en Consejo de Ministros, el pasado 1 de septiembre, el envío a las Cortes Generales del Proyecto de Ley de modificación de la Ley 34/98 de Hidrocarburos con el fin de adaptarla a lo dispuesto en la Directiva antes citada.

Así mismo, el Gobierno aprobó en su Consejo de Ministros de 31 de marzo, la revisión de la Planificación energética 2002-2011 de los sectores de electricidad y gas. Posteriormente, se inició un segundo proceso de planificación energética con la publicación de la OITC/2675/2006, de 1 de agosto, por la que se inicia el procedimiento para efectuar propuestas de desarrollo de la red de transporte de energía eléctrica, de la red básica de gas natural y de las instalaciones de almacenamiento de reservas estratégicas de productos petrolíferos para el periodo 2007-2016.

El 30 de diciembre de 2006, se publicaron las nuevas órdenes ministeriales que establecen el régimen económico del sector del gas natural para el año 2007 (OITC/3993/2006 de retribución de determinadas actividades reguladas,

UNIÓN Fenosa
Secretaría General
y del Consejo de Administración

OITC/3994/2006 de retribución de las actividades de regasificación, OITC/3995/2006 de retribución de los almacenamientos subterráneos incluidos en la red básica, OITC/3996/2006 de peajes y cánones y OITC/3992/2006, de tarifas) cuya entrada en vigor se produjo el 1 de enero de 2007. Las novedades más significativas de estas nuevas órdenes ministeriales son la regulación, en órdenes específicas, de las actividades de regasificación y almacenamiento subterráneo, modificando sustancialmente el régimen de retribución de las mismas y creando un nuevo peaje de descarga de buques. También se suprimen, a partir de julio de 2007, las tarifas vigentes del grupo 2, con lo que únicamente se podrán abastecer a tarifa los suministros del grupo 3 a presión igual o inferior a 4 bares, y se reducen significativamente los porcentajes de mermas de regasificación, transporte y almacenamiento subterráneo, siendo a partir de ese momento los transportistas los responsables de adquirir el gas para sus autoconsumos en el mercado.

Otras novedades regulatorias relevantes llevadas a cabo durante 2006 están contenidas en el Real Decreto-Ley 7/2006, de 23 de junio, por el que se modificaron los criterios de asignación de los almacenamientos subterráneos de la red básica, reduciendo el almacenamiento asociado al peaje de transporte y distribución, así como en la Resolución de la Secretaría General de Energía, de 28 de julio, que modificó la regulación de las viabilidades de programas de descarga de buques en plantas de regasificación y en la Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas, de 25 de julio, por la que se regulan las condiciones de asignación y el procedimiento de aplicación de la interrumpibilidad del sistema gasista.

Por último, respecto de la regulación gasista en el ámbito de la Unión Europea, el pasado 1 de julio de 2006, entró en vigor el Reglamento CE/1775/2005, del Parlamento Europeo y del Consejo sobre las condiciones de acceso a las redes de transporte de gas natural. El Reglamento establece normas relativas a los servicios de acceso de terceros, los principios del mecanismo de asignación de capacidad, los procedimientos de gestión de congestiones y los requisitos de transparencia para favorecer la plena realización del mercado interior de la energía en el ámbito de la Unión Europea.

02.02. Regulación sectorial internacional

El Grupo Unión Fenosa está presente como inversor en la generación y distribución de electricidad de Colombia y Panamá; en la distribución de Guatemala, Moldova y Nicaragua; y en la generación de Méjico, Kenia, República Dominicana y Costa Rica.

a) Generación internacional

La generación en los países en los que el Grupo Unión Fenosa tiene inversiones está concentrada en la explotación de instalaciones mediante acuerdos de compra - venta de energía a largo plazo (ver nota 06.16). Para ello se firman los correspondientes contratos con organismos públicos de los países destinatarios de la inversión o con distribuidoras propiedad de terceros, en los cuales se contempla la repercusión al cliente de eventuales variaciones en los costes de producción. Algunas características de los países en los que el Grupo Unión Fenosa está presente como generador son las siguientes:

- Méjico y Kenia: En estos países en los que la industria eléctrica no se ha liberalizado en su totalidad, el Grupo actúa como productor independiente, formalizando sus transacciones, en la mayoría de los casos, mediante contratos de compraventa de energía a largo plazo, en los que los pagos por la potencia disponible cubren la totalidad de los costes fijos de las centrales y el precio de la energía se ajusta con las variaciones del precio del combustible.

- República Dominicana: Existe un mercado libre que regula las transacciones entre los agentes generadores y las empresas distribuidoras y, simultáneamente, están vigentes contratos de compraventa de energía a largo plazo con las empresas de distribución, que mantienen una retribución similar a la descrita anteriormente en los casos de Méjico y Kenia. Actualmente, estos contratos a largo plazo representan un 90% de la producción de las centrales del Grupo Unión Fenosa en los mencionados países.

- Costa Rica: La explotación de la central hidráulica de La Joya, con una capacidad de 50 MW, comenzó en julio de 2006. Este proyecto se conceptualiza bajo un esquema BOT ("*Build, operate and transfer*"), lo que implica que, una vez que finalice el contrato, la propiedad de los activos se transferirá al cliente (Instituto Costarricense de Electricidad). Su funcionamiento económico es similar a los casos de Méjico y Kenia, existiendo un cargo fijo que retribuye la inversión realizada, a cambio de la disponibilidad de las instalaciones, y un cargo variable que compensa sus costes de producción.

b) Distribución internacional

El modelo de regulación de los países en los que el Grupo Unión Fenosa tiene inversiones en la distribución de electricidad es el de una industria eléctrica liberalizada: separación de actividades, introducción de competencia en la generación y la comercialización, tarifas reguladas para el transporte y la distribución, límites a la concentración vertical y horizontal y existencia de un regulador independiente del poder ejecutivo.

La distribución está regulada y no existe competencia, por lo que el suministro de energía se realiza, a las tarifas aprobadas por el regulador, a aquellos clientes regulados que por su nivel de consumo no pueden elegir suministrador. Estas tarifas reguladas son la suma del precio de compra de la energía a los generadores más la tarifa de transporte más el coste de distribución. En cuanto a los clientes no regulados o cualificados, que optan por comprar la energía a otro suministrador, deben pagar el peaje o tarifa de distribución, aprobado por el regulador, por la utilización de las redes.

Sin embargo, los márgenes se forman entre los ingresos por suministros a clientes y los costes por compras de energía, sin que exista un mecanismo de liquidaciones similar al español.

En este esquema en el que operan las empresas distribuidoras del Grupo Unión Fenosa en el ámbito internacional, los generadores venden su producción en el mercado mayorista formado por un mercado de contratos y un mercado *spot*. Los distribuidores, salvo en Colombia, están obligados a tener contratos para una parte o la totalidad de la demanda de sus clientes regulados. Los precios, plazos y condiciones de dichos contratos son negociados libremente por las partes, siendo habitual que para los contratos de las distribuidoras destinados al suministro de los clientes regulados se exija una licitación pública. En el mercado *spot*, que es gestionado por un operador independiente, se negocian las diferencias entre las energías producidas y demandadas y las comprometidas en los contratos. Se establece igualmente la producción de las centrales para cada hora, de acuerdo con sus ofertas o sus costes variables. El precio de cada hora es igual a la oferta, o al coste variable, de la última central requerida para suministrar la demanda.

Las tarifas se ajustan periódicamente (quinquenal, anual, semestral, trimestral o mensualmente) y de forma automática, para reflejar las variaciones del precio de compra de la energía y de la tarifa de transporte, así como de los indicadores económicos (índices de precios en el país y en Estados Unidos, tipos de cambio, tasas arancelarias, etc.), con influencia en el coste de la distribución.

El procedimiento para el cálculo del coste de distribución y ajuste automático de las tarifas suele tener vigencia durante periodos largos, normalmente de cuatro o cinco años. Se establece con el objetivo de que una empresa eficiente recupere sus costes operativos y obtenga una rentabilidad de sus inversiones. El concepto de eficiencia conlleva tanto que las instalaciones de distribución estén adaptadas a la demanda, como que los costes operativos y de inversión estén en el rango de los valores estándares internacionales para el tipo de red operada y mercado. La eficiencia se aplica también para fijar el nivel de pérdidas de energía en la red distribución, para lo que se toma en consideración los valores estándares internacionales para ese tipo de red y de mercado atendido y el nivel de las pérdidas de energía al inicio del periodo.

En cuanto al período de vigencia del actual procedimiento de cálculo del coste de distribución, este es el siguiente:


- Colombia: Hasta diciembre de 2007 no finaliza la validez del coste de distribución y de los procedimientos de ajuste de las tarifas que entraron en vigor en el año 2003.
- Moldova: Los costes de distribución con los que se calculan las tarifas se aprobaron en octubre de 2002 y serán válidos al menos hasta abril de 2007.
- Guatemala: El coste de distribución y los procedimientos de ajuste de las tarifas estarán vigentes hasta el año 2008.
- Nicaragua: Se ha prorrogado el régimen de tarifas hasta julio de 2007.
- Panamá: La vigencia del régimen de tarifas que debería haber finalizado en junio de 2006 se prorrogó hasta diciembre de 2006, momento en el cuál se aprobó el nuevo coste de distribución y las fórmulas de cálculo y actualización de las tarifas que estarán vigentes hasta junio de 2010.

Por otra parte, señalar que el incremento del precio del petróleo ha implicado un apreciable aumento del precio de compra de la electricidad en Panamá, Guatemala y Nicaragua, dado que una proporción significativa de la energía eléctrica es generada con combustibles derivados del petróleo. Una parte del incremento del precio de compra de la energía eléctrica ha sido trasladada a los clientes, aplicando los procedimientos de ajuste de las tarifas, y la parte restante ha sido subsidiada por los estados centroamericanos implicados, con pagos directos a las empresas distribuidoras.

03. Gestión del riesgo financiero

El Grupo Unión Fenosa utiliza para la gestión de riesgos tanto la visión económica en la que se evalúa, a través de la revisión de los planes de negocio, la relación entre la exposición y el valor actual de los flujos de caja que arroja una inversión, como la visión contable, que permite evaluar el estado y la evolución de las distintas situaciones de riesgo.

Las exposiciones generales o situaciones adversas en las que se pueden producir desviaciones negativas en los resultados o la evolución financiera de la Sociedad, y que por consiguiente generan riesgos que son objeto de gestión y cobertura son:

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

- Exposición por inversión. La exposición por inversión incluye la máxima pérdida potencial que puede provocar para el Grupo la inversión en cada uno de los negocios en los que tiene intereses. Con el fin de reducir la exposición correspondiente al área internacional, se adoptan decisiones que permitan bien la repatriación de rentas o bien la eliminación de garantías aportadas por el Grupo.

- Exposición por tipo de cambio. Toda la financiación debe realizarse en la moneda funcional de los negocios y sólo en aquellos casos en que no sea posible, la inversión se financiará en la moneda funcional de la Sociedad Dominante, es decir, en euros.

- Exposición por tipo de interés. La referencia a tipos de interés debe tener en consideración la volatilidad de los mismos. El Grupo Unión Fenosa analiza la mejor estructura entre deuda a fijo y a variable. En este sentido, se considera razonable una estructura mínima a tipo fijo de entre el 55% y el 85%.

- Exposición a riesgo regulatorio. La exposición a este riesgo es diferente en España y en otros países de América Latina y Moldova. En estos últimos el nivel de rentabilidad depende en gran parte del marco regulatorio. En la medida que se produzcan pérdidas derivadas de acciones de gobierno, el riesgo debería gestionarse mediante pólizas de riesgo político o, en su caso, utilizando la cobertura que ofrecen las agencias de crédito a la exportación.

Cuando la cobertura del riesgo político no puede aplicarse, se utilizan las relaciones institucionales tanto nacionales como las de organismos multilaterales y si fuera necesario se aplicaría, en caso de que exista, el Acuerdo de Protección y Promoción Recíproca de Inversiones (APPRI) firmado entre el Gobierno Español y el Gobierno local del país donde se tenga la inversión.

03.01. Identificación de riesgos financieros

Los riesgos más relevantes del Grupo Unión Fenosa son de naturaleza financiera, aunque existen otros de naturaleza operativa que se gestionan en las distintas unidades de negocio.

Los riesgos financieros más importantes asociados a la actividad del Grupo son:

- a) Riesgo de fluctuación de los tipos de cambio
- b) Riesgo de fluctuación de los tipos de interés
- c) Riesgo de liquidez
- d) Riesgo de crédito

Periódicamente, tal y como se describe a continuación, se realiza el seguimiento y control de dichos riesgos. En función de los objetivos generales del Grupo, se realizan las coberturas que económicamente mejor garantizan la consecución de los objetivos y los resultados.

a) Riesgo de fluctuación de los tipos de cambio

El análisis efectuado sitúa el origen de los principales riesgos en la gestión financiera y en la actividad de aprovisionamiento de combustibles.

- i) Por fluctuación de tipos de cambio asociados a la actividad financiera

El Grupo financia sus inversiones cuando ello es posible en la misma moneda en la que se obtienen los flujos de dichas inversiones. Esto no es posible en los mercados poco profundos asociados a las inversiones en Latinoamérica fundamentalmente. Para las inversiones cuya moneda funcional es el dólar, el Grupo financia dichas inversiones mediante préstamos nominados en dólares.

- ii) Por fluctuación de tipos de cambio asociados a la actividad de aprovisionamiento de combustible

El riesgo financiero en la actividad de aprovisionamiento de combustible está asociado con la fijación del precio de compra en moneda diferente del euro. Normalmente, el precio para las compras de carbón de importación se fija en dólares norteamericanos. El procedimiento que se sigue es la presupuestación de los pagos asociados de compras de carbón con carácter anual y la planificación de un calendario detallado trimestral. El área de administración financiera, en función de los pagos previstos y las previsiones de cobros en dólares, realiza las operaciones de compraventa necesarias para asegurar la casación de dichos flujos.

Respecto al aprovisionamiento de gas, los precios de los contratos de compra se establecen en dólares, por lo que en la medida en que se considera necesario se cubre el riesgo de tipo de cambio correspondiente mediante la contratación de derivados de tipo de cambio.

b) Riesgo de fluctuación de los tipos de interés

La política de gestión de riesgos establece que el gasto de financiación debe tener un porcentaje de variación reducido. En este sentido, se considera que la volatilidad aceptable para la estructura financiera y de riesgo del

Grupo se consigue mediante una estructura de financiación con unos porcentajes de referencia a tipo fijo entre el 55% y el 85% y un variable entre el 45% y el 15%.

c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de una compañía para hacer frente a sus compromisos. El riesgo de liquidez se gestiona mediante el mantenimiento de importes disponibles suficientes para negociar en las mejores condiciones la sustitución de operaciones próximas a vencer por otras nuevas y para hacer frente a las necesidades de tesorería a corto plazo. La cobertura del riesgo de liquidez se considera adecuada cuando se dispone de un importe mínimo de financiación disponible equivalente a un año de servicio de la deuda (ver nota 16.01).

Por otra parte, se considera necesario incrementar de forma progresiva la vida media de la financiación del Grupo para reducir de esta forma la presión del mercado y tener una mayor capacidad de negociación en los vencimientos de las operaciones.

En el ámbito de las operaciones de préstamo, se realiza periódicamente el seguimiento de la concentración de riesgo por entidades financieras para evitar que esta sea excesiva.

d) Riesgo de crédito

En el ámbito de las operaciones financieras, el riesgo de crédito se produce por la incapacidad de la contraparte de cumplir con las obligaciones establecidas en el contrato. El Grupo Unión Fenosa, cuando las operaciones contratadas pueden generar riesgo de contrapartida para alguna empresa filial, sigue la política de contratar estas operaciones con entidades con un *rating* crediticio igual o superior al del propio Grupo.

En el negocio eléctrico en España, la gestión del riesgo de crédito está estandarizada y muy acotada, teniendo en cuenta la existencia de garantías y depósitos previos de los clientes antes de poder recibir servicio. En el mercado liberalizado, el análisis de clientes se realiza de forma puntual, analizando la capacidad de pago y utilizando informes de compañías que ofrecen servicios de historial del crédito de cada cliente de forma individual.

03. 02. Política de coberturas

La política del Grupo es contratar instrumentos derivados en la medida en que sirvan para alcanzar los objetivos definidos de estructura de deuda y de aseguramiento del tipo de cambio, por esta razón no se contratan instrumentos derivados que no obedezcan a la cobertura de un riesgo concreto o tengan carácter especulativo.

Los instrumentos de cobertura más utilizados son los *swaps* de tipo de interés y de tipo de cambio. A 31 de diciembre de 2006 y de 2005, el detalle de los instrumentos financieros es como sigue:

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS 2006

Derivados	Miles de euros						
	Valor razonable	Nocional					
		2007	2008	2009	2010	Siguientes	Total
Cobertura de tipo de interés							
Cobertura de flujos de caja	(1.007)	456.211	4.629	4.996	4.775	76.648	547.259
Otros derivados							
De tipo de cambio	(79.039)					290.300	290.300
De tipo de interés	(21.623)					(212.335)	(212.335)

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS 2005

Derivados	Miles de euros						
	Valor razonable	Nocional					
		2006	2007	2008	2009	Siguientes	Total
Cobertura de tipo de interés							
Cobertura de flujos de caja	(9.586)	191.938	457.197	5.797	6.017	89.570	750.519
Otros derivados							
De tipo de cambio	(64.843)					290.300	290.300
De tipo de interés	(28.512)					239.379	239.379

UNION FENOSA

Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

En el caso de los derivados que se hallan en cobertura, se aplica la metodología de cobertura de flujos de efectivo, que requiere comparar la variación de los flujos de efectivo de la partida cubierta con la del instrumento de cobertura. Para la evaluación de la efectividad de la cobertura, utilizando como referencia los índices de mercado apropiados, se hace una comparación del valor de mercado de la partida cubierta y del instrumento de cobertura analizando, mediante simulaciones de cambios en parámetros conforme a las condiciones de mercado existentes en ese momento, las variaciones que se producen en sus valores ante escenarios de cambios extremos. Esta metodología se utiliza con carácter retrospectivo y prospectivo con una periodicidad trimestral y conforme a lo establecido en la NIC 39.

Por otra parte, dentro de la cartera de instrumentos financieros del Grupo Unión Fenosa, además de los derivados propios de cobertura, existen otros derivados de tipo de cambio y de tipo de interés relacionados con una operación específica de financiación en yenes que, al no cumplir los criterios para la aplicación de una contabilización de coberturas de acuerdo con normas internacionales, son registrados con una metodología de valoración diferente (ver nota 06.13), con el fin de obtener información más relevante de la operación, reduciendo las asimetrías contables que surgirían de valorar sus componentes por separado.

A 31 de diciembre de 2006 el valor razonable total neto de esta operación (instrumentos financieros derivados y deuda en yenes) es de 243 millones de euros, siendo de 262,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2005, registrándose la diferencia en los epígrafes de beneficios en derivados financieros por importe de 20,7 millones de euros y de pérdidas en derivados financieros por 0,9 millones de euros.

04. Información de índole fiscal

El grupo de consolidación fiscal, representado por Unión Fenosa, S.A. como Sociedad Dominante, tributa desde el año 1995 conforme al "Régimen especial de consolidación fiscal", regulado en el texto refundido de la Ley del impuesto sobre sociedades, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal del Grupo y las deducciones y bonificaciones a la cuota. Se entiende por grupo de sociedades, a estos efectos, el formado por la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes de nacionalidad española en las que la Sociedad Dominante tenga una participación, directa o indirecta, de al menos el 75% del capital social.

El reparto de la carga tributaria se efectúa según lo acordado por todas las empresas pertenecientes al grupo de consolidación fiscal. El acuerdo para el reparto de la carga tributaria establece la remuneración por parte de Unión Fenosa, S.A. a las sociedades dependientes del grupo de consolidación fiscal de las pérdidas fiscales y deducciones en el momento en que son compensadas.

Todas las operaciones surgidas por el reparto de la carga tributaria, atendiendo al acuerdo adoptado por las empresas del grupo fiscal, han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

La relación de sociedades que conforman el grupo de consolidación fiscal de Unión Fenosa se incluye en el Anexo IV.

05. Bases de presentación y comparación de la información

05.01. Consideraciones generales

Los estados financieros consolidados adjuntos, para el período que termina el 31 de diciembre de 2006, así como para su información comparativa, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y adoptadas por la Comisión Europea, de conformidad con el Reglamento CE nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo y sus posteriores modificaciones.

Por otra parte, el Grupo Unión Fenosa aplicará el Reglamento CE nº 108/2006, adoptado por la Comisión Europea, a partir de la fecha de inicio de su ejercicio anual de 2007, de acuerdo con lo establecido en el artículo 2º del propio Reglamento, cuyo contenido requiere desgloses adicionales de información relativa a:

- La importancia de los instrumentos financieros del Grupo, la naturaleza y alcance de los riesgos relacionados con ellos y la gestión implantada para mitigar la exposición del Grupo a dichos riesgos, de acuerdo con el contenido de la NIIF 7: "Instrumentos financieros: información a revelar".
- Evaluación de los objetivos, políticas y procedimientos seguidos por el Grupo para la gestión del capital, de acuerdo con el contenido de las modificaciones a la NIC 1 "Presentación de estados financieros".

No existe ninguna otra norma emitida por los organismos correspondientes, de aplicación voluntaria, que pudiera tener un efecto significativo en los estados financieros consolidados adjuntos y que no haya sido empleada por el Grupo Unión Fenosa en su elaboración.

Los estados financieros consolidados adjuntos se han elaborado a partir de los registros contables a 31 de diciembre de 2006 y 2005 de Unión Fenosa, S.A. y de cada una de las sociedades filiales que componen el perímetro de consolidación, incorporando los ajustes necesarios para la adaptación de dichos registros contables a los requerimientos estipulados en las NIIF.

En la nota 06 siguiente se muestran las políticas contables que, acordes con las Normas Internacionales de Información Financiera que resultan de aplicación según la normativa vigente a la fecha, han sido utilizadas por el Grupo Unión Fenosa para la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos. En relación con el ejercicio precedente, y según se detalla a continuación, se han producido determinadas modificaciones cuyo impacto en los estados financieros consolidados no resulta en ningún caso significativo:

a) En 2006 se han valorado los derechos de emisión de CO₂ asignados de forma gratuita a valor cero, con la consiguiente repercusión en el epígrafe de "Activos intangibles" (ver nota 08), "Provisiones" (ver nota 18), "Ingresos" (ver nota 21) y "Aprovisionamientos" (ver nota 22).

Con el fin de homogeneizar este criterio para el ejercicio 2005, los estados financieros consolidados que se presentan en estas cuentas anuales se han modificado respecto de los formulados el ejercicio anterior. En concreto, los epígrafes "Activos intangibles" y "Provisiones" del balance consolidado a 31 de diciembre de 2005 se han minorado en un importe de 113,9 millones de euros. Así mismo, los epígrafes "Ingresos" y "Aprovisionamientos" del estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio 2005 se han minorado en el mismo importe.

b) Al no mantenerse las condiciones objetivas que aconsejaban la utilización del modelo revaluado de valoración de determinados activos eléctricos de Colombia, durante 2006 se ha decidido dejar de aplicar dicho criterio de valoración con carácter prospectivo. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el efecto estimado de retrotraer dicho criterio de valoración al 1 de enero de 2004, fecha de primera aplicación de las NIIF, no es significativo respecto al patrimonio y la situación financiera del Grupo Unión Fenosa reflejada en los estados financieros consolidados adjuntos.

Los estados financieros consolidados del Grupo Unión Fenosa, correspondientes al ejercicio 2006, así como los estados financieros individuales de Unión Fenosa, S.A., han sido formulados el 28 de marzo de 2007 por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, y tanto aquellos como los de las restantes sociedades incluidas en el perímetro de consolidación se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas juntas generales de accionistas. El Consejo de Administración de Unión Fenosa, S.A. considera que tales estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Unión Fenosa correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Unión Fenosa, S.A. celebrada el día 8 de junio de 2006.

05.02. Variaciones en el perímetro de consolidación

En el ejercicio 2006 se han producido variaciones en el perímetro de consolidación como consecuencia, principalmente, de ventas y adquisiciones de sociedades, así como de procesos de reordenación societaria del Grupo Unión Fenosa.


Las sociedades que durante dicho ejercicio han pasado a formar parte del perímetro de consolidación del Grupo Unión Fenosa son las siguientes:

Empresas del Grupo

Electricaribe Mipymes de Energía, S.A. E.S.P.
Electrocosta Mipymes de Energía, S.A. E.S.P.
Energía y Servicios de Panamá, S.A.
Hidroeléctrica Nuestra Señora de la Soledad de Tendilla y Lupiana, S.L.
Inversiones Hermill, S.A.
Prointec Concesiones y Servicios, S.L.
Redes Eléctricas de Centroamérica, S.A.
Soluziona Consultoría y Tecnología, S.L.
Soluziona, L.L.C. (Ucrania)
U F Productora Torito, S.A.
Unión Fenosa Emisiones, S.A.
Unión Fenosa México, B.V.
Unión Fenosa Operación México, S.A. de C.V.

Empresas de control conjunto y asociadas

Alliance, S.A.
Energías de Villarrubia, S.L.⁽¹⁾
Energías Especiales de Andalucía, S.L.⁽¹⁾
Energías Especiales de Extremadura, S.L.⁽¹⁾
Energías Renovables Montes San Sebastián, S.L.⁽¹⁾
Eólica del Cordal de Montouto, S.L.⁽¹⁾
Parque Eólico Sierra del Merengue, S.L.⁽¹⁾
PRIUS Enerólica, S.L.U.⁽¹⁾
Promociones Energéticas del Bierzo, S.L.⁽¹⁾
Proyectos Universitarios de Energías Renovables, S.L.⁽¹⁾
Toledo PV, A.E.I.E.

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

⁽¹⁾ Sociedad perteneciente al subgrupo Enel Unión Fenosa Renovables (EUFER)

A su vez, las sociedades que durante el ejercicio 2006 han sido excluidas del perímetro de consolidación del Grupo Unión Fenosa han sido las siguientes:

Empresas del Grupo

Caribe Energy Holdings Us, Llc.

Egatel, S.L.

Instalaciones y Proyectos de Telecomunicaciones, S.A. de C.V.

Instalaciones y Proyectos Integrales de Telecomunicaciones, S.L.

Minas de Alcántara, S.L.

Proyectos Izeda, S.L.

Sistemas Integrales de Radiocomunicación, S.A.

Soluziona, S.A. (Nicaragua)

Soluziona U.S.A., Inc.

Empresas de control conjunto y asociadas

Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A. de C.V.

Las variaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2006, como consecuencia de cambios en los métodos de consolidación, aplicados a efectos de representar correctamente el grado de control que el Grupo Unión Fenosa ejerce en dichas sociedades, han sido las siguientes:

Sociedad	Método anterior	Método actual
Unión Fenosa Energías Renovables México, S.A. de C.V. ⁽²⁾	Método de la participación	Integración global
Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A.	Método de la participación	Integración proporcional

⁽²⁾ Esta sociedad cambió su denominación y objeto social en junio de 2006 (su anterior denominación era Aeropuertos del Pacífico Noroeste, S.A. de C.V.).

No se han producido durante el ejercicio 2006 combinaciones de negocio de importancia significativa que haga necesario revelar información adicional para evaluar la naturaleza y efectos financieros de las mismas.

06. Políticas contables

Las principales políticas contables utilizadas en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo Unión Fenosa, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido las siguientes:


06.01. Principios de consolidación

a) Sociedades dependientes

Se consideran sociedades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer control efectivo. Esta capacidad se manifiesta en general, aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más del capital, o por el ejercicio de los derechos políticos o de voto en las entidades participadas en el porcentaje indicado o, incluso siendo este inferior o nulo, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorguen el control a la Sociedad. Se entiende por control el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Las cuentas anuales de las sociedades dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global, que supone la incorporación a los estados financieros consolidados de la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, una vez realizados los ajustes y eliminaciones, económicas y financieras, correspondientes a las operaciones intragrupo.

La relación de sociedades del Grupo Unión Fenosa consolidadas por el método de integración global se incluye en el Anexo I.

b) Negocios conjuntos

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

Se entiende por negocios conjuntos los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades (partícipes) participan en sociedades multigrupo, realizan operaciones, o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que les afecte requiere el consentimiento unánime de los partícipes. Los estados financieros de las entidades multigrupo se consolidan con los de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración proporcional, de forma que la agregación de activos, pasivos, ingresos y gastos y posteriores eliminaciones tienen lugar únicamente en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

La relación de sociedades del Grupo Unión Fenosa consolidadas por el método de integración proporcional se incluye en el Anexo II.

c) Homogeneización

Los estados financieros de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación que los de la Sociedad Dominante y, en caso necesario, se realizan los ajustes precisos para adaptar las políticas contables utilizadas a las aplicadas por el Grupo.

d) Principios básicos

La elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo Unión Fenosa se ha efectuado bajo los siguientes principios básicos:

i) En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables a la mencionada fecha. En el caso de existir diferencia positiva entre su coste de adquisición y los mencionados valores razonables, ésta se reconoce como fondo de comercio. Si la diferencia es negativa, se imputa a resultados en la fecha de adquisición. Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en el estado de resultados consolidado desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

ii) La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se determina en proporción a su porcentaje de participación y a los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes reconocidos de la minoría en el momento de la adquisición, y se recoge en el patrimonio neto del balance consolidado en el epígrafe "Intereses minoritarios". La participación en los resultados del ejercicio se presenta en el epígrafe "Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios" del estado de resultados consolidado (ver nota 15.06).

iii) Los estados financieros de cada sociedad se preparan en su moneda funcional, entendiendo por tal la divisa del entorno económico en la que opera y en la que genera y emplea sus flujos de efectivo. Por otra parte, la moneda funcional del Grupo Unión Fenosa es el euro. Por ello, los estados financieros de las empresas del Grupo que se formulan en una moneda distinta se convierten a euros, de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos se convierten según el tipo de cambio vigente en la fecha del balance.
- Las partidas de ingresos y gastos se convierten según el tipo de cambio medio del periodo.
- El capital y las reservas se convierten a tipo de cambio histórico.

Las diferencias de cambio que surgen en la conversión de los estados financieros se contabilizan en el patrimonio neto (diferencias de conversión) y se reconocen como ingresos o gastos en el periodo en que se realiza o enajena la inversión.

06.02. Estimaciones y juicios contables

En la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos ha sido necesario utilizar determinadas estimaciones para cuantificar algunos de los importes que figuran registrados en ellos. Básicamente, las estimaciones empleadas con un efecto significativo en dichos estados financieros son las siguientes:

i) La valoración de los activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (ver nota 06.08).

ii) La vida útil de los activos materiales e intangibles (ver notas 06.04 y 06.06).

iii) La cuantificación del valor razonable para el reflejo contable de determinados activos y pasivos, principalmente de carácter financiero (ver notas 06.09 y 06.13). El valor razonable se define como la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua, y para su determinación se recurre, siempre que resulta posible, a la existencia de precios de mercado (cotización, transacciones análogas recientes...) y de no serlo, al cálculo del valor actual descontado de los flujos futuros de efectivo esperados, utilizando para ello tasas de descuento acordes con las empleadas en los mercados financieros para operaciones similares. **UNION FENOSA**

iv) La energía suministrada a clientes no leída en contadores al cierre del ejercicio (ver nota 06.16). **Secretaría General
y del Consejo de Administración**

v) Otras variables del sistema eléctrico, como la determinación del importe correspondiente al déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas, la minoración de los ingresos de la actividad de generación en el importe equivalente a los derechos de emisión asignados gratuitamente y la utilización de un precio provisional de 42,35 €/Mwh en la liquidación de las compras realizadas por las empresas distribuidoras en el mercado diario o intradiario, casadas con las ventas efectuadas en dicho mercado por las empresas generadoras del mismo Grupo empresarial, en la medida en que se asimilan a contratos bilaterales físicos (ver notas 02.01.01 y 10).

vi) Los costes futuros para el desmantelamiento y cierre de determinadas instalaciones y restauración de los terrenos donde éstas están ubicadas (ver notas 06.04 y 18).

vii) Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por obligaciones post-empleo (ver notas 06.14 y 17). Para la elaboración de estos cálculos, el Grupo Unión Fenosa ha recurrido a la participación de actuarios independientes.

viii) La probabilidad de ocurrencia y el valor de los pasivos por otras provisiones (ver notas 06.14 y 18).

Estas estimaciones han sido realizadas en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados en la fecha de formulación de los estados financieros consolidados adjuntos, si bien es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en cualquier caso, se considera no tendrían un efecto significativo en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

06.03. Transacciones en moneda distinta de la funcional

Las operaciones realizadas en una divisa distinta a la moneda funcional de cada sociedad (sea ésta o no el euro) se registran según los tipos de cambio vigentes en la fecha de su realización. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio histórico al que se contabilizaron los activos y pasivos relacionados con dichas operaciones, y el que se encuentra en vigor bien sea a la fecha de cobro o pago de los mismos, bien sea a la fecha de cierre del balance consolidado, en el caso de no haber sido previamente liquidados, se registran como diferencias de cambio netas en los epígrafes "Gastos financieros" o "Ingresos financieros" del estado de resultados consolidado, salvo que se clasifiquen directamente en el patrimonio neto por considerarse que forman parte de la cobertura de una inversión neta en el extranjero o que se contabilicen de acuerdo con las reglas específicas de la contabilidad de coberturas, por estar asignadas a una operación específica de cobertura del riesgo de tipo de cambio (ver nota 03.02).

06.04. Inmovilizado material

a) Valoración

El inmovilizado material se valora al coste de adquisición, neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro (ver nota 07) que, en su caso, haya experimentado.

Siempre que resulte de aplicación, el coste de adquisición es modificado y/o incluye los siguientes conceptos:

i) El importe de las revalorizaciones practicadas, de acuerdo con las disposiciones legales correspondientes, con anterioridad a la fecha de la adopción, en cada caso, del modelo del coste.

ii) Los costes futuros a los que el Grupo deberá hacer frente, en relación con el desmantelamiento y cierre de determinadas instalaciones, se incorporan al valor del activo por el valor actualizado, recogiendo la correspondiente provisión. El Grupo revisa anualmente su estimación de los mencionados costes futuros, ajustando el valor de la provisión constituida en función de los resultados obtenidos. En el caso de las centrales nucleares, esta provisión recoge el importe estimado al que el Grupo deberá hacer frente hasta el momento en el que, de acuerdo con el Real Decreto 1349/2003, de 31 de octubre, y la Ley 24/2005, de 18 de noviembre, la Empresa Pública de Residuos Radioactivos (ENRESA) se haga cargo del desmantelamiento de estas centrales.

iii) Los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados durante el periodo de construcción en obras con un periodo de duración superior al año y, en el caso de plazos de realización inferior a un año, únicamente aquellos devengados por fuentes de financiación ajena asignadas específicamente al inmovilizado en construcción. Los gastos financieros se activan mediante la aplicación de la tasa media de interés efectiva.

iv) Los gastos financieros incurridos por la Sociedad Dominante por deuda financiera que se traduce en préstamos corporativos para cobertura de inversiones de las filiales del Grupo, vía ampliaciones de capital o toma de nuevas participaciones por las sociedades de cartera del Grupo.

v) Los gastos de personal y otros relacionados directa o indirectamente con las obras en curso. Los importes capitalizados por estos conceptos se registran previamente en el estado de resultados consolidado adjunto.

vi) Los trabajos realizados para su inmovilizado, correspondientes al coste de los servicios prestados por empresas del Grupo que cumplen los requisitos de activación en las sociedades del Grupo inversoras.

vii) El importe de los contratos a largo plazo vinculados con instalaciones complejas especializadas de generación, que incluyen tanto el mantenimiento global de las mismas como el suministro de las piezas de repuesto específicas de sus componentes ("Long term service agreement" o LTSA), es considerado como un mayor coste del activo en la parte relativa tanto al importe de los repuestos como al de la mano de obra, supervisión e ingeniería necesarios para su instalación, es decir, el coste completo de sustitución. El importe de estos contratos correspondiente al concepto indicado, y recibido hasta la realización de cada una de las paradas programadas que se contemplan en los mismos, es activado y puesto en explotación en dicho momento, amortizándose en el período de tiempo que transcurre hasta la realización de la siguiente parada programada y dándose de baja, en caso necesario, el valor neto contable de los elementos sustituidos.

b) Transacciones posteriores al reconocimiento inicial

Los costes de ampliación o mejora del inmovilizado material suponen un aumento de la productividad, capacidad o alargamiento de la vida útil del inmovilizado, por lo que son incorporados como mayor valor del bien.

El importe relacionado con el mantenimiento, conservación y reparación de carácter periódico es reflejado en el estado de resultados consolidado como un mayor gasto del ejercicio en que se incurre.

El resultado producido en la enajenación de los elementos de inmovilizado material se determina por la diferencia entre el precio recibido por su venta y el valor en libros del activo dado de baja como consecuencia de la operación realizada.

c) Amortización

Las obras en curso se traspasan al inmovilizado material en explotación una vez finalizado el periodo de prueba de la instalación, momento a partir del cual da comienzo la amortización.

Las sociedades del Grupo amortizan el inmovilizado material en explotación, neto de su valor residual, siguiendo, con carácter general, el método lineal basado en la vida útil estimada de los elementos que componen dicho inmovilizado.

En el siguiente cuadro se detalla, para cada uno de los grupos de inmovilizado, la estimación de los años de vida útil empleada para el cálculo de la amortización. Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se registran formando parte del epígrafe "Amortización y depreciación" del estado de resultados consolidado.

INTERVALO AÑOS VIDA UTIL INMOVILIZADO

Grupos del inmovilizado	
Centrales hidráulicas	14 - (*)
Centrales térmicas	25 - 40
Centrales nucleares	40
Centrales energías renovables	20
Líneas de transporte	30 - 40
Subestaciones de transformación	25 - 40
Red de distribución	18 - 40
Edificios	50 - 75
Otros elementos del inmovilizado	5 - 20

(*) Según el plazo de la concesión (ver nota 06.06)

A partir del ejercicio 2006, en el cálculo de la dotación de la amortización de las centrales hidráulicas, que se realiza siguiendo el método de amortización lineal, se diferencian los distintos tipos de elementos que las integran, distinguiendo las inversiones en obra civil (cuyo plazo de amortización está en función del período de la concesión), el equipamiento electromecánico (40 años) y el resto de inmovilizado (14 años), en cualquier caso atendiendo al uso de la central y con el límite máximo del plazo de la concesión. Esta reestimación de vida útil ha supuesto en el ejercicio 2006 una menor dotación de amortización de 6,8 millones de euros.

El Grupo Unión Fenosa amortiza sus centrales nucleares con una vida útil de 40 años. Sin embargo, el permiso de explotación de estas instalaciones suele abarcar un período de 30 años desde su entrada en funcionamiento, sin que pueda solicitarse su renovación hasta un momento próximo a la finalización del mismo. No obstante, considerando el óptimo rendimiento de estas instalaciones, así como sus programas de mantenimiento, se considera que la renovación de dichos permisos podrá ser obtenida, al menos, hasta alcanzar el período de 40 años de vida útil.

Los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y, por tanto, no son objeto de amortización.

06.05. Contratos de arrendamiento

Los contratos de arrendamiento en los cuales el arrendador transfiere al arrendatario de forma sustancial todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del bien objeto del contrato, se clasifican como arrendamientos financieros. El resto se consideran como arrendamientos operativos.

En el momento de su contabilización inicial, los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se contabilizan en el balance consolidado, atendiendo a su naturaleza, en la categoría de activo que corresponda, registrándose por el valor actual de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra o al valor razonable del activo arrendado, si este fuera menor. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce en el pasivo del balance consolidado. Si existe la certeza razonable de que el arrendatario obtendrá la propiedad del bien al término del contrato, los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero se deprecian en su periodo de vida útil; de no existir dicha certeza, los activos se deprecian en el periodo menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

El importe correspondiente a los contratos de arrendamiento operativo es imputado como gasto en el estado de resultados consolidado, atendiendo a su devengo, durante el período de duración de los mismos.

06.06. Activos intangibles

Los activos intangibles se valoran al coste de adquisición o producción, neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro (ver nota 08) que, en su caso, hayan experimentado.

Los activos intangibles se amortizan de forma lineal, atendiendo a su vida útil, tal como se detalla a continuación para cada clase concreta de ellos.

a) Propiedad industrial

En España, las centrales hidráulicas del Grupo Unión Fenosa se hallan sujetas al régimen de concesión administrativa temporal. A la terminación de los plazos establecidos para las concesiones administrativas, las instalaciones han de revertir al Estado en condiciones de buen uso, lo que se consigue gracias a los programas de mantenimiento de las mismas.

La práctica totalidad del importe contabilizado en este epígrafe corresponde al coste incurrido en la adquisición de dichas concesiones, incrementado como consecuencia de la asignación realizada del fondo de comercio surgido en la adquisición de determinadas participaciones, y se amortiza durante el plazo de duración de cada una de las concesiones, las cuales expiran entre los años 2011 y 2060.

b) Derechos de emisión

El Grupo sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO₂. Se considera que el precio de adquisición de los derechos recibidos de manera gratuita, conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación, es cero, mientras que el resto de los adquiridos para cubrir la estimación de las emisiones a realizar se valoran atendiendo al precio desembolsado en su adquisición, dándose de baja del balance consolidado al producirse su enajenación, entrega o por la caducidad de los mismos. En el supuesto de devolución de los mismos al Registro Nacional de Asignación de Derechos de Emisión (RENADE), la baja se contabiliza con cargo al importe de la provisión dotada a medida que se producen las emisiones de CO₂.

Al cierre del ejercicio, la valoración de los derechos de emisión adquiridos y no utilizados en la cobertura de las emisiones realizadas se corrige, en su caso, como consecuencia del menor valor en el mercado.

c) Derechos de traspaso

Los derechos de traspaso representan el derecho de uso de determinados activos. Están valorados por el precio de adquisición y se amortizan de forma lineal a lo largo de la vida del contrato.

d) Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo se registran como "Activos intangibles" en el balance consolidado, mientras que los incurridos en actividades de investigación se reconocen como gasto en el período en que se incurren.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza en un plazo no superior a cinco años.

06.07. Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre el importe correspondiente a la participación del Grupo en el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes

UNIÓN FENOSA

Secretaría General
y del Consejo de Administración

identificables de una sociedad dependiente o de una entidad controlada conjuntamente, calculado en la fecha de adquisición.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se valoran a su coste de adquisición, establecido según lo indicado en el párrafo anterior, mientras que los adquiridos como consecuencia de combinaciones de negocios realizadas con anterioridad a dicha fecha se registraron por su valor neto contable al 31 de diciembre de 2003, al acogerse el Grupo Unión Fenosa a la exención permitida en primera aplicación de las NIIF. En ambos casos, desde el 1 de enero de 2004 el fondo de comercio no se amortiza y, al cierre de cada ejercicio contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que haga que su importe recuperable sea inferior al importe contabilizado, en cuyo caso este último se reduce en la diferencia existente (ver nota 06.08).

En el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del balance consolidado.

06.08. Deterioro de activos

a) Supuestos de aplicación

El Grupo Unión Fenosa lleva a cabo el análisis de deterioro en los siguientes casos:

- i) Activos no corrientes, ya sean tangibles o intangibles: de existir indicios de pérdida de valor en los mismos al cierre de cada ejercicio o, si se considera necesario, en un momento anterior dentro del periodo anual.
- ii) Fondos de comercio: para todos ellos sin excepción, en cualquier caso y de manera sistemática, al cierre de cada ejercicio.

b) Metodología

En los supuestos antes indicados, ha de determinarse el importe recuperable del activo o del fondo de comercio analizados.

Por importe recuperable se entiende el mayor entre el valor de mercado menos los costes necesarios para la venta y el valor en uso, determinado mediante el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. En la práctica totalidad de los casos, es este último el parámetro de valor utilizado por el Grupo en sus cálculos de deterioro y cabe señalar así mismo que, de tratarse de un activo identificable que no genera flujos de efectivo de manera independiente, se calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que dicho activo pertenece.

Para cuantificar el valor en uso, el Grupo realiza estimaciones con un horizonte temporal generalmente de cinco años y, a partir del presupuesto y de los planes de negocio más recientes aprobados por los administradores de cada sociedad, prepara las previsiones de flujos de efectivo futuros antes de impuestos, incorporando en su elaboración las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las unidades generadoras de efectivo y utilizando para ello tasas de crecimiento e hipótesis macroeconómicas razonables, fundamentadas tanto en previsiones corporativas que, basadas en el conocimiento del sector, incorporan la experiencia del pasado y las expectativas futuras de negocio, como en estudios realizados por organismos internacionales de reconocido prestigio (ver nota 06.02).

Por otra parte, para determinar el valor actual de dichos flujos de efectivo se utiliza una tasa de descuento, antes de impuestos, que recoge el coste de capital del negocio y del área geográfica en que se desarrolla, y en cuyo cálculo se tiene en cuenta el coste actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre analistas y bancos de inversión para cada negocio y zona geográfica concretos.

c) Contabilización


Si se considera que el importe recuperable es inferior al valor en libros, el activo se contabiliza al primero de ellos y por la diferencia entre ambos se reconoce un gasto en el estado de resultados consolidado. Como excepción, para los activos no corrientes que históricamente habían sufrido revaluaciones, la pérdida minoraría en primer lugar la reserva de valoración existente.

A excepción del fondo de comercio, las pérdidas contabilizadas por deterioro son reversibles hasta el límite del importe que hubiera tenido el activo en libros de no haberse reconocido previamente pérdida alguna por este concepto.

06.09. Activos financieros

La clasificación de los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo Unión Fenosa es la siguiente:

a) Activos financieros disponibles para la venta

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

Corresponden a inversiones financieras de capital que no cumplen los requisitos contemplados en las NIIF para ser consideradas como una inversión en una sociedad dependiente, ni en una asociada ni como un negocio conjunto. Se registran en el balance consolidado a valor razonable. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena o se determina que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual el importe acumulado de estas reservas se lleva directamente al estado de resultados consolidado.

b) Créditos y partidas por cobrar

Tras su reconocimiento inicial atendiendo al valor razonable del derecho de cobro producido, se registran a su coste amortizado, constituido por el valor inicialmente contabilizado menos las devoluciones de principal recibidas, más los intereses devengados no cobrados así como las potenciales reducciones por deterioro o impago. Los intereses devengados se reconocen en el estado de resultados consolidado según el método del tipo de interés efectivo, de acuerdo con un criterio financiero e incrementan el importe de la cuenta a cobrar siempre que dichos intereses no se hagan efectivos a medida que se produce su devengo.

c) Efectivo y equivalentes al efectivo

En este epígrafe del balance consolidado, se recoge el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto, con una liquidez inmediata y sin riesgo de pérdida de valor. Se valoran por su nominal.

d) Instrumentos financieros de activo a valor razonable

La práctica totalidad de los activos financieros del Grupo Unión Fenosa son valorados a coste amortizado, y aunque en cualquier caso se considera que el importe contabilizado según dicho método de valoración supone una aproximación racional a su valor razonable, como excepciones a dicha regla encontramos:

- i) Los activos financieros disponibles para la venta antes citados.
- ii) Los instrumentos financieros derivados que forman parte de una operación de cobertura, que se contabilizan de acuerdo con las reglas específicas de la contabilidad de coberturas.

La política del Grupo es no mantener instrumentos financieros derivados de carácter especulativo.

e) Baja de activos financieros

El Grupo Unión Fenosa da de baja en su contabilidad un activo financiero cuando, y sólo cuando, tras un análisis individualizado se concluye que:

- i) han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo en cuestión.
- ii) se han transferido dichos derechos (bien directamente o bien asumiendo la obligación contractual de realizar su pago íntegro a un tercero) y se transmiten sustancialmente los riesgos y ventajas inherentes a su propiedad.
- iii) en el caso de que los riesgos y ventajas asociados al activo no se transfieran de manera sustancial, pero tampoco se retengan, se da de baja el activo financiero en el supuesto de que se transfiera el control del mismo (entendiendo el control como la capacidad del receptor de, a su vez, poder volver a vender el activo).

f) Clasificación entre corriente y no corriente


En el balance consolidado adjunto, los activos financieros y, en general, todos los activos y pasivos se clasifican en función de su vencimiento, contractual o previsto. A estos efectos, se clasifican como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes aquellos con vencimiento superior a dicho plazo.

06.10. Inversiones en asociadas

Son sociedades asociadas aquellas sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, entendiendo como tal la capacidad de influir en sus decisiones de política financiera y operativa, pero sin llegar a tener el control ni absoluto ni conjunto sobre la misma. Se presume la existencia de influencia significativa, salvo prueba en contrario, si se posee directa o indirectamente el 20% o más del poder de voto en la entidad participada.

En los estados financieros consolidados, las sociedades asociadas se valoran por el método de la participación, según el cuál la inversión se registra inicialmente a su coste, incluyendo en su caso el fondo de comercio surgido en la adquisición, y posteriormente se ajusta en función de los cambios que experimenta su patrimonio neto, en el porcentaje de participación que corresponda al Grupo (ver nota 11).

La participación del Grupo en los resultados obtenidos por estas sociedades se incorporan, netos de su efecto fiscal, en el epígrafe "Participación en el resultado de asociadas" del estado de resultados consolidado. Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación.

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Si como consecuencia de haber incurrido en pérdidas el patrimonio contable de la entidad asociada fuera negativo, en el balance consolidado del Grupo figuraría con valor cero, salvo que existiera la obligación por parte del Grupo de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso se dotaría la correspondiente provisión a largo plazo.

La relación de sociedades del Grupo Unión Fenosa consolidadas por el método de la participación se incluye en el Anexo III.

06.11. Existencias

Las existencias se valoran al coste de adquisición o producción, o al valor neto realizable si este fuera menor.

Se incluyen los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación o extracción, incluyéndose también los incurridos al trasladar las existencias a su ubicación y condiciones actuales. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición. Para la determinación del coste se utiliza el método de la media ponderada.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de terminación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

Al final del ejercicio se realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias, dotando la provisión correspondiente cuando dicho valor es inferior a su valor contable. En caso de que desaparezcan las circunstancias que previamente ocasionaron la sobrevaloración, se procede a revertir el importe de la provisión.

El combustible nuclear, al tener un tratamiento de inmovilizado material, no está incluido en este epígrafe.

06.12. Activos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

a) Supuestos de aplicación

Los activos y los grupos de enajenación se clasifican como mantenidos para la venta al adoptarse la decisión previa de recuperar su valor a través de una operación de venta y no mediante su uso continuado.

Una actividad interrumpida es una línea de negocio sobre la que se ha adoptado una decisión previa de abandono y/o enajenación y cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos física y operativamente, disponiéndose además de información financiera específica acerca de la misma.

b) Metodología

Adicionalmente, para que las decisiones indicadas en el apartado anterior tengan un reflejo contable, la venta debe ser considerada como altamente probable, lo cual implica que exista un plan de venta viable que cuente con la implicación de los administradores, así como que el activo o grupo de enajenación esté disponible para la venta inmediata en su estado actual, siendo previsible además que la operación pueda llevarse a cabo en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

c) Contabilización

Los ingresos, gastos, activos y pasivos de las actividades interrumpidas y los activos mantenidos para la venta se presentan separadamente en el estado de resultados y en el balance consolidados y se mantienen valorados por su importe en libros corregido, en su caso, por la posible pérdida por deterioro (ver nota 14), excepto aquellos activos que hubieran sido previamente clasificados como activos financieros disponibles para la venta, los cuales se siguen valorando a valor razonable con cambios en patrimonio, de acuerdo con el criterio de valoración específico contemplado en la NIC 39 (ver nota 06.09).

06.13. Instrumentos de patrimonio y pasivos financieros

a) Instrumentos de patrimonio


Un instrumento de patrimonio es un contrato que pone de manifiesto una participación residual del suscriptor en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos.

Las emisiones de capital y otros instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad Dominante se registran en el patrimonio neto por el efectivo recibido (nominal de la emisión menos los costes directos ocasionados en su realización).

i) Participaciones preferentes

Las emisiones de estos instrumentos financieros se consideran instrumentos de patrimonio si y sólo si:

- No incluyen la obligación contractual de recompra por parte del emisor, en condiciones, fechas y plazos determinados o determinables, o un derecho del suscriptor a exigir su rescate; y

 **UNIÓN FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

- El pago de intereses resulta discrecional para el emisor. En el caso de emisiones de participaciones preferentes realizadas desde una sociedad filial del Grupo Unión Fenosa, el importe neto recibido se clasifica en el balance consolidado dentro del epígrafe de "Intereses minoritarios".

ii) Acciones de la Sociedad Dominante

Las acciones de la Sociedad Dominante propiedad de entidades consolidadas minoran el patrimonio neto y se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe satisfecho en la adquisición más los gastos inherentes a la operación, no existiendo valoraciones posteriores. La diferencia entre la contraprestación recibida en las operaciones de venta de acciones propias y su valor contable se reconoce directamente como un cambio en el patrimonio neto.

Las acciones propias adquiridas para la cobertura de obligaciones con empleados tienen la consideración de instrumentos de cobertura.

b) Pasivos financieros

El importe de los instrumentos financieros que no cumplen con los requisitos para ser considerados como un instrumento de patrimonio se clasifica como un instrumento de pasivo o pasivo financiero.

i) Obligaciones y préstamos con entidades de crédito

En su contabilización inicial se registran por el efectivo recibido minorado en el importe de los costes incurridos en la transacción, entre los cuales se incluyen los relacionados con la emisión y las primas pagaderas en la liquidación o reembolso. Tras su contabilización inicial, se valoran a su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo, por el que cualquier gasto relacionado con la emisión o comisión son reconocidos como un gasto en el estado de resultados consolidado, al igual que el devengo de gastos financieros, incrementando el importe del pasivo en la medida en que no se liquiden en el período en que se producen. El devengo de los gastos se realiza de acuerdo con un criterio financiero a lo largo de la vida del pasivo.

ii) Acreedores comerciales

Las deudas originadas por operaciones de tráfico se valoran al valor razonable del compromiso de pago asumido, y tras su contabilización inicial se reflejan a coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo, para aquellas con vencimiento en el largo plazo.

iii) Instrumentos financieros de pasivo a valor razonable

Como regla general, los pasivos financieros se valoran a coste amortizado y aunque, al igual que ocurre para los activos financieros, se considera que el importe contabilizado según dicho método de valoración supone una aproximación racional a su valor razonable, como excepciones a dicha regla el Grupo Unión Fenosa valora un pasivo financiero a valor razonable en los siguientes casos:

- Instrumentos financieros derivados que forman parte de una operación de cobertura, los cuales se contabilizan aplicando las reglas específicas de la contabilidad de coberturas.

- Al objeto de eliminar un desfase contable, en la valoración de un préstamo en moneda extranjera cuyo riesgo resultaba parcialmente cubierto con varios contratos de permuta financiera, el Grupo se acogió para esta operación a la opción del valor razonable permitida por la modificación de la NIC 39 aprobada por la Comisión Europea, el 15 de noviembre de 2005, en el Reglamento 2005/1864/CE. En consecuencia, se ha valorado tanto el préstamo afectado como los instrumentos financieros derivados a valor razonable reconociendo los cambios en el mismo a través del epígrafe de "Gastos financieros" del estado de resultados consolidado, estando afectada su variación únicamente por modificaciones en las condiciones de mercado.

c) Baja de pasivos financieros

El Grupo Unión Fenosa da de baja un pasivo financiero en su contabilidad cuando la obligación derivada del mismo se paga o se cancela, o bien ésta ha expirado.

06.14. Obligaciones por prestaciones post-empleo y otras provisiones

a) Obligaciones por prestaciones post-empleo

Algunas sociedades del Grupo han contraído compromisos de diferente naturaleza por prestaciones post-empleo con sus empleados. Estos compromisos están clasificados por colectivo y pueden ser de aportación o de prestación definida.

En los de aportación definida, las contribuciones realizadas se registran como gasto, en el epígrafe de "Gastos de personal" del estado de resultados consolidado, a medida que se produce el devengo de las mismas, mientras que para los de prestación definida, se realizan estudios actuariales por expertos independientes con carácter anual, utilizando hipótesis de mercado (ver nota 17), en base a los cuales se reconoce el gasto.

al principio del devengo, y registrando el coste normal para el personal activo durante la vida laboral de éstos, dentro del epígrafe de "Gastos de personal", y el gasto financiero aplicando las tasas correspondientes a bonos de alta calidad crediticia en función de la obligación registrada al principio de cada ejercicio (ver notas 23 y 25).

b) Otros compromisos laborales

El gasto correspondiente a las prestaciones por terminación de empleo se registra en su totalidad cuando existe un acuerdo o cuando las partes interesadas tienen una expectativa razonable de que se alcanzará el mismo, que permite a los trabajadores, de forma individual o colectiva y de manera unilateral o por mutuo acuerdo con la empresa, causar baja en el Grupo recibiendo a cambio una indemnización o contraprestación. En caso de que sea necesario el mutuo acuerdo, únicamente se registra la provisión en aquellas situaciones en las que el Grupo considera que dará su consentimiento a la baja de los trabajadores.

Por otra parte, el Grupo mantiene la obligación de abonar determinadas percepciones, hasta el inicio de su jubilación, de aquellos colectivos que fueron objeto de reducción de plantilla en ejercicios anteriores, según el acuerdo específico alcanzado que engloba a todos los afectados (ver nota 17), o en algunos casos como el de Centrales Nucleares Almaraz-Trillo, A.I.E., de complementar las mismas según el expediente de regulación de empleo debidamente aprobado por la Administración.

c) Modificación de pasivos actuariales

Las diferencias actuariales por cambio de las hipótesis de valoración de los compromisos, tanto de los planes citados en el párrafo anterior como de las hipótesis relativas a los compromisos asumidos por obligaciones post-empleo, dan lugar a pérdidas y ganancias actuariales que se reconocen en su totalidad en el patrimonio neto, de acuerdo a la modificación de la NIC 19 publicada en el Diario Oficial de la Unión Europea el 24 de noviembre de 2005. Las diferencias actuariales producidas por modificaciones en los compromisos asumidos se registran directamente en el estado de resultados consolidado.

d) Otras provisiones

Las provisiones se registran contablemente cuando:

- El Grupo tiene una obligación presente de tipo legal como resultado de sucesos pasados.
- Es probable que el Grupo tenga la necesidad de desprenderse de recursos para cancelar la obligación.
- El importe se puede estimar de forma fiable.

Las provisiones se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron inicialmente reconocidas, procediendo a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen. Su cuantificación se efectúa teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las origina y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable.

i) Contingencias fiscales

El Grupo Unión Fenosa, en concepto de reclamaciones y procedimientos judiciales relacionados con diversos aspectos fiscales en distintas haciendas locales de los países en los que está presente, tiene registrado en el balance consolidado el valor actual del importe probable que estima tendrá que desembolsar para cancelar dichas obligaciones. Tanto los asesores legales del Grupo como sus administradores consideran que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en los estados financieros consolidados de los ejercicios en los que finalicen (ver nota 18).


ii) Responsabilidades

Al cierre del ejercicio se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones seguidos contra diversas sociedades del Grupo Unión Fenosa. Al igual que ocurría en los de carácter fiscal antes mencionados, tanto los asesores legales del Grupo como sus administradores consideran que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en los estados financieros consolidados de los ejercicios en los que finalicen (ver nota 18).

iii) Desmantelamiento de inmovilizado y restauración medioambiental

El Grupo Unión Fenosa tiene la obligación de desmantelar determinadas instalaciones al finalizar su vida útil, como puede ser el caso de las vinculadas a centrales nucleares y/o explotaciones mineras, así como de llevar a cabo la restauración medioambiental del emplazamiento donde éstas se ubican. Para tal fin ha constituido las correspondientes provisiones, estimando el valor presente del coste que supondrá para el Grupo dichas tareas que, en el caso de las nucleares, abarcan hasta el momento en el que la entidad pública empresarial ENRESA se hace cargo del desmantelamiento y gestión de los residuos radiados (ver notas 06.02, 07 y 18).

iv) Contratos onerosos

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

En aquellos contratos en los que las obligaciones asumidas conllevan unos costes inevitables superiores a los beneficios económicos que se espera percibir de ellos, se reconoce el gasto y la provisión correspondientes por el importe del valor presente de la diferencia existente.

v) Derechos de emisión

Desde el año 2005, las sociedades españolas del Grupo que realizan emisiones de CO₂ en su actividad de generación eléctrica deben entregar, en el mes de abril del ejercicio siguiente, derechos equivalentes a las emisiones realizadas durante el anterior ejercicio.

La obligación de entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO₂ realizadas durante el ejercicio se contabiliza dentro del epígrafe de "Provisiones a corto plazo" del balance consolidado, y el gasto correspondiente a las emisiones realizadas, en el epígrafe "Aprovisionamientos" del estado de resultados consolidado (ver notas 08, 18 y 22). Los derechos de emisión adquiridos y no empleados al cierre del ejercicio se valoran a su coste de adquisición, o atendiendo a su valor de mercado si este fuera inferior.

Si a la fecha de elaboración del balance consolidado alguna filial del Grupo no posee todos los derechos de emisión de CO₂ necesarios para cubrir las emisiones realizadas, el gasto y la provisión correspondientes se registra en cada una de ellas, sin realizar ajustes con posibles carteras excedentarias en otras empresas del Grupo, mediante la mejor estimación del precio que habrá de pagar para llevar a cabo la adquisición de los derechos faltantes. En dicha estimación se utilizan las referencias de precios existentes en el mercado, junto con las facilitadas por transacciones ciertas producidas con posterioridad al cierre del ejercicio.

06.15. Ingresos diferidos

a) Subvenciones oficiales

El registro contable de las subvenciones se realiza en el momento en que las sociedades tienen evidencia de su aprobación oficial. Su valoración, a valor razonable, se efectúa por el importe concedido. Las subvenciones oficiales relacionadas con la construcción o adquisición de instalaciones de inmovilizado se registran en el pasivo del balance consolidado en el epígrafe de "Otros pasivos no corrientes" (ver nota 20) y se recogen en el estado de resultados consolidado, dentro del epígrafe "Otros ingresos", a lo largo de las vidas útiles previstas de los activos (ver nota 06.04). Las subvenciones oficiales relacionadas con inversiones futuras a realizar se difieren y se reconocen en el estado de resultados consolidado durante el periodo necesario para correlacionarlas con los costes o amortizaciones que pretenden compensar.

b) Otros ingresos diferidos

Registrados en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" (ver nota 20), recogen principalmente los siguientes conceptos:

i) Ingresos reconocidos por las inversiones realizadas para la mejora de la calidad y de la infraestructura eléctrica en zonas rurales, contemplados en las disposiciones normativas eléctricas tarifarias, los cuales se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por las instalaciones correspondientes.

ii) Importes recibidos de empresas cogeneradoras por las inversiones necesarias para evacuar la energía que producen, así como para compensar las pérdidas de energía eléctrica sufridas en la red propia. Se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por las instalaciones correspondientes puestas en explotación.

iii) Derechos de acometida de las instalaciones de extensión y de la facturación por energía reactiva, que se imputan a resultados en proporción a la depreciación de los activos.

iv) Derechos de uso cedidos de ciertas instalaciones, los cuales se imputan a resultados en función de la depreciación efectiva de las mismas o, en su caso, de forma lineal a lo largo de la vida (entre 5 y 50 años) del contrato.

06.16. Reconocimiento de ingresos y gastos

a) General

Los ingresos se reconocen en el estado de resultados consolidado siempre que puedan valorarse con fiabilidad y resulte probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, reflejándose contablemente por el valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar que se derive de los mismos.

Los gastos se reconocen en el estado de resultados consolidado atendiendo al devengo de los mismos, el cuál se produce de forma instantánea en el supuesto de desembolsos que no vayan a generar beneficios económicos futuros o cuando no cumplen los requisitos necesarios para registrarlos contablemente como un activo.

b) Ingresos de la actividad eléctrica

UNION FENOSA
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

El Grupo registra como ingreso ordinario la retribución de las actividades de generación, transporte, distribución y comercialización de energía eléctrica. El marco general en el cuál se produce el reconocimiento de los ingresos obtenidos de la actividad eléctrica en el estado de resultados consolidado ha sido desarrollado con mayor detalle en la nota 02 "Regulación sectorial", aunque al respecto cabe añadir los siguientes supuestos específicos:

i) Para la energía suministrada en el mercado regulado, el exceso del coste de producción de dicha energía en comparación con la recaudación de la misma, vía tarifa (déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas), ha sido reconocido como ingreso en el estado de resultados consolidado al cumplir los criterios generales de reconocimiento de ingresos y existir una certeza razonable acerca de la recuperabilidad de su importe, independientemente de la evolución de las ventas futuras.

ii) Se reconoce como ingreso la mejor estimación de la energía y servicios suministrados que se encuentran pendientes de facturación al cierre del ejercicio por no coincidir con el período habitual de lectura de los contadores.

iii) Se registra como un ingreso del ejercicio en el que se contratan los derechos de acometida por acceso, así como los derechos de verificación y enganche y los alquileres de contadores.

iv) El Real Decreto-Ley 7/2006, de 23 de junio de 2006, supuso la desaparición de los costes de transición a la competencia (CTC). Esta medida no ha tenido impacto alguno en los estados financieros consolidados del Grupo Unión Fenosa, dado que hasta dicha fecha eran registrados como ingreso al ser reconocidos en las liquidaciones del sistema eléctrico español (es decir, por su cobro), razón por la cuál no existía activo alguno pendiente de recuperar vinculado al cobro de los CTC futuros.

v) En los epígrafes "Ingresos - ventas de electricidad" y "Aprovisionamientos - compras de electricidad" (ver notas 21 y 22), del estado de resultados consolidado, han sido eliminados los importes correspondientes a las ventas de energía al mercado organizado de producción y a las compras realizadas en dicho mercado para el suministro a clientes liberalizados, efectuadas por sociedades del Grupo en la misma franja horaria, cuando exista o pueda presumirse una operación bilateral.

vi) En los contratos de cesión de capacidad de generación ("*Power purchase agreement*" o contratos PPA) realizados en Méjico, se perciben de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) de dicho país unos cargos fijos que no están vinculados al uso de las instalaciones sino que retribuyen tanto la disponibilidad de las mismas como su mantenimiento. El reconocimiento de dichos ingresos se realiza de forma lineal durante la vida del contrato, con independencia de cuál sea el calendario de facturación acordado.

c) Ingresos por prestación de servicios

En la contabilización de los ingresos por prestación de servicios profesionales se utiliza el método del porcentaje de realización. Este método consiste en valorar los servicios al precio de coste, incrementado en el porcentaje del margen de beneficio correspondiente al grado de avance de cada proyecto, el cuál a su vez viene dado, generalmente, por el cociente entre los costes incurridos y el total de costes presupuestados para el mismo. Si el resultado del proyecto no pudiera determinarse con la fiabilidad requerida para la aplicación del método indicado, se utiliza el de contrato cumplido, por el que los ingresos contabilizados se corresponden con los costes incurridos en la realización del proyecto en un momento dado, reconociéndose la totalidad del beneficio a su finalización. En ambos métodos, si resulta probable que los costes totales necesarios para finalizar el proyecto serán superiores a los ingresos esperados del mismo, la diferencia resultante se reconoce como gasto de forma inmediata en el estado de resultados consolidado del ejercicio (ver nota 06.14).

d) Permutas

Cuando las permutas de bienes o servicios tienen carácter comercial, el coste del elemento entregado se mide por su valor razonable, generándose el correspondiente resultado en la transacción. A estos efectos, se considera que una permuta tiene naturaleza comercial cuando:

i) La configuración del riesgo, calendario e importe de los flujos de efectivo asociados al activo recibido difieren de los del activo entregado.

ii) El valor específico para las actividades de la entidad se ve modificado como consecuencia de la permuta; y

iii) La diferencia entre los valores anteriores resulta significativa en relación con el valor razonable de los activos intercambiados.

De no cumplir las condiciones anteriores, se entiende que dicha permuta no tiene carácter comercial y no genera resultado alguno.

e) Otros ingresos

Los ingresos financieros se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de cobro y el tipo de interés efectivo aplicable. Los dividendos procedentes de inversiones se reconocen al surgir el derecho del Grupo a percibir su cobro.

06.17. Impuesto sobre las ganancias e impuestos diferidos

El impuesto sobre las ganancias incluye el agregado tanto del impuesto corriente del ejercicio como, en su caso, de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

a) Impuestos diferidos de activo y de pasivo

El importe de los impuestos diferidos se determina a partir de las diferencias temporales existentes entre el valor contable y el valor fiscal de los distintos activos y pasivos. Los activos por impuestos diferidos y otros créditos fiscales se reconocen siempre que resulte probable su recuperación. El efecto impositivo de aquellas partidas contabilizadas directamente en patrimonio se registra así mismo en el patrimonio.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o de pasivo que no provengan de combinaciones de negocio se registran en el estado de resultados consolidado o directamente en el patrimonio neto del balance consolidado, según corresponda. Aquellas que provienen de combinaciones de negocio y que no se reconocen en el momento de la adquisición por no estar asegurada su recuperación se imputan posteriormente reduciendo, en su caso, el valor del fondo de comercio. En el caso de no existir fondo de comercio, resulta de aplicación el criterio general.

Los impuestos diferidos de activo y de pasivo, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente, se reconocen en el balance consolidado atendiendo a los tipos impositivos a los cuales resulta previsible que pueda producirse su recuperación futura. En este sentido, en el ejercicio 2006 se ha corregido su valoración como consecuencia de la reducción de los tipos impositivos en el impuesto sobre las ganancias de España y de Colombia. Dicha corrección se ha realizado, bien contra resultados, bien directamente contra el patrimonio neto, atendiendo a la naturaleza de cada partida del impuesto diferido correspondiente.

Al cierre de cada ejercicio el Grupo analiza el valor contable registrado de los activos por impuestos diferidos y otros créditos fiscales, ajustándose aquellos sobre los que existen dudas acerca de su recuperación futura. Así mismo, se analizan los activos por impuestos diferidos no reconocidos y se registran siempre que su recuperación, justificada con suficiente evidencia, resulte probable.

Como consecuencia del análisis realizado en el ejercicio 2006 se ha ajustado el importe contabilizado de determinados impuestos diferidos de activo y de pasivo, contabilizando la diferencia neta resultante con cargo al patrimonio, a través del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos.

b) Deducciones y otras bonificaciones fiscales

Las deducciones de la cuota por incentivos fiscales y las bonificaciones del impuesto sobre las ganancias registradas contablemente, al considerarse que las mismas se aplicarán en el propio ejercicio o en ejercicios futuros, minoran el gasto devengado por impuesto sobre las ganancias en el ejercicio, excepto cuando existen dudas sobre su realización, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva.

06.18. Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo (ver nota 29).

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas ordinarios ajustado por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

06.19. Estado de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo consolidados han sido elaborados utilizando el método indirecto, y en los mismos se utilizan las siguientes expresiones con el significado que a continuación se indica:

i) Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

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

iii) 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.

iv) 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.

07. Inmovilizado material

Los movimientos habidos en este capítulo del balance consolidado adjunto, en los ejercicios 2006 y 2005, han sido los siguientes:

INMOVILIZADO MATERIAL - Ejercicio 2006

Inmovilizado material	Miles de euros							
	Saldo a 01/01/2006	Variación tipo de cambio	Variación perímetro	Entradas	Trasposos curso / explotación	Bajas	Trasposos y otros	Saldo a 31/12/2006
Terrenos y construcciones	439.050	(13.027)	2.207	5.892	7.938	(4.785)	1.595	438.870
Instalaciones técnicas y maquinaria	15.854.006	(469.658)	28.445	85.809	832.663	(64.358)	8.527	16.275.434
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	681.218	(32.264)	(606)	2.412	18.814	(13.668)	(7.137)	648.769
Anticipos e inmovilizado material en curso	1.104.024	(14.958)	2.870	941.637	(859.415)	(8.416)	(13.025)	1.152.717
TOTAL COSTE	18.078.298	(529.907)	32.916	1.035.750		(91.227)	(10.040)	18.515.790
Depreciación acumulada y deterioro								
Terrenos y construcciones	(145.159)	3.584	(374)	(12.061)		948	(2.946)	(156.008)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(6.468.658)	107.449	(6.741)	(454.432)		20.460	(105.979)	(6.907.901)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(546.148)	25.542	(4.980)	(42.060)		8.694	118.031	(440.921)
TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA	(7.159.965)	136.575	(12.095)	(508.553)		30.102	9.106	(7.504.830)
Deterioro	(88.845)	501		(13.613)		23.592	(13)	(78.378)
TOTAL COSTE NETO	10.829.488	(392.831)	20.821	513.584		(37.533)	(947)	10.932.582

INMOVILIZADO MATERIAL - Ejercicio 2005

Inmovilizado material	Miles de euros							
	Saldo a 01/01/2005	Variación tipo de cambio	Variación perímetro	Entradas	Trasposos curso / explotación	Bajas	Trasposos y otros	Saldo a 31/12/2005
Terrenos y construcciones	387.954	18.380	555	10.344	25.232	(10.833)	7.418	439.050
Instalaciones técnicas y maquinaria	13.745.709	610.844	3.933	281.365	1.295.778	(65.159)	(18.464)	15.854.006
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	595.843	57.902	2.366	21.302	16.748	(29.703)	16.760	681.218
Anticipos e inmovilizado material en curso	1.376.980	81.018	82.761	989.352	(1.337.758)	(41.612)	(46.717)	1.104.024
TOTAL COSTE	16.106.486	768.144	89.615	1.302.363		(147.307)	(41.003)	18.078.298
Depreciación acumulada y deterioro								
Terrenos y construcciones	(137.938)	(4.648)	(32)	(7.421)		1.920	2.960	(145.159)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(5.974.954)	(141.793)	(184)	(457.627)		12.523	93.377	(6.468.658)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(402.730)	(27.755)	(1.815)	(46.683)		22.139	(89.304)	(546.148)
TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA	(6.515.622)	(174.196)	(2.031)	(511.731)		36.582	7.033	(7.159.965)
Deterioro	(88.540)	(500)	(37)	(3.984)		4.216		(88.845)
TOTAL COSTE NETO	9.502.324	593.448	87.547	786.648		(106.509)	(33.970)	10.829.488

a) Arrendamientos financieros y operaciones asimiladas

En el epígrafe "Instalaciones técnicas y maquinaria" se incluye un importe bruto de 173,8 millones de euros, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, que corresponde al valor actual, en el momento de su contabilización, de los pagos comprometidos por Unión Fenosa Gas, S.A. al formalizar los contratos para el fletamento de **UNION FENOSA**

Secretaría General
y del Consejo de Administración

en régimen de *time-charter*, dedicados al transporte de gas natural licuado. Dichos buques, con unas capacidades de 138.000 m³ y 140.500 m³, entraron en operación en julio de 2004.

La duración de los contratos es de 25 años, ampliable hasta 30 años, siendo este último el plazo considerado para el cálculo de la amortización del valor de los derechos. Las deudas contraídas por dichos contratos se registran en los epígrafes "Otros pasivos no corrientes" y "Otros pasivos corrientes" del balance consolidado adjunto, netas de la carga financiera diferida implícita (ver nota 20).

También en el epígrafe "Instalaciones técnicas y maquinaria" se incluye el valor actual de las cuotas pendientes de pago, por importe de 129,7 millones de euros en 2006 y 139,5 millones de euros en 2005, correspondientes al contrato de arrendamiento de capacidad de la planta de generación de Termovalle, en Colombia, suscrito por Empresa de Energía del Pacífico, S.A., E.S.P., y por el cual esta filial adquirió el compromiso de pagar al consorcio propietario de la planta por la disponibilidad de 140 MW (70% del total de la planta), hasta el año 2018. La deuda contraída se registra en los epígrafes "Otros pasivos no corrientes" y "Otros pasivos corrientes" del balance consolidado adjunto, neta de la carga financiera diferida implícita (ver nota 20).

b) Altas de inmovilizado

Las altas más significativas del ejercicio 2006, registradas en el epígrafe de "Anticipos e inmovilizado material en curso", están originados por las operaciones de inversión en las siguientes instalaciones:

- i) Centrales térmicas de ciclo combinado en España, por importes de 349,2 millones de euros en 2006 y 336,5 millones de euros en 2005, correspondientes principalmente a los grupos de Sabón, Sagunto y Aceca.
- ii) Instalaciones de generación efectuadas por sociedades del negocio de energías renovables, por importes atribuibles al Grupo Unión Fenosa de 31,4 millones de euros en 2006 y 36,9 millones de euros en 2005.
- iii) Instalaciones de distribución, transporte de energía eléctrica y otras instalaciones realizadas por Unión Fenosa Distribución, S.A., por importes de 271,5 millones de euros en 2006 y 267 millones de euros en 2005.
- iv) Instalaciones técnicas eléctricas y otras inversiones materiales efectuadas por las sociedades del negocio de distribución internacional, por importes de 102,9 millones de euros en 2006 y 98,8 millones de euros en 2005.

El 29 de septiembre de 2005, una vez cumplidas todas las condiciones suspensivas previstas en el contrato firmado el 17 de diciembre de 2004 para la compra-venta de activos de transporte con retribución explícita en 2005, se formalizó dicha compra-venta entre Unión Fenosa Distribución, S.A. y Red Eléctrica de España, S.A., registrada contablemente siguiendo un criterio de permuta. El precio de compra ascendió a 144 millones de euros y el precio de venta supuso 51,2 millones de euros. Como consecuencia de esta operación, se registraron en 2005 altas en el inmovilizado material en explotación, por importe de 127,1 millones de euros. No se consideró que la mencionada permuta tuviera naturaleza comercial, al tratarse de activos no diferenciados con una composición de los flujos futuros de efectivo estimados de importe y vencimientos similares.

c) Activación de gastos

El Grupo Unión Fenosa ha activado gastos operativos por importes de 81 millones de euros en 2006 y 83,4 millones de euros en 2005 y gastos financieros por importes de 27 millones de euros en 2006 y 41,4 millones de euros en 2005, correspondientes en su mayor parte al inmovilizado material. Dentro de las capitalizaciones de gastos financieros, se incluyen activaciones efectuadas exclusivamente en los estados financieros consolidados correspondientes a intereses de préstamos corporativos para cobertura de inversiones, por importes de 5,3 millones de euros en 2006 y de 11,9 millones de euros en 2005.

d) Traspasos a explotación

En 2006 se ha producido la entrada en operación comercial de la Central de Ciclo Combinado de Aceca y de la Planta de Regasificación de Sagunto. Igualmente, en 2005 entraron en explotación los grupos II y III de la Central de Ciclo Combinado de Palos de la Frontera (Huelva) y la Planta de Licuefacción de Damietta (Egipto).

e) Bajas de inmovilizado

En relación con las bajas registradas en el ejercicio 2006, destacan las aportadas por Unión Fenosa Distribución, S.A., que ha efectuado retiros del inmovilizado material en explotación, principalmente de instalaciones de transporte y distribución, por un valor bruto de 34 millones de euros y neto de 3,7 millones de euros. Por lo que se refiere a 2005, corresponden en su mayor parte también a bajas de instalaciones técnicas eléctricas efectuadas por Unión Fenosa Distribución, S.A., por un valor neto contable de 38,6 millones de euros, de los cuales 31,8 millones de euros corresponden a la baja por la operación realizada con Red Eléctrica de España, S.A., anteriormente comentada.

Con fecha 30 de abril de 2006 se ha producido el cierre de la Central Nuclear José Cabrera, una vez vencidos los permisos de explotación de la misma. Siendo su valor neto contable cero, se procederán a dar de baja del balance adjunto su coste histórico y su amortización acumulada en el momento de su transferencia a ENRESA.

f) Amortización

La dotación a la amortización anual de los activos materiales está recogida en el epígrafe "Amortización y depreciación" del estado de resultados consolidado adjunto. Los importes registrados por este concepto ascienden a 509,7 y 462,1 millones de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

A continuación se detallan las instalaciones de generación más significativas que, si bien figuran totalmente depreciadas al 31 de diciembre de 2006 por un valor bruto histórico en libros de 98,6 millones de euros, al día de hoy se encuentran operativas:

- Central Térmica de Aceca
- Central Térmica del Narcea (Grupo I)
- Central Hidráulica de El Pelgo
- Central Hidráulica de Láncara

También se detallan aquellas instalaciones más significativas cuya inversión inicial se encuentra totalmente depreciada y su valor bruto en libros a 31 de diciembre de 2006 es de 296,4 millones de euros y a día de hoy están operativas:

- Central Térmica de La Robla (Grupo I)
- Central Térmica de Sabón (Grupo I y grupo II)
- Central Térmica del Narcea (Grupo II)

Adicionalmente, se encuentran totalmente amortizadas otras instalaciones complejas especializadas de menor relevancia.

g) Otra información

Existen compromisos por importe aproximado de 120 millones de euros en 2006 (361,4 millones de euros en 2005), a los que se hará frente en la medida en que avancen los proyectos de construcción de centrales de ciclo combinado de Unión Fenosa Generación, S.A., y otros por importe atribuible al Grupo Unión Fenosa de 27,5 millones de euros en 2006 (42,5 millones de euros en 2005), cuyos destinos son inversiones relativas al negocio de gas.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El Grupo Unión Fenosa no dispone de activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones a su titularidad.

h) Ahorro y eficiencia energética

El Grupo ha llevado a efecto, a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005, diversas actuaciones en materia de ahorro y eficiencia energética que, en conjunto, han supuesto una inversión de 8,3 y 3,3 millones de euros, respectivamente.

Los proyectos más relevantes en el negocio de generación realizados en 2006 están relacionados con los trabajos para la mejora de la descarga de carbón en el puerto de A Coruña, la transformación de la caldera de la Central Térmica de Meirama y la playa de vías de descarga de carbón y la mejora de calentadores de la Central Térmica de La Robla. En 2005, destacan por su relevancia la sustitución de calentadores del grupo II de la Central Térmica de La Robla, modificaciones en molinos del grupo II de la Central Térmica del Narcea y las inversiones en la bomba de agua de alimentación de la Central Térmica de Meirama, así como en el alternador.

Por lo que respecta a la actividad de distribución, las actuaciones llevadas a cabo en 2006 y 2005 están en relación con la instalación de contadores teledados y renovación de los elementos de telecontrol en subestaciones y la implantación de teledado en el lado de alta tensión de los transformadores frontera entre las redes de transporte y distribución.

08. Activos intangibles

Los movimientos habidos en este capítulo del balance consolidado adjunto, en los ejercicios 2006 y 2005, han sido los siguientes:

ACTIVOS INTANGIBLES - Ejercicio 2006

Activos intangibles	Miles de euros						
	Saldo a 01/01/2006	Variación tipo de cambio	Variación perímetro	Entradas	Bajas	Trasposos y otros	Saldo a 31/12/2006
Desarrollo	63.953	(538)	(211)	4.816	(241)	(6)	67.773
Propiedad industrial	391.893	(409)	266	3.127	(7.502)	847	388.222
Derechos de emisión	44.562			91.886	(79.018)		57.430
Derechos de traspaso	2.047	4			(44)		2.007
Aplicaciones informáticas	358.212	(9.742)	(2.836)	26.834	(39.912)	574	333.130
Otros activos intangibles	19.984	(500)	1.263	13.586	(5.798)	(1.430)	27.105
Anticipos para activos intangibles	1.782			4			1.786
TOTAL COSTE	882.433	(11.185)	(1.518)	140.253	(132.515)	(15)	877.453
Amortización acumulada y deterioro							
Desarrollo	(43.034)	143	231	(5.666)	1.833		(46.493)
Propiedad industrial	(42.668)	207		(9.453)	642	(11)	(51.283)
Derechos de traspaso	(317)	(1)		(46)	9		(355)
Aplicaciones informáticas	(225.029)	6.484	750	(48.252)	14.497	(75)	(251.625)
Otros activos intangibles	(10.310)	391		(11.774)	1.945	339	(19.409)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(321.358)	7.224	981	(75.191)	18.926	253	(369.165)
Deterioro	(1.513)	2		(6.687)	949		(7.249)
TOTAL COSTE NETO	559.562	(3.959)	(537)	58.375	(112.640)	238	501.039

ACTIVOS INTANGIBLES - Ejercicio 2005

Activos intangibles	Miles de euros						
	Saldo a 01/01/2005	Variación tipo de cambio	Variación perímetro	Entradas	Bajas	Trasposos y otros	Saldo a 31/12/2005
Desarrollo	80.079	991	(904)	5.043	(15.587)	(5.669)	63.953
Propiedad industrial	356.552	96	109	9.328	(1.255)	27.063	391.893
Derechos de emisión				44.562			44.562
Derechos de traspaso	2.007			40			2.047
Aplicaciones informáticas	351.025	14.387	434	41.977	(53.075)	3.464	358.212
Otros activos intangibles	37.836	1.256		15.171	(8.144)	(26.135)	19.984
Anticipos para activos intangibles				790	(551)	1.543	1.782
TOTAL COSTE	827.499	16.730	(361)	116.911	(78.612)	266	882.433
Amortización acumulada y deterioro							
Desarrollo	(46.078)	(234)	422	(5.049)	7.905		(43.034)
Propiedad industrial	(36.768)	(128)		(11.550)	549	5.229	(42.668)
Derechos de traspaso	151		(414)	(54)			(317)
Aplicaciones informáticas	(209.618)	(8.073)	275	(46.407)	36.390	2.404	(225.029)
Otros activos intangibles	(3.471)	(518)		(1.302)	2.982	(8.001)	(10.310)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(295.784)	(8.953)	283	(64.362)	47.826	(368)	(321.358)
Deterioro	(301)	(2)		(21.918)	20.374	334	(1.513)
TOTAL COSTE NETO	531.414	7.775	(78)	30.631	(10.412)	232	559.562

a) Derechos de emisión

El Grupo Unión Fenosa ha registrado a 31 de diciembre de 2006 en el epígrafe "Derechos de emisión" los derechos adquiridos para hacer frente al déficit anual de emisiones, por importe de 57,4 millones de euros (3,6 millones de toneladas, de las cuales 0,6 millones han resultado excedentarias). Tal y como se indica en la nota 05, en el ejercicio 2006 los derechos de emisión asignados gratuitamente (12,9 millones de toneladas) están valorados a coste cero. A 31 de diciembre de 2005, una vez realizada la homogeneización descrita en la nota 05.01.a, se encontraban registrados los derechos adquiridos para hacer frente al déficit anual de emisiones (valorados a coste de adquisición), por importe de 44,6 millones de euros (2,1 millones de toneladas).

b) Aplicaciones informáticas

En el apartado "Aplicaciones informáticas" contribuyen, de manera significativa, los diversos sistemas de gestión desarrollados por la Sociedad Dominante, tanto de ámbito corporativo, cuyas plataformas utilizan la mayor parte de empresas del Grupo, como de uso específico en las áreas de generación, distribución y comercial.

UNIÓN FENOSA
Secretaría General
y del Consejo de Administración

c) Amortización y deterioro

La dotación a la amortización anual de los activos intangibles está recogida en el epígrafe "Amortización y depreciación" del estado de resultados consolidado. En el ejercicio 2006 se han registrado 72,7 millones de euros por este concepto (59,2 millones de euros en 2005).

Dentro de las entradas registradas en concepto de provisión por deterioro en el ejercicio 2006 (6,7 millones de euros), destaca la pérdida de valor con respecto al precio de mercado de los derechos de emisión adquiridos y no consumidos en el ejercicio, por importe de 5,4 millones de euros. En la dotación del año 2005 (21,9 millones de euros), debe mencionarse el reconocimiento de una pérdida de valor (y posterior saneamiento) de gastos de desarrollo y de aplicaciones informáticas efectuado por la Sociedad Dominante, por importe neto de 20,4 millones de euros.

d) Ahorro y eficiencia energética

El Grupo Unión Fenosa ha realizado, en los ejercicios 2006 y 2005 inversiones en activos intangibles destinadas a proyectos de ahorro y eficiencia energética. Las más relevantes son las siguientes:

i) El diseño, desarrollo e implantación de mejoras en el estimador de estado de intensidades para la red de alta tensión, que reproduce la estructura topológica de la red definiendo la situación óptima de explotación con el objeto de mejorar los procesos de análisis de contingencias y control de energía reactiva, optimizando los procesos de reposición y reduciendo pérdidas de energía en la explotación habitual.

ii) La medida de la eficiencia y la monitorización y control de la combustión en centrales térmicas.

Adicionalmente, se han desarrollado actuaciones encaminadas a la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

09. Fondo de comercio

A continuación se muestra el desglose, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, de este capítulo del balance consolidado adjunto y los movimientos habidos durante el ejercicio en dicho epígrafe:

FONDO DE COMERCIO - Ejercicio 2006

Sociedades	Miles de euros					Saldo a 31/12/2006
	Saldo a 01/01/2006	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	Otros	
Unión Fenosa Generación, S.A.	66.196					66.196
Empresa Distribuidora de Electricidad Metro Oeste, S.A.	41.142			(4.338)		36.804
Distribuidora Eléctrica de Oriente, S.A.	21.465	1.721		(2.224)		20.962
Distribuidora Eléctrica de Occidente, S.A.	15.388	804		(1.598)		14.594
Empresa Distribuidora de Electricidad Chiriqui, S.A.	10.184			(1.074)		9.110
Gibb Portugal	5.209		(499)			4.710
Prointec, S.A.	4.131					4.131
Sistemas Energéticos Mañón Ortigueira, S.A.	3.110					3.110
Soluziona C y S Holding, S.A.	2.041					2.041
Otras	10.645	567			148	11.360
TOTAL	179.511	3.092	(499)	(9.234)	148	173.018

FONDO DE COMERCIO - Ejercicio 2005

Sociedades	Miles de euros					Saldo a 31/12/2005
	Saldo a 01/01/2005	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	Otros	
Unión Fenosa Generación, S.A.	66.196					66.196
Empresa Distribuidora de Electricidad Metro Oeste, S.A.	35.639			5.503		41.142
Distribuidora Eléctrica de Oriente, S.A.	18.233			3.232		21.465
Distribuidora Eléctrica de Occidente, S.A.	13.065			2.323		15.388
Empresa Distribuidora de Electricidad Chiriqui, S.A.	8.822			1.362		10.184
Gibb Portugal		5.209				5.209
Prointec, S.A.	4.131					4.131
Sistemas Energéticos Mañón Ortigueira, S.A.	3.110					3.110
Soluziona C y S Holding, S.A.	2.041					2.041
Otras	11.599	424	(1.378)			10.645
TOTAL	162.836	5.633	(1.378)	12.420		179.511

UNION FENOSA

Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

10. Activos financieros no corrientes

El desglose de los saldos de estos capítulos del balance consolidado, para los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES - Ejercicio 2006

	Miles de euros			Saldo a 31/12/2006
	Saldo a 01/01/2006	Altas	Bajas	
Créditos a empresas del Grupo y asociadas	138.104	14.693	(85.303)	67.494
Activos financieros disponibles para la venta	854.092	369.194	(91.315)	1.131.971
Otros activos financieros	771.833	293.277	(724.958)	340.152
TOTAL	1.764.029	677.164	(901.576)	1.539.617

ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES - Ejercicio 2005

	Miles de euros			Saldo a 31/12/2005
	Saldo a 01/01/2005	Altas	Bajas	
Créditos a empresas del Grupo y asociadas	129.468	66.677	(58.041)	138.104
Activos financieros disponibles para la venta	515.868	353.006	(14.782)	854.092
Otros activos financieros	280.638	625.245	(134.050)	771.833
TOTAL	925.974	1.044.928	(206.873)	1.764.029

El movimiento de los activos financieros no corrientes ha sido el siguiente:

a) Créditos a empresas del Grupo y asociadas

En el epígrafe "Créditos a empresas del Grupo y asociadas" se registran, a 31 de diciembre de 2006, los créditos concedidos principalmente a R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. y Sociedade Galega do Medio Ambiente, S.A. por importes de 53 y 12,6 millones de euros (39,3 y 12,6 millones de euros, a 31 de diciembre de 2005), respectivamente. En 2005 se encontraba además contabilizado el crédito concedido a Aeropuertos del Pacífico Noroeste, S.A. de C.V., por importe de 70 millones de euros.

b) Activos financieros disponibles para la venta

Los principales activos financieros disponibles para la venta, sobre los cuales no existe restricción alguna para su libre disposición ni provisión por deterioro, y cuya valoración se realiza según lo contemplado en la nota 06.09, son los siguientes:

i) La participación del 1% en Red Eléctrica de España, S.A. por un importe de 44 millones de euros, a 31 de diciembre de 2006 (106,2 millones de euros por la participación del 3%, a 31 de diciembre de 2005). En el ejercicio 2006 se ha reclasificado a activos mantenidos para la venta (ver nota 14) el 2% del que el Grupo debe desprenderse antes de enero de 2008, de acuerdo con el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de Marzo.

ii) El 2,51% del operador de telecomunicaciones France Telecom Operadores de Telecomunicaciones, S.A. (antes Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.) por un importe de 184,1 millones de euros (174,4 millones de euros en 2005), cuyo valor se ha determinado tomando como base de referencia el precio mínimo garantizado por France Telecom, que corresponde al 90% del precio de venta establecido en el contrato de compraventa del porcentaje vendido en 2005, más la rentabilidad financiera pactada en ese mismo contrato.

iii) La participación del 5% en el Grupo Cepsa, por un importe de 794,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 (517 millones de euros a 31 de diciembre de 2005).

iv) Las acciones en el capital de Manila Electric Corporation, Inc., poseídas indirectamente, por un importe de 77 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 (21 millones de euros a 31 de diciembre de 2005).

c) Otros activos financieros

La financiación del déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas (ver nota 02.01.01) se incluye en el epígrafe "Otros activos financieros no corrientes", de acuerdo a que, en base a la legislación vigente, existe el derecho a percibir su reintegro y este no se encuentra sujeto a factores contingentes futuros. El Grupo Unión Fenosa ha estimado que el déficit total del sector, a 31 de diciembre de 2006, es de 2.232 millones de euros (2.102 millones

UNIÓN FENOSA
Secretaría General
y del Consejo de Administración

de euros en 2005), de los cuales Unión Fenosa Generación S.A. financia el 12,84%, registrando por este concepto 286,5 millones de euros (484,3 millones de euros en 2005).

El 15 de diciembre de 2006 Unión Fenosa Generación, S.A. suscribió la cesión, a un consorcio de entidades financieras, del activo correspondiente al derecho de cobro por el déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas generado en el ejercicio 2005, habiendo percibido 483,8 millones de euros en 2006 y 2,6 millones de euros en enero de 2007. El activo indicado se ha dado de baja del balance consolidado tras realizar el análisis preciso, al concluirse que la Sociedad ha cedido de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a su propiedad, en especial el derecho a percibir los flujos de efectivo asociados al activo, además del control sobre el mismo.

Adicionalmente, en el epígrafe "Otros activos financieros" se reconocía en 2005 el valor razonable a tipo de cambio de cierre del cobro aplazado por la Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales en la venta de las sociedades de distribución eléctrica, Empresa Distribuidora de Electricidad del Norte, S.A. y Empresa Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de acuerdo a la evolución de la rentabilidad de los bonos emitidos por el Estado Dominicano y vencimiento similares, habiéndose clasificado entre corto y largo plazo, en función de la mejor estimación posible a 31 de diciembre de 2005, 210 millones de euros como activo financiero no corriente y 43,6 millones de euros como corriente (ver nota 26). Con fecha 20 de marzo de 2006, este crédito ha sido cobrado en su totalidad.

11. Inversiones en asociadas

El valor de las sociedades consolidadas por el método de la participación y los movimientos habidos en este epígrafe en los ejercicios 2006 y 2005 han sido los siguientes:

INVERSIONES EN ASOCIADAS - Ejercicio 2006

Sociedad	Miles de euros				
	Saldo a 01/01/2006	Aumentos	Participación en resultados del ejercicio	Disminuciones/ Trasposos	Saldo a 31/12/2006
Applus Servicios Tecnológicos, S.L.	118.330	17.028	4.627		139.985
Sociedades mejicanas aeroportuarias	(10.006)			10.006	
Sociedade Galega do Medio Ambiente, S.A.	20.278		2.688	(1.504)	21.462
Subgrupo Unión Fenosa Gas	9.858		2.919	(360)	12.417
Subgrupo Enel Unión Fenosa Renovables	4.008		929	(4.168)	769
R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A.	1.813	13.102	(493)		14.422
Otras sociedades	12.211		(70)	(8.852)	3.289
TOTAL	156.492	30.130	10.600	(4.878)	192.344

INVERSIONES EN ASOCIADAS - Ejercicio 2005

Sociedad	Miles de euros				
	Saldo a 01/01/2005	Aumentos	Participación en resultados del ejercicio	Disminuciones/ Trasposos	Saldo a 31/12/2005
Grupo Auna	638.635		1.593	(635.939)	4.289
Applus Servicios Tecnológicos, S.L.		111.899	6.431		118.330
Sociedades mejicanas aeroportuarias	22.832		1.134	(33.972)	(10.006)
Sociedade Galega do Medio Ambiente, S.A.	16.722	125	3.431		20.278
Subgrupo Unión Fenosa Gas	5.384	4.624	(89)	(61)	9.858
Subgrupo Enel Unión Fenosa Renovables	2.956		1.380	(328)	4.008
R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A.	2.486	213	(886)		1.813
Otras sociedades	8.015		546	(639)	7.922
TOTAL	697.030	116.861	13.540	(670.939)	156.492

En el primer trimestre de 2006 el Grupo Unión Fenosa adquirió, por un importe de 17 millones de euros, un 2,32% de participación adicional en la sociedad Applus Servicios Tecnológicos, S.L., alcanzando un porcentaje del 25%, así como una inversión adicional de 13,1 millones de euros en R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A., llegando a un porcentaje del 36,12%.

UNIÓN FENOSA

Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

En el segundo trimestre de 2006 se llevó a cabo la transformación jurídica de Aeropuertos del Pacífico Noroeste, S.A. de C.V., pasando a denominarse Unión Fenosa Energías Renovables México, S.A. de C.V. y a consolidar por integración global, lo que ha supuesto un incremento en este epígrafe de 10 millones de euros, correspondiente al valor negativo de dicha participación en el momento de su traspaso.

12. Existencias

El detalle del epígrafe "Existencias" del balance consolidado adjunto, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

Descripción	EXISTENCIAS	
	Miles de euros	
	2006	2005
Materias primas y otros aprovisionamientos	129.683	92.074
Mercaderías	10.573	14.358
Productos fabricados	8.447	7.886
TOTAL	148.703	114.318

Este epígrafe recoge el valor de las existencias de carbón, fuelóleo y gasóleo aportado por Unión Fenosa Generación, S.A., por importe de 104,8 millones de euros, a 31 de diciembre de 2006 (65,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2005). Así mismo, se incluye el valor del gas contenido en la red de transporte propiedad de Enagas, en almacenes subterráneos y tanques en plantas de regasificación, además del valor del GNL localizado en los tanques de la planta de licuefacción de Damietta y en buques metaneros en tránsito, por importe de 8,1 millones de euros, a 31 de diciembre de 2006 (14,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2005).

El Grupo Unión Fenosa cumple con los requisitos que la norma ITC 3126/2005, de 5 de octubre, especifica sobre el mantenimiento de una cantidad mínima de existencias de seguridad en diferentes instalaciones de la red, gaseoductos, plantas de regasificación y almacenes.

13. Activos corrientes

a) Clientes y otras cuentas a cobrar


El desglose del saldo de "Clientes y otras cuentas a cobrar" es el siguiente:

Descripción	CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	
	Miles de euros	
	2006	2005
Clientes	1.488.789	1.541.361
Deudores empresas del Grupo	59.655	79.785
Anticipos	719	299
Otras cuentas a cobrar a corto plazo	3.498	
TOTAL	1.552.661	1.621.445

El Grupo Unión Fenosa considera que el valor en libros de las cuentas de clientes y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable, presentándose neto, en su caso, de las correspondientes provisiones para insolvencias.

b) Otros activos corrientes

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Descripción	Miles de euros	
	2006	2005
Activo por impuesto sobre las ganancias	247.475	245.188
H.P. deudora por IVA y otros conceptos	174.160	190.909
Organismos Seguridad Social deudores	6.336	6.498
Fianzas y depósitos constituidos	41.653	34.927
Otros activos corrientes	18.571	10.464
TOTAL	488.195	487.986

c) Efectivo y equivalentes a efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo son 97,3 millones de euros, a 31 de diciembre de 2006 (151,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2005), siendo totalmente líquidos y no existiendo restricciones para su disponibilidad.

14. Activos mantenidos para la venta

El detalle de este epígrafe, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Sociedades	Miles de euros					
	Activos mantenidos para la venta		Pasivos mantenidos para la venta		Resultados de actividades interrumpidas	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Red Eléctrica de España, S.A.	87.899					
Sociedades mejicanas aeroportuarias		39.724			11.144	
Socoin y otras sociedades negocio ingeniería	226	82.017	226	55.873		
IPT y otras sociedades negocio ingeniería telecomunicaciones		119.598		105.123	(7.874)	(3.458)
Empresas de servicios profesionales						
Soluziona USA					(4.594)	
STI Chile	7.210		4.677		(4.283)	
Resto			287		(440)	
TOTAL	95.335	241.339	5.190	160.996	(6.047)	(3.458)

En cumplimiento del Real Decreto Ley 5/2005 de 11 de marzo, en virtud del cual la participación en Red Eléctrica de España S.A. no puede ser superior al uno por ciento con posterioridad al 1 de enero de 2008, el Grupo Unión Fenosa califica como activo mantenido para la venta el dos por ciento restante de su participación en dicha sociedad (ver nota 10), por importe de 87,9 millones de euros.

En el primer trimestre de 2006, en el segmento de negocio internacional, se realizó la venta de la participación en Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A. de C.V., generándose una plusvalía neta de 11,1 millones de euros.

Las sociedades Socoin Construcción e Ingeniería Industrial, S.L.U. y Soluziona S.A. Bolivia, pasan a consolidarse por integración global en el ejercicio 2006. Este cambio supone una baja de activos y pasivos mantenidos para la venta de 81,8 millones de euros y 55,6 millones de euros respectivamente, conservando Socoin México, S.A. de C.V. la calificación de mantenida para la venta. Adicionalmente, también en el ejercicio 2006, se materializó el acuerdo de venta del negocio de ingeniería de telecomunicaciones, generando unas pérdidas de 7,9 millones de euros.

En el área internacional del negocio de servicios profesionales se produjo la venta de Soluziona USA, Inc., con una pérdida de 4,6 millones de euros, y se califica la sociedad chilena Soluciones Tecnológicas Integradas, S.A. como mantenida para la venta.

15. Patrimonio neto

Los movimientos habidos en los epígrafes que componen el patrimonio neto en los ejercicios 2006 y 2005 han sido los siguientes:


UNION FENOSA
 Secretaría General
 y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
 28033 Madrid

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO - Ejercicios 2006 y 2005

Descripción	Miles de euros										
	Capital suscrito	Prima de emisión	Acciones propias	Reservas Sociedad Dominante	Reservas por diferencias de conversión	Reservas de valoración	Reservas en sociedades consolidadas	Pérdidas y ganancias atribuidas Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta en el ejercicio	Intereses minoritarios	Patrimonio neto consolidado
Saldos a 01/01/2005	914.038	99.156	(13.724)	2.060.526	101.341	226.721	(719.866)	376.751	(82.613)	355.772	3.318.102
Ampliación de capital											
Distribución de beneficios											
- Ganancias acumuladas				(314.353)			509.887	(195.528)	82.613		82.619
- Dividendos pagados por la Soc. Dominante								(181.223)			(181.223)
- Dividendos pagados a minoritarios									(15.482)		(15.482)
- Dividendos recibidos por la Soc. Dominante				286.377			(286.377)				
Incorporación nuevas sociedades al perímetro										687.076	687.076
Transferencia entre reservas					(3.952)		3.952				
Ajustes en el patrimonio por valoración					156.646	238.442				93.990	489.078
Otros ajustes NIIF reconocidos en patrimonio				(34.944)			(14.313)				(49.257)
Otros			11.337	(42.246)			18.860			10.450	(1.599)
Resultado del ejercicio								823.728	(97.433)	11.161	737.456
Saldos a 31/12/2005	914.038	99.156	(2.387)	1.955.360	254.035	465.163	(487.857)	823.728	(97.433)	1.142.967	5.066.770
Ampliación de capital											
Distribución de beneficios											
- Ganancias acumuladas				(387.950)			980.390	(592.440)	97.433		97.433
- Dividendos pagados por la Soc. Dominante								(231.288)			(231.288)
- Dividendos pagados a minoritarios									(34.593)		(34.593)
- Dividendos recibidos por la Soc. Dominante				717.987			(717.987)				
Transferencia entre reservas				(48.438)			48.438				
Ajustes en el patrimonio por valoración					(160.112)	376.710				(9.130)	207.468
Otros ajustes NIIF reconocidos en patrimonio				(507)		(6.769)	(20.085)			(9.144)	(36.505)
Otros			(30.048)	(14.667)			(3.595)			(14.550)	(62.840)
Resultado del ejercicio								635.359	(121.475)	17.278	531.162
Saldos a 31/12/2006	914.038	99.156	(32.435)	2.221.785	93.923	835.104	(200.696)	635.359	(121.475)	1.092.828	5.537.587

Con fecha 8 de junio de 2006, la Junta General de Accionistas decidió repartir un dividendo complementario por importe de 133,9 millones de euros, pagadero a partir del día 3 de julio de 2006.

15.01. Capital

El capital social de Unión Fenosa, S.A. está representado por 304.679.326 acciones ordinarias, al portador, de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas admitidas a negociación en las bolsas españolas y que se contratan en el mercado continuo.

La Junta General de Accionistas de Unión Fenosa, S.A. en su reunión de fecha 17 de junio de 2003 aprobó delegar en el Consejo de Administración, conforme a lo establecido en el artículo 153.1b del texto refundido de la Ley de sociedades anónimas, la facultad de acordar dentro del plazo máximo de cinco años, en una o varias veces, y en el momento que considere oportuno, un aumento del capital social hasta la mitad del importe actual, con la posible exclusión del derecho de suscripción preferente.

A 31 de diciembre de 2006, las participaciones significativas en el capital social de Unión Fenosa, S.A. son las que se indican en la tabla siguiente:

PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

Sociedad	% total sobre el capital social
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	40,47
Caja de Ahorros de Galicia (Caixa Galicia)	8,05
Caja de Ahorros del Mediterráneo	5,15
Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova)	5,02
Banco Pastor, S.A.	3,76

15.02. Prima de emisión

Este epígrafe del balance consolidado no ha experimentado variación durante los ejercicios 2006 y 2005.

El texto refundido de la Ley de sociedades anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

15.03. Acciones propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad Dominante y de sus sociedades filiales (o de un tercero que obre por cuenta de la Sociedad Dominante) representan, a 31 de diciembre de 2006, el 0,33% de la Sociedad

UNIÓN FENOSA
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Dominante y totalizan 990.927 acciones, con un valor nominal de 3 millones de euros y un precio medio de adquisición de 32,73 euros por acción (a 31 de diciembre de 2005, representaban un 0,07% del capital social de la Sociedad Dominante y totalizaban 200.000 acciones, con un valor nominal de 0,6 millones de euros y un precio medio de adquisición de 11,73 euros por acción). El número medio de acciones propias del Grupo durante el ejercicio 2006 fue de 595.463 acciones (577.500 acciones en el ejercicio 2005).

La Ley de sociedades anónimas establece que las acciones así adquiridas deberán ser enajenadas en el plazo máximo de tres años a contar desde su adquisición, salvo que sean amortizadas por reducción de capital o que, sumadas a las que ya posean la Sociedad Dominante y sus sociedades filiales, no excedan del 10% del capital social.

15.04. Reservas

15.04.01. Reserva de revalorización

Distintas empresas españolas del Grupo se acogieron a la actualización de balances establecida por el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, en base al cual se actualizó el valor de sus inmovilizaciones materiales. Como consecuencia de las operaciones de actualización se generó la "Reserva de actualización Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio". Con fecha 22 de diciembre de 1998, el saldo de la reserva de la Sociedad Dominante, por importe de 830 millones de euros, quedó aprobado por la inspección tributaria y, por tanto, puede destinarse a eliminar resultados contables negativos, a aumentar el capital social y, una vez transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización, podría destinarse a reservas de libre disposición.

Así mismo, el saldo de dicha cuenta sólo podrá ser disponible cuando la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que así ha sido cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido contablemente amortizados, en la parte correspondiente a dicha amortización y cuando los elementos patrimoniales hayan sido transmitidos, hasta el límite de las pérdidas habidas.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto Ley 7/1996, dicho saldo estaría sujeto a tributación.

15.04.02. Reserva legal

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de sociedades anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

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

A 31 de diciembre de 2006, esta reserva está dotada íntegramente de acuerdo con la legislación vigente.


15.04.03. Reservas por diferencias de conversión

Las diferencias de conversión que forman parte del patrimonio neto, desglosadas por sociedades y determinadas de acuerdo con lo indicado en la nota 06.01, son las siguientes:

Descripción	DIFERENCIAS DE CONVERSION	
	Miles de euros	
	2006	2005
Empresas eléctricas de Colombia	80.053	180.356
Empresas eléctricas de Panamá	5.835	12.712
Subgrupo Unión Fenosa Gas	1.941	3.827
Empresas de servicios profesionales	330	5.122
Empresas distribuidoras eléctricas de Moldova	(2.555)	7.915
Empresas distribuidoras eléctricas de Nicaragua	(6.477)	(1.669)
Otras sociedades	14.796	45.772
TOTAL	93.923	254.035

15.04.04. Reservas de valoración

El desglose del epígrafe "Reservas de valoración" del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

RESERVAS DE VALORACION

Descripción	Miles de euros	
	2006	2005
Variación de valor de inversiones disponibles para la venta	754.324	386.219
Variación de valor de activos	78.656	85.425
Variación de valor de derivados de cobertura de flujo de caja	2.124	(6.481)
TOTAL	835.104	465.163

En el epígrafe "Variaciones de valor de inversiones disponibles para la venta" se registra el efecto en el patrimonio neto por la valoración a mercado de dichos activos financieros (ver nota 10). Principalmente, son las inversiones en el Grupo Cepsa, Red Eléctrica de España, S.A., France Telecom Operadores de Telecomunicaciones, S.A. (antes Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.) y Manila Electric Corporation, Inc., que aportan en el ejercicio 2006 reservas de valoración, netas de su efecto impositivo, por importe de 526 millones de euros, 96 millones de euros, 89,3 millones de euros y 43,2 millones de euros, respectivamente. En el ejercicio 2005, contribuyen principalmente el Grupo Cepsa, Red Eléctrica de España, S.A. y Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. por importes de 227,5 millones de euros, 71,4 millones de euros, y 82,5 millones de euros, respectivamente.

15.04.05. Otras reservas

En el epígrafe "Reservas de la Sociedad Dominante" del patrimonio neto se registran, entre otras, reservas de disponibilidad restringida de Unión Fenosa, S.A., como son la reserva de revalorización (ver nota 15.04.01) y la reserva legal (ver nota 15.04.02), además de su remanente.

Las reservas restringidas correspondientes a las sociedades del Grupo, distintas de las de la Sociedad Dominante, se registran en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas", que incluye las reservas en sociedades consolidadas por integración global, integración proporcional y método de la participación, entre otros conceptos.

15.05. Dividendos


En la Junta General de Accionistas de Unión Fenosa, S.A., celebrada el 8 de junio de 2006, se acordó el reparto de un dividendo complementario de los resultados del ejercicio 2005 de 0,44 euros brutos por acción, lo que representa un importe total de 134,1 millones de euros.

En el mes de diciembre de 2006 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, Unión Fenosa, S.A., acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio de 0,4 euros brutos por acción, lo que supone un dividendo bruto total de 121,9 millones de euros (97,5 en el ejercicio 2005). Este dividendo a cuenta figura en el epígrafe "Ganancias acumuladas" minorando el patrimonio neto del Grupo Unión Fenosa.

15.06. Intereses minoritarios

El saldo incluido en el apartado "Intereses minoritarios" reconoce el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades del Grupo consolidadas por integración global. Así mismo, el saldo que se muestra en el estado de resultados consolidado en el apartado "Resultado atribuible a intereses minoritarios" representa la participación de los intereses minoritarios en los resultados del ejercicio.

El desglose del saldo a 31 de diciembre de 2006 y 2005 del epígrafe "Intereses minoritarios" del patrimonio neto, es el siguiente:

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

INTERESES MINORITARIOS a 31 de diciembre de 2006

Sociedades	Miles de euros				
	Capital y Reservas	Preferentes	Diferencias de conversión	Resultados del ejercicio	Total
Unión Fenosa Preferentes, S.A.		670.754			670.754
Empresas eléctricas de Colombia	437.475		(147.825)	(62)	289.588
Empresas distribuidoras eléctricas de Panamá	50.558		(6.275)	14.097	58.380
Subgrupo Unión Fenosa Gas	30.227		(6.162)	590	24.655
Empresas distribuidoras eléctricas de Nicaragua	20.708		(8.289)	(2.871)	9.548
Subgrupo Prointec	8.618			1.860	10.478
Empresa generadora eléctrica de Costa Rica	8.724		(1.681)	(335)	6.708
Empresas distribuidoras eléctricas de Moldova	6.189		(699)	672	6.162
Empresa generadora eléctrica de Kenia	6.543		(1.121)	93	5.515
Empresas distribuidoras eléctricas de Guatemala	5.043		(1.282)	1.641	5.402
Otras sociedades	5.040		(995)	1.593	5.638
TOTAL	579.125	670.754	(174.329)	17.278	1.092.828

INTERESES MINORITARIOS a 31 de diciembre de 2005

Sociedades	Miles de euros				
	Capital y Reservas	Preferentes	Diferencias de conversión	Resultados del ejercicio	Total
Unión Fenosa Preferentes, S.A.		687.076			687.076
Empresas eléctricas de Colombia	479.599		(151.478)	(6.728)	321.393
Empresas distribuidoras eléctricas de Panamá	50.765		342	13.550	64.657
Subgrupo Unión Fenosa Gas	30.471		(3.173)	(199)	27.099
Empresas distribuidoras eléctricas de Nicaragua	20.910		(7.096)	(2.318)	11.496
Subgrupo Prointec	6.471			2.492	8.963
Empresa generadora eléctrica de Costa Rica	(54)		(1.732)	1.043	(743)
Empresas distribuidoras eléctricas de Moldova	6.228		(55)	155	6.328
Empresa generadora eléctrica de Kenia	6.404		(478)	271	6.197
Empresas distribuidoras eléctricas de Guatemala	4.952		(661)	1.924	6.215
Otras sociedades	4.184		(869)	971	4.286
TOTAL	609.930	687.076	(165.200)	11.161	1.142.967

En el ejercicio 2005 la sociedad Unión Fenosa Preferentes, S.A. realizó una emisión de acciones preferentes por importe nominal de 700 millones de euros, que se contabilizó en el epígrafe "Intereses minoritarios" (ver nota 06.13) y cuyas principales características son:

Dividendo: variable y no acumulativo; desde la fecha de desembolso (30 de junio de 2005) hasta el 30 de junio de 2015 será el Euribor a tres meses más un diferencial de 0,65%; a partir de dicha fecha, será el Euribor a tres meses más un diferencial del 1,65%.

Pago de dividendo: se pagará por trimestres naturales vencidos, condicionado a la existencia de beneficio distribuible de Unión Fenosa, considerando como tal el menor entre el beneficio neto declarado del Grupo Unión Fenosa y el del garante.

Plazo: perpetuas, con opción para el emisor de amortizar en todo o en parte las participaciones con fecha posterior al 30 de junio de 2015. En caso de amortización se efectuará por su valor nominal.

Retribución: el pago del dividendo será preferente y no acumulativo y está condicionado a la obtención de beneficio distribuible de Unión Fenosa y al pago de dividendo a sus accionistas ordinarios. El emisor tendrá la opción pero no la obligación de abonar a los titulares de las participaciones una remuneración en especie mediante el incremento del valor nominal de las participaciones preferentes.

Garantía: solidaria e irrevocable de Unión Fenosa, S.A.

Derechos políticos: no tienen.

16. Deuda financiera

La composición de la deuda financiera del Grupo Unión Fenosa en los ejercicios 2006 y 2005

UNION FENOSA
Secretaría General
y del Consejo de Administración

DEUDA FINANCIERA

Descripción	Miles de euros			
	2006		2005	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos con entidades de crédito	2.845.502	451.270	3.368.437	479.024
Obligaciones y bonos	618.503	702.713	1.537.983	26.838
Otros valores negociables	586.923	468.853	594.142	221.413
TOTAL	4.050.928	1.622.836	5.500.562	727.275

16.01. Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2006 y 2005 para cada una de las monedas en las que están nominadas y sus vencimientos, es el siguiente:

DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO a 31 de diciembre de 2006

Descripción	Miles de euros						
	Saldo a 31/12/2006	Con vencimiento en					
		Año 2007	Año 2008	Año 2009	Año 2010	Año 2011	Resto años
En euros	1.370.513	223.577	123.009	284.637	159.062	249.099	331.129
En moneda distinta del euro	1.926.259	227.693	311.126	343.328	381.953	100.432	561.727
- Dólar USA	1.420.222	148.878	237.610	294.527	348.144	66.623	324.440
- Peso Colombia	287.196	72.309	73.516	48.801	33.809	33.809	24.952
- Yen Japón	212.335						212.335
- Otras monedas	6.506	6.506					
TOTAL	3.296.772	451.270	434.135	627.965	541.015	349.531	892.856

DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO a 31 de diciembre de 2005

Descripción	Miles de euros						
	Saldo a 31/12/2005	Con vencimiento en					
		Año 2006	Año 2007	Año 2008	Año 2009	Año 2010	Resto años
En euros	1.312.018	153.854	99.535	98.580	175.129	414.280	370.640
En moneda distinta del euro	2.535.443	325.170	120.636	330.841	378.233	677.169	703.394
- Dólar USA	1.992.185	249.145	96.124	280.903	324.699	640.173	401.141
- Peso Colombia	284.711	56.857	24.512	49.938	53.534	36.996	62.874
- Yen Japón	243.067	3.688					239.379
- Otras monedas	15.480	15.480					
TOTAL	3.847.461	479.024	220.171	429.421	553.362	1.091.449	1.074.034

El coste medio de la deuda con entidades de crédito ha sido del 5,65 % para el ejercicio 2006 y del 5,1% para el 2005.


La deuda en dólares está destinada a la financiación de inversiones cuya moneda funcional es el dólar, existiendo una cobertura efectiva de dichas operaciones.

A 31 de diciembre de 2006 el disponible en el Grupo Unión Fenosa asciende a 2.592,1 millones de euros, siendo en la Sociedad Dominante de 2.252,6 millones de euros [2.116,2 millones de euros y 1.662,5 millones de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2005], que garantizan la cobertura del servicio de la deuda de al menos 12 meses.

Los préstamos en moneda distinta del euro se reflejan por su contravalor en euros al cierre de cada ejercicio, calculado al tipo de cambio en vigor.

16.02. Obligaciones y otros valores negociables

La composición, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, de las deudas en valores negociables del Grupo Unión Fenosa a largo y corto plazo y el desglose de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:


UNION FENOSA
 Secretaría General
 y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
 28033 Madrid

DEUDAS EN VALORES NEGOCIABLES a 31 de diciembre de 2006

Descripción	Miles de euros						
	Saldo a 31/12/2006	Con vencimiento en					
		Año 2007	Año 2008	Año 2009	Año 2010	Año 2011	Resto años
Obligaciones y bonos simples	1.321.216	702.713		48.139	570.364		
Participaciones preferentes	579.937						579.937
Otros valores negociables	475.839	468.853	6.986				
TOTAL	2.376.992	1.171.566	6.986	48.139	570.364		579.937

DEUDAS EN VALORES NEGOCIABLES a 31 de diciembre de 2005

Descripción	Miles de euros						
	Saldo a 31/12/2005	Con vencimiento en					
		Año 2006	Año 2007	Año 2008	Año 2009	Año 2010	Resto años
Obligaciones y bonos simples	1.564.821	26.838	706.536	3.651	56.524	567.485	203.787
Participaciones preferentes	578.142						578.142
Otros valores negociables	237.413	221.413	16.000				
TOTAL	2.380.376	248.251	722.536	3.651	56.524	567.485	781.929

En "Obligaciones y bonos" se registran principalmente las emisiones de euronotas, realizadas en los ejercicios 2002 y 2003, por Unión Fenosa Finance, BV. por importe total de 1.200 millones de euros, de los cuales 700 millones de euros se emitieron a un tipo de interés del 5,87% y 500 millones de euros a un tipo de interés del 5%.

Dentro de "Otros valores negociables" se recogen los pagarés de empresa emitidos por Unión Fenosa, S.A. El interés medio en el ejercicio sobre el efectivo de los pagarés de empresa ha sido el 2,89% y el 2,21% para los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

Las participaciones preferentes corresponden a la emisión que la sociedad Unión Fenosa Financial Services USA, Llc. realizó en el ejercicio 2003 por importe nominal de 609,2 millones de euros. Dicha emisión tiene las siguientes características:

- Dividendo: variable y no acumulativo; hasta el 20 de mayo de 2013 será el Euribor a tres meses más un diferencial de 0,25% TAE con un máximo del 7% y un mínimo de 4,25%; a partir de dicha fecha, será el Euribor a tres meses más un diferencial del 4% TAE. Los dividendos devengados en el ejercicio se registran en el epígrafe "Gastos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto.
- Plazo: perpetuas, con opción para el emisor de amortizar de forma anticipada total o parcialmente las participaciones emitidas a partir del 20 de mayo de 2013. En caso de amortización se efectuará por su valor nominal.
- Retribución: el pago de dividendos será preferente y no acumulativo y está condicionado a la obtención de beneficios consolidados o al pago de dividendo a las acciones ordinarias.
- Garantía: solidaria e irrevocable de Unión Fenosa, S.A.
- Derechos políticos: no tienen.

17. Obligaciones por prestaciones post-empleo

El movimiento de las obligaciones por prestaciones post-empleo registrado en el epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance consolidado, durante los ejercicios 2006 y 2005, ha sido el siguiente:

OBLIGACIONES POR PRESTACIONES POST-EMPLEO

Descripción	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	744.106	595.284
Variación del perímetro por venta de sociedades	(4)	9
Variación por tipo de cambio	(26.888)	56.698
Dotaciones	51.744	210.753
- con cargo a reservas	507	82.599
- con cargo a resultados	51.237	128.154
. Gastos de personal	6.613	76.408
. Gastos financieros	44.100	51.746
. Gastos diversos	524	
Traspaso entre provisiones	2.705	(1.475)
Aplicaciones	(121.656)	(117.163)
- con abono a reservas	(8.020)	(8.970)
- con abono a resultados	(18.542)	(16.559)
- pagos de pensiones	(95.094)	(91.634)
Saldo final	650.007	744.106

La mayor parte de las obligaciones post-empleo del Grupo Unión Fenosa son aportadas por las sociedades españolas Unión Fenosa, S.A., Unión Fenosa Distribución, S.A. y Unión Fenosa Generación, S.A. y las sociedades colombianas Electrificadora de la Costa Atlántica, S.A. E.S.P., Electrificadora del Caribe, S.A. E.S.P. y Empresa de Energía del Pacífico, S.A. E.S.P.

En cuanto a las sociedades españolas, el personal pasivo jubilado con anterioridad a noviembre de 2002 y una parte residual del personal activo, devengan un derecho a complementos de pensiones de prestación definida. Esta obligación se encuentra externalizada en pólizas de seguros. No existe obligación de pago adicional a las cuotas de las pólizas de seguros, salvo las derivadas de la actualización de determinadas variables actuariales, fundamentalmente el IPC y la edad de jubilación. También, como excepción, se encuentran externalizados mediante pólizas de seguros ciertos compromisos de aportación definida.

La mayor parte del personal activo de las sociedades españolas es partícipe de un plan de pensiones del sistema de empleo, de aportación definida, de promoción conjunta, contributivo y movilizable al amparo de la Ley vigente. El "Plan de Pensiones de Unión Fenosa" se integra en el fondo "Unión Fenosa Pensiones Fondo de Pensiones", que está gestionado por Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P. y depositado en Santander Investment Services, S.A.


Las aportaciones a los mecanismos anteriores se reconocen como prestaciones a los empleados cuando se devengan. Las prestaciones pagadas por anticipado se reconocen como un activo en la medida en que una devolución de efectivo o una reducción de los pagos futuros esté disponible.

Unión Fenosa, S.A. gestiona de forma conjunta la exteriorización de los compromisos por pensiones para las empresas Unión Fenosa, S.A., Unión Fenosa Distribución, S.A. y Unión Fenosa Generación, S.A., al amparo de un acuerdo firmado entre las partes y abona, por cuenta de éstas, las primas o aportaciones correspondientes derivadas del mantenimiento de los compromisos por pensiones establecidos. Durante los ejercicios 2006 y 2005 Unión Fenosa, S.A. actualizó las diferentes pólizas de seguro mediante la formalización de suplementos a las pólizas con objeto de mantener cubiertos en cada momento sus compromisos por pensiones.

Adicionalmente, existen otros compromisos por pensiones de prestación definida en las sociedades eléctricas colombianas Electrificadora de la Costa Atlántica, S.A. E.S.P., Electrificadora del Caribe, S.A. E.S.P. y Empresa de Energía del Pacífico, S.A. E.S.P., cuyo pasivo devengado está cubierto de acuerdo con estudios actuariales elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Así mismo, forman parte de los pasivos devengados a 31 de diciembre de 2006 y 2005, otros compromisos contraídos con los empleados de determinadas sociedades españolas y colombianas, tales como el consumo de energía eléctrica, ayudas a estudios y asistencia sanitaria.

La valoración actuarial se ha realizado individualmente por colectivos, y de acuerdo al método de la Unidad de Crédito Proyectada. Las hipótesis utilizadas para el cálculo del pasivo actuarial han sido las siguientes a 31 de diciembre 2006 y 2005:


UNION FENOSA
 Secretaría General
 y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
 28033 Madrid

HIPOTESIS ACTUARIALES

	2006		2005	
	España	Colombia	España	Colombia
Tipo de interés	3,87 %-4,41 %	10,4 %	2,9 % - 4,5 %	11,93 %
IPC	2,5 %	4,85 %	2,5 %	6,08 %
Tablas de mortalidad	GRM /F 95	TCMR ISS 80/89	GRM /F 95	TCMR ISS 80/90

A continuación se presenta detalle sobre los pasivos actuariales y los activos afectos a planes exteriorizados para los compromisos de prestación definida existentes:

ACTIVOS Y PASIVOS ACTUARIALES

Descripción	Miles de euros	
	2006	2005
Pasivo actuarial	1.390.466	1.471.542
Activos afectos a planes exteriorizados	740.459	729.710
Provisión por prestaciones post-empleo	650.007	744.106

Las dotaciones registradas en los epígrafes "Gastos de personal" y "Gastos financieros" corresponden al devengo durante el año del coste del personal activo y del coste financiero de las provisiones correspondientes (ver notas 23 y 25). Los importes registrados en el epígrafe "Patrimonio neto" corresponden a los beneficios y pérdidas actuariales y a la variación del pasivo derivada de la evolución del valor de mercado de los activos afectados a los respectivos planes.


El Grupo Unión Fenosa aprobó en ejercicios precedentes planes de bajas incentivadas que permiten a los empleados que reúnan determinadas condiciones acogerse al mismo con anterioridad al cumplimiento de su edad de jubilación. El importe de la provisión constituida por este concepto asciende a 100,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 (120,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2005), habiéndose efectuado dotaciones con cargo a resultados por importes de 4,7 y 79,4 millones de euros en 2006 y 2005, respectivamente.

En 2006, las aplicaciones registradas con abono al patrimonio neto se deben esencialmente a la variación en las hipótesis actuariales de obligaciones por prestaciones post-empleo en las sociedades españolas, por importe de 6,3 millones de euros. En el año 2005 estas diferencias en hipótesis actuariales supusieron una dotación de 79,1 millones de euros en el patrimonio neto, principalmente derivadas de la obligación de cubrir los compromisos de suministro de energía eléctrica aplicando las tarifas establecidas con carácter general según el Real Decreto 1556/2005.

Adicionalmente, en 2006 se ha suscrito un nuevo convenio colectivo en las sociedades Electricadora de la Costa Atlántica, S.A. E.S.P. y Electricadora del Caribe, S.A. E.S.P, que ha supuesto una reducción de los compromisos pensionales por valor de 18,5 millones de euros, contabilizado con abono a gastos de personal. En el ejercicio 2005 se minoró la provisión por obligaciones post-empleo en las citadas sociedades colombianas por cambios en las hipótesis actuariales (con abono a reservas) y por variación de los compromisos (con abono a gastos de personal) derivada del cambio legislativo experimentado en el país, por importes de 8,4 y 14,9 millones de euros, respectivamente.

18. Otras provisiones

En el ejercicio 2006, el movimiento del epígrafe "Otras provisiones a largo plazo", del balance consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

OTRAS PROVISIONES

Descripción	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	495.134	301.208
Variación del perímetro de consolidación	759	(260)
Dotación con cargo a resultados	98.069	255.884
Reversión de provisiones con abono a resultados	(32.563)	(14.260)
Traspasos y otros movimientos	11.960	(33.040)
Aplicaciones	(103.947)	(26.924)
Variación por tipo de cambio	(7.403)	12.526
Saldo final	462.009	495.134

a) Largo plazo

Las principales provisiones a largo plazo existentes son las siguientes:

La provisión necesaria para la cobertura de los costes de desmantelamiento de las centrales nucleares es de 73,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 (72 millones de euros a 31 de diciembre de 2005), de acuerdo a lo establecido en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del sector eléctrico, en el Real Decreto 1349/2003, de 31 de octubre, sobre ordenación de las actividades de ENRESA y su financiación, y en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y mejora de la contratación pública. Dicha provisión recoge los costes que se originan durante el periodo de transferencia de las centrales, así como la valoración de la capacidad energética remanente del último núcleo, calculados en base a los costes corrientes actuales sobre los que se aplica una tasa de descuento de 6,5 %.

La sociedad Lignitos de Meirama, S.A. tiene constituida una provisión por importe de 39,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 (39,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2005), de acuerdo al "Plan de dotaciones para la cobertura de los gastos de abandono de explotaciones mineras" aprobado por la Administración Tributaria, según lo establecido en la Ley de sociedades anónimas.

De acuerdo con la evaluación de los flujos de efectivo esperados de las sociedades distribuidoras de Moldova y Nicaragua, realizados conforme a criterios más exigentes de rentabilidad, y considerando la evolución de los parámetros operativos del negocio durante el ejercicio 2006, el Grupo Unión Fenosa tiene registrada una provisión por deterioro del valor de los activos por importe de 123,3 millones de euros (108,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2005) (ver nota 27).


El Grupo Unión Fenosa se encontraba en el ejercicio 2005 inmerso en un proceso de reestructuración y venta de sus filiales de servicios de instalación y mantenimiento para el sector de ingeniería de telecomunicaciones y el sector de servicios de construcción industrial. Con este fin se dotaron en dicho ejercicio provisiones por importe de 39 millones de euros. Una vez concluidos dichos procesos de reestructuración, estas provisiones han sido aplicadas a su finalidad durante el ejercicio 2006.

Las sociedades Electrificadora de la Costa Atlántica, S.A. E.S.P. y Electrificadora del Caribe, S.A. E.S.P. aportan provisiones, por importes de 31,6 y 56,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente, con objeto de cubrir los riesgos que pudieran derivarse de las demandas por litigios y contingencias civiles y laborales interpuestos inicialmente ante las sociedades cuya privatización supuso la constitución de las citadas empresas del Grupo.

El Consejo de Administración estableció en julio de 2004 una retribución diferida para el equipo directivo ligada al cumplimiento del Plan de Negocio del Grupo. Por este concepto, se ha constituido una provisión por importe de 30,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 (15 millones de euros a 31 de diciembre de 2005), una vez devengado y conseguido el cumplimiento de los objetivos establecidos (ver nota 23).

b) Corto plazo

Por lo que respecta a las provisiones constituidas a corto plazo (57 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 110,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2005) corresponden, en su mayor parte, a derechos de emisión. El Grupo ha adquirido a 31 de diciembre de 2006 la totalidad de derechos necesarios para hacer frente al déficit anual de emisiones, registrando en el epígrafe de otras provisiones a corto plazo los derechos adquiridos y consumidos en el ejercicio que serán entregados en 2007, por importe de 48,3 millones de euros (3,1 millones de toneladas de CO₂). A 31 de diciembre de 2005 el importe de dicha provisión ascendía originalmente a 191,7 millones de euros. No obstante, dicho importe ha sido reducido en 113,9 millones de euros, en el balance consolidado adjunto, para homogeneizarlo con el criterio adoptado en 2006, por el que a los derechos asignados gratuitamente se les asigna un valor cero (ver nota 05.01.a).


UNIÓN FENOSA
 Secretaría General
 y del Consejo de Administración

19. Otros pasivos financieros

A 31 de diciembre de 2006 se recoge en este epígrafe, principalmente, un importe de 64,5 millones de euros correspondiente a los intereses de la deuda devengados y no pagados.

Por otra parte, durante el ejercicio 2006, se ha cancelado anticipadamente la deuda a largo y corto plazo del Plan de Pensiones de Unión Fenosa por los compromisos exteriorizados, por importe de 35,5 millones de euros (34,7 millones de euros por el pago de la deuda principal, más 0,8 millones de euros de intereses vencidos). El tipo de interés de la financiación cancelada era del 5,50%.

20. Otros pasivos

El detalle de los principales conceptos incluidos como otros pasivos a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Descripción	OTROS PASIVOS			
	Miles de euros			
	2006		2005	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ingresos diferidos	599.757		561.170	
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	84.340		102.352	
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	35.701	33.351	3.369	65.165
Dividendo y primas a pagar		122.336		99.251
Pasivo por impuesto sobre las ganancias		116.969		315.484
H.P. acreedora por IVA y otros conceptos		140.008		271.785
Organismos Seguridad Social		10.297		10.773
Renumeraciones pendientes de pago		40.963		39.100
Fianzas y depósitos recibidos	134.044	4.506	125.685	1.431
Otras deudas	232.356	1.237.851	329.895	871.101
TOTAL	1.086.198	1.706.281	1.122.471	1.674.090

Las subvenciones de capital recibidas, incluidas en el epígrafe "Ingresos diferidos", corresponden principalmente a las aportaciones de terceros con destino a la mejora de las instalaciones de distribución de energía eléctrica propiedad del Grupo Unión Fenosa, que se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada por los activos financiados. El saldo de estas subvenciones asciende en el ejercicio 2006 a 270,8 millones de euros (242,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2005).

Así mismo, en "Ingresos diferidos" destaca el saldo aportado por Unión Fenosa Distribución, S.A., que corresponde fundamentalmente a derechos de extensión, facturación por energía reactiva y derechos de conexión de autogeneradores. Su importe asciende a 257,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 (249,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2005).

Las obligaciones por arrendamientos financieros registrados en el epígrafe "Otras deudas" corresponden a los valores actualizados de los pagos comprometidos en los contratos de fletamiento de dos buques metaneros en régimen de *time-charter* a largo plazo dedicados al transporte de gas natural licuado suscritos por Unión Fenosa Gas, S.A. y los relativos al contrato de arrendamiento de capacidad de la planta de generación de Termovalle, en Colombia (ver nota 7). El detalle de los vencimientos previstos de dichas obligaciones, así como los gastos financieros futuros son los siguientes:

Descripción	DEUDAS POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO	
	Miles de euros	
	Cuotas de arrendamiento mínimas	
	2006	2005
Importes a pagar por arrendamiento financiero:		
Menos de un año	26.132	28.021
Entre dos y cinco años	103.794	112.342
Más de cinco años	329.037	381.369
Total importes pagar	458.963	521.732
Menos: gastos financieros futuros	239.358	275.483
Valor actual de obligaciones por arrendamientos	219.605	246.249

UNIÓN FENOSA
Secretaría General
y del Consejo de Administración

No existen obligaciones relevantes por arrendamientos operativos no cancelables.

21. Ingresos

La composición del epígrafe "Ingresos", del estado de resultados consolidado adjunto, es la siguiente:

Descripción	INGRESOS	
	Miles de euros	
	2006	2005
Ventas de electricidad	4.039.402	4.604.146
Ventas de gas	355.860	183.406
Prestación de servicios energéticos	1.055.458	608.556
Prestación de servicios profesionales	430.863	398.953
Otras ventas	101.853	105.476
Ingresos diversos	73.253	84.326
TOTAL	6.056.689	5.984.863

En el ejercicio 2006 se han eliminado las ventas de energía eléctrica entre las sociedades Unión Fenosa Generación, S.A. y Unión Fenosa Comercial, S.A. correspondientes al contrato bilateral suscrito entre ambas partes. También se han eliminado las ventas de energía de Unión Fenosa Generación, S.A. al mercado organizado de producción, correspondientes a las compras realizadas en dicho mercado por Unión Fenosa Distribución, S.A., en la misma franja horaria y que se puedan considerar asimilables a operaciones bilaterales, al amparo del Real Decreto-Ley 3/2006, de 24 de febrero.

En el ejercicio 2005 no se efectuaron eliminaciones de las ventas de energía entre Unión Fenosa Generación, S.A. y Unión Fenosa Comercial, S.A., que no estuvieran incluidas en contratos bilaterales, por importe de 300,8 millones de euros, cuyo efecto en cualquier caso no era significativo en los estados financieros consolidados.

El importe de "Otras ventas" correspondiente al ejercicio 2005 ha sido minorado en 113,9 millones de euros, como consecuencia de la homogeneización realizada con el criterio, aplicado en 2006, de valorar los derechos de emisión asignados gratuitamente a valor cero (ver nota 05.01.a).

22. Aprovisionamientos

El detalle del epígrafe "Aprovisionamientos", del estado de resultados consolidado adjunto, es el siguiente:

Descripción	APROVISIONAMIENTOS	
	Miles de euros	
	2006	2005
Compras de electricidad	1.029.831	1.509.870
Consumos de gas	165.209	154.479
Consumos de materias primas	921.330	844.733
Compras de servicios energéticos	528.528	382.013
Compras para prestación de servicios	72.649	126.675
Otros consumos	182.178	214.462
Variación de existencias de productos terminados y en curso	(1.584)	(1.817)
TOTAL	2.898.141	3.230.415

El Grupo Unión Fenosa ha registrado en el epígrafe "Compra de servicios energéticos" en el ejercicio 2006, un coste de 102 millones de euros en relación con el artículo 2 del Real Decreto-Ley 3/2006, de 24 de febrero (ver nota 02.02.01), estando pendiente de definir la metodología definitiva de aplicación para el cálculo del citado importe.

Por otra parte, el importe de "Compras de servicios energéticos" correspondiente al ejercicio 2005 del cuadro anterior, ha sido minorado, respecto al que aparece en las cuentas anuales formulados en dicho ejercicio en 113,9 millones de euros (ver nota 05.01.a).

23. Gastos de personal

El detalle del epígrafe "Gastos de personal", del estado de resultados consolidado adjunto, es el siguiente:

GASTOS DE PERSONAL

Descripción	Miles de euros	
	2006	2005
Retribuciones	508.955	555.154
Seguridad social	94.128	102.287
Beneficios sociales y prestaciones post-empleo	40.027	30.496
TOTAL	643.110	687.937

Con el objeto de adecuar la plantilla a las necesidades organizativas y de negocio, el Grupo Unión Fenosa ha puesto en marcha diversos planes de bajas incentivadas, registrando las correspondientes provisiones estimadas en base a determinadas expectativas de adscripción por parte de los trabajadores. El gasto de personal por este concepto ha sido de 0,6 millones de euros a 31 de diciembre 2006 (75 millones de euros en 2005)(ver nota 17).

Se incluyen en estos epígrafes, como retribución a administradores de Unión Fenosa, S.A. que tienen relaciones de tipo laboral o responsabilidades a distintos niveles directivos, 4 millones de euros en 2006 por sueldos y otros derechos (5,4 millones de euros en 2005) y 0,4 millones de euros en 2006 por aportaciones a planes de pensiones y similares (0,6 millones de euros en 2005) (ver nota 17).

El Consejo de Administración de Unión Fenosa, S.A. estableció, en junio de 2004, una retribución diferida vinculada al cumplimiento del Plan de Negocio del Grupo Unión Fenosa para el periodo 2004-2007, a fin de estimular y recompensar el compromiso y dedicación del equipo directivo. Por este concepto se han devengado en gastos de personal 13,3 millones de euros en 2006 y 14 millones de euros en 2005, de los cuales 0,9 millones de euros corresponderían a administradores de la Sociedad Dominante. Este importe se ha calculado en función del grado de cumplimiento de los objetivos establecidos.

El número medio de personas del Grupo Unión Fenosa empleadas en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 17.765 y 18.485 empleados, respectivamente.

24. Otros gastos

El epígrafe "Otros gastos" del estado de resultados consolidado adjunto, presenta el siguiente detalle:

OTROS GASTOS

Descripción	Miles de euros	
	2006	2005
Operación y mantenimiento	194.957	137.931
Otros servicios exteriores y gastos accesorios	296.939	369.949
Tributos	105.932	102.381
Deterioro de cuentas a cobrar	91.824	62.313
TOTAL	689.652	672.574

En "Otros servicios exteriores y gastos accesorios" están incluidos, entre otros, gastos de investigación por importe de 0,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 (1,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2005) y los honorarios satisfechos por las sociedades consolidadas por las auditorías de sus cuentas anuales, otros trabajos de verificación contable y consultoría. Estos gastos ascendieron a 4,5 millones de euros en el ejercicio 2006 y 5,5 millones de euros en el ejercicio 2005, de acuerdo con el siguiente detalle:

HONORARIOS AUDITORIA

Descripción	Miles de euros			
	2006		2005	
	Deloitte	Otras firmas	Deloitte	Otras firmas
Auditoría	2.274	367	2.280	468
Servicios relacionados con la auditoría	775		1.401	5
Otros servicios	574	534	608	778
TOTAL	3.623	901	4.289	1.250

UNION FENOSA
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

25. Gastos financieros

El desglose de este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto es el siguiente:

Descripción	GASTOS FINANCIEROS	
	Miles de euros	
	2006	2005
Gastos de financiación	366.503	421.057
Otros gastos financieros	70.161	149.900
Diferencias de cambio netas	6.866	(7.487)
Activación gastos financieros	(26.977)	(41.409)
TOTAL	416.553	522.061

El coste medio por intereses de la deuda total consolidada ha sido del 5,44% en el ejercicio 2006, frente al 5,22% del ejercicio 2005. La variación se debe al incremento en los tipos de referencia, Euribor y Libor dólar que se ha incrementado en media anual en 89 y 179 puntos básicos en el ejercicio 2006 con respecto al 2005, parcialmente compensada por el efecto de la depreciación de los tipos de cambio por los intereses pagados sobre el endeudamiento en dólares y pesos colombianos.

El epígrafe "Otros gastos financieros" recoge principalmente la rentabilidad de los compromisos por pensiones (ver nota 17). La variación con respecto al ejercicio 2005 se debe a que en dicho ejercicio se incurrió en costes de cancelación anticipada de operaciones financieras por importe de 31,4 millones de euros y de cancelación anticipada de la financiación de compromisos por pensiones exteriorizados por importe de 24,1 millones de euros.

26. Resultado de inversiones financieras

El desglose de este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto es el siguiente:

Descripción	RESULTADO DE INVERSIONES FINANCIERAS	
	Miles de euros	
	2006	2005
Rendimiento de inversiones financieras	75.557	55.490
Variaciones de valor razonable de activos no corrientes financieros	2.252	35.461
Deterioro de inversiones financieras	(18.642)	(3.562)
Resultado enajenación de inversiones financieras	1.216	533
TOTAL	60.383	87.922

a) Rendimiento de inversiones financieras

El incremento del saldo de rendimiento de inversiones financieras en el ejercicio 2006 se debe, fundamentalmente, al efecto neto de la variación del valor razonable de la operación de financiación e instrumentos derivados asociados, a la que aplica la opción del valor razonable permitida por la modificación de la NIC 39 (ver notas 06.13 y 16.01), que ha supuesto un importe de 20,7 millones de euros.

Este epígrafe también incluye, entre otros conceptos, los dividendos recibidos de las participaciones que el Grupo Unión Fenosa mantiene sobre el Grupo Cepsa y Red Eléctrica de España, S.A. por 16,7 millones de euros y 3,2 millones de euros respectivamente en el ejercicio 2006 (15,1 millones de euros y 2,6 millones de euros respectivamente en 2005).

Por último, los ingresos financieros por intereses, junto con la rentabilidad financiera de las cuentas a cobrar, han ascendido a 32,7 millones de euros en 2006 y a 36,4 millones en 2005.

b) Variaciones del valor razonable de activos no corrientes financieros

El epígrafe variaciones de valor razonable de activos no corrientes financieros al 31 de diciembre de 2005 incluye el valor razonable del cobro aplazado, establecido tras el acuerdo alcanzado en septiembre de 2003 con el Gobierno de la República Dominicana para la venta de las participaciones del Grupo Unión Fenosa en las sociedades Empresa Distribuidora de Electricidad del Norte, S.A. y Empresa Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. El importe registrado por este concepto fue de 35,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2005. En el ejercicio 2006 se ha liquidado esta cuenta a cobrar, contabilizando los resultados surgidos entre el cobro y los importes registrados en ejercicios anteriores, provocando un resultado de 2,3 millones de euros.

UNION FENOSA
Secretaría General
y del Consejo de Administración

c) Deterioro de inversiones financieras

En ambos ejercicios este epígrafe recoge el reconocimiento de la provisión por descuento a valor actual de la cartera de clientes financiada a largo plazo de las empresas distribuidoras colombianas, por importe de 12,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 10,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2005. Adicionalmente, en el ejercicio 2005, se contabilizaron aplicaciones de provisiones dotadas en ejercicios anteriores.

27. Resultado de activos no corrientes no financieros

El desglose del epígrafe "Resultado de activos no corrientes no financieros" del estado de resultados consolidado adjunto para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

RESULTADO ACTIVOS NO CORRIENTES NO FINANCIEROS

Descripción	Miles de euros	
	2006	2005
Variaciones de valor razonable de activos no corrientes no financieros	(20.881)	(147.370)
Resultado enajenación de activos no corrientes no financieros	35.089	735.155
TOTAL	14.208	587.785

a) Variaciones del valor razonable de activos no corrientes no financieros

En el epígrafe variaciones de valor razonable de activos no corrientes no financieros se registran fundamentalmente provisiones por deterioro del valor de los activos de las sociedades distribuidoras de Moldova y Nicaragua, por importe de 15 millones de euros en 2006 y 108,3 millones de euros en 2005. Adicionalmente, en 2005 se incluye la provisión dotada para registrar a valor razonable las inversiones en determinadas filiales de servicios de ingeniería de telecomunicaciones y construcción industrial de Soluziona, por 39 millones de euros.

b) Resultado enajenación de activos no corrientes no financieros

Los resultados por enajenación de activos no corrientes no financieros se corresponden principalmente con la plusvalía por la venta en el ejercicio 2005 del 16,09% de la participación en Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A., por importe de 660,6 millones de euros. Durante el ejercicio 2006 se han liberado las retenciones sobre el precio de venta de la participación anterior reconociéndose un beneficio de 30,3 millones de euros.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2005 se registraron en este epígrafe 73,8 millones de euros correspondientes al resultado reconocido para el Grupo Unión Fenosa en la operación de permuta del 100% de la participación en Soluziona Calidad y Medio Ambiente, S.L. por el 25% de participación en Applus Servicios Tecnológicos, S.L., al registrar esta última por su valor razonable atendiendo a la sustancia comercial de la permuta (ver nota 11).


28. Impuesto sobre las ganancias e impuestos diferidos

28.01. Conciliación del tipo impositivo español y tipo efectivo consolidado

La conciliación entre el tipo estatutario vigente en España y el tipo efectivo aplicables al Grupo es como sigue:

CONCILIACION DE TIPOS IMPOSITIVOS

Descripción	Miles de euros			
	2006		2005	
Resultado antes de impuestos	975.415		1.091.165	
Impuesto teórico calculado al 35%	341.395	35,0%	381.908	35,0%
Reconocimiento de créditos fiscales por deducciones	(92.819)	(9,5)%	(15.686)	(1,4)%
Reversión impuestos diferidos pasivos por venta de Auna			(121.842)	-11%
Diferencia de tipos impositivos en el extranjero	(4.954)	(0,5)%	(1.463)	(0,1)%
Pérdidas fiscales sin reconocimiento de crédito	13.404	1,4%	6.207	0,6%
Cambio en tipo de tributación	51.515	5,3%		
Impuestos soportados en el extranjero	11.313	1,2%	8.557	0,8%
Otros	(3.123)	(0,3)%	(4.863)	(0,4)%
Impuesto sobre las ganancias / Tipo efectivo	316.731	32,5%	252.818	23,2%

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

Como consecuencia de la publicación de 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, se ha procedido a la valoración de los saldos de las cuentas "Impuesto sobre beneficios anticipado" e "Impuesto sobre beneficios diferido" a los nuevos tipos de gravamen regulados en el apartado 11 de la disposición final segunda de dicha Ley. Esta nueva valoración ha supuesto un efecto en resultados (mayor gasto por impuesto sobre las ganancias) de 33,6 millones de euros, incluido en el apartado "Cambio en tipo de tributación" del cuadro anterior, así como una mejora de las reservas de 13,5 millones de euros.

El resto del efecto en el apartado "Cambio en tipo de tributación", por importe de 17,9 millones de euros, se debe al mayor gasto por impuesto resultado de la valoración de los activos y pasivos por impuestos diferidos de las empresas colombianas a los nuevos tipos de tributación establecidos por su legislación tributaria.

En "Otros" se incluyen diferencias permanentes no comprendidas en apartados anteriores, así como resultados exentos de tributación.

28.02. Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle de la composición y movimientos de los impuestos diferidos de activo y de pasivo del balance consolidado adjunto, a 31 de diciembre 2006 y 2005, es el siguiente:

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Descripción	Miles de euros	
	2006	2005
Provisiones por prestaciones post-empleo (ver notas 06.14 y 17)	299.260	430.155
Otras provisiones (ver notas 06.14 y 18)	209.333	332.744
Deducciones	112.531	161.624
Pérdidas fiscales	19.448	103.924
Otros conceptos	216.714	193.774
Total	857.286	1.222.221

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Descripción	Miles de euros	
	2006	2005
Amortizaciones aceleradas	104.082	125.563
Activos a valor razonable:		
Activos financieros disponibles para la venta (ver nota 10)	43.515	208.425
Activos materiales revalorizados	74.328	110.910
Asignación de precio de adquisición de activos (ver nota 06.10)	96.586	115.088
Costes activados	55.009	64.363
Otros conceptos	149.862	116.370
TOTAL	523.382	740.719

En el saldo de activos por impuestos diferidos se incluyen 4,2 millones de euros correspondientes a pérdidas fiscales de la empresa distribuidora de Colombia Electrificadora del Caribe, S.A. E.S.P que, si bien ha venido registrando pérdidas contables hasta la actualidad, se entiende procede su registro en base a evidencias objetivas existentes sobre su recuperabilidad a futuro y antes de vencer sus plazos de prescripción, apoyadas en el hecho de que en 2006 se han podido compensar parte de las que figuraron registradas en el pasado período. Igualmente, se incluyen 9,6 millones de euros correspondientes a pérdidas fiscales de la empresa colombiana Electrificadora de la Costa Atlántica, S.A. E.S.P que había registrado pérdidas contables hasta el ejercicio 2005 y que en 2006 ha empezado a acreditar beneficio contable y fiscal.

28.03. Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar

A 31 de diciembre de 2006, el saldo de "Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar" generadas por la Sociedad Dominante y por las sociedades dependientes del grupo fiscal es de 112,5 millones de euros (161,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2005).

Los importes más significativos corresponden a las deducciones por inversiones en actividades exportadoras, con una cuantía de 52 millones de euros, y a las deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios, por 41,3 millones de euros.

En la declaración tributaria del impuesto sobre sociedades 2005 se acogieron a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios rentas por importe de 216,1 millones de euros, mientras que en la correspondiente al ejercicio 2006 se esperan acoger rentas por importe de 135,9 millones de euros.

El Grupo registra estos saldos estimando que, de forma razonable, serán objeto de aplicación en periodos futuros, y siendo previsible el cumplimiento de las condiciones establecidas por las normas fiscales en todos los casos.

El saldo de estas cuentas se recoge en el epígrafe "Activos por impuestos diferidos" del balance consolidado adjunto.

28.04. Pérdidas, créditos fiscales y diferencias temporarias no reconocidos en balance

El detalle de las pérdidas, créditos y diferencias temporarias, no reconocidas en el balance consolidado debido a la incertidumbre sobre su recuperabilidad y clasificados según su vencimiento, es el siguiente:

Descripción	Miles de euros					
	Total	2007	2008	2009	2010	2011 y posteriores
Pérdidas fiscales	74.077	1.670	31.902			40.505

El saldo de pérdidas fiscales corresponde a las empresas Electrificadora de la Costa Atlántica, S.A. E.S.P y Electrificadora del Caribe, S.A. E.S.P, por un importe de 54 millones de euros.

29. Beneficio por acción


El beneficio básico por acción correspondiente a los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

Descripción	Miles de euros	
	2006	2005
Resultado del ejercicio atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	635.359	823.728
Número medio ponderado de acciones emitidas en circulación (miles de acciones) (excluyendo el nº medio de acciones propias del Grupo)	304.084	304.101
Número medio ponderado de acciones emitidas en circulación (miles de acciones) (ver nota 15.01)	304.679	304.679
Número medio de acciones propias del Grupo (ver nota 15.03)	595	578
Beneficio básico por acción (euros)	2,09	2,71

El Grupo Unión Fenosa no ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

30. Garantías comprometidas con terceros

En garantía de cumplimiento de distintas obligaciones de entidades subsidiarias, la Sociedad Dominante tiene concedidos avales a 31 de diciembre de 2006 por distintas entidades de crédito según el siguiente detalle:

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

GARANTIAS DE LA MATRIZ COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Descripción	Miles de euros	
	2006	2005
Empresas del Grupo, asociadas y multigrupo:		
- Unión Fenosa Distribución, S.A.	196.311	352.152
- Unión Fenosa Generación, S.A.	74.410	82.873
- Unión Fenosa Comercial, S.L.	39.883	153.876
- Fuerza y Energía de Naco-Nogales, S.A. de C.V.	22.779	25.430
- Fuerza y Energía de Hermosillo, S.A de C.V	20.501	22.887
- Soluziona	38.416	40.855
- Fuerza y Energía de Tuxpan, S.A. de C.V.	18.983	45.792
- Socoin Ingeniería y Construcción Industrial, S.L	17.785	17.869
- Nueva Generadora del Sur, S.A.	13.170	13.653
- Unión Fenosa Internacional, S.A.	12.083	2.127
- Otras empresas	34.957	42.106
TOTAL	489.278	799.620

Dichas garantías cubren obligaciones asociadas con la gestión normal de las actividades de las sociedades frente a terceros, siendo las más relevantes las siguientes:

- Contragarantía del contrato de línea de crédito suscrito entre Unión Fenosa Distribución, S.A., Unión Fenosa Generación, S.A. y Unión Fenosa Comercial, S.L. con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a favor de MEFF Services S.A.U., que actúa como beneficiaria por indicación del Operador del Sistema del mercado de producción de energía eléctrica regulado bajo la nueva redacción del artículo 25 del RD 2019/1997. El importe agregado dispuesto por este contrato a 31 de diciembre de 2006 es de 110 millones de euros.

- Aval ante el Operador del Mercado Ibérico de Energía, Polo Español, S.A. que garantiza el mantenimiento de la condición de operador en el mercado de producción de energía eléctrica de Unión Fenosa Distribución, S.A., Unión Fenosa Generación, S.A. y Unión Fenosa Comercial, S.L. por un importe agregado de 105,4 millones de euros, según lo establecido en el Real Decreto 2019/1997, de 26 de diciembre.

- Avaless por importe de 62,3 millones de euros ante la Comisión Federal de Electricidad de México y diferentes proveedores de combustible de acuerdo con los contratos de compraventa de energía (PPA) y suministro de combustible, respectivamente, de las sociedades Fuerza y Energía de Tuxpan, S.A. de C.V., Fuerza y Energía de Naco Nogales, S.A de C.V y Fuerza y Energía de Hermosillo, S.A de C.V.

- Avaless por importe total de 11,3 millones de euros a favor del Ayuntamiento de Sagunto por cuenta de Unión Fenosa Generación, S.A. para garantizar el cumplimiento de diversos contratos de obra.

- Aval por importe de 10 millones de dólares USA (7,6 millones de euros) a favor de la Comisión Federal de Electricidad de México por cuenta de Unión Fenosa Internacional, S.A. garantizando las obligaciones derivadas de los contratos de compromisos de generación de energía eléctrica y compraventa de energía asociada.

- Contragarantía del contrato de línea de crédito suscrito por Unión Fenosa Generación, S.A. con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a favor de OMI Clear – Sociedade de Compensação de Mercados de Energia SA, entidad gestora del sistema de liquidación del Mercado de Derivados del MIBEL, en cumplimiento de las normas de funcionamiento de dicho mercado. El importe dispuesto en esta línea de crédito a 31 de diciembre de 2006 es de 5 millones de euros.

Otras sociedades del Grupo Unión Fenosa mantienen, a 31 de diciembre de 2006, avales a favor de terceros por un importe total de 3,5 millones de euros, desglosados de la siguiente manera: Unión Fenosa Inversiones, S.A. por importe de 1,4 millones de euros, Soluziona Consultoría y Tecnología, S.L. por importe de 1,1 millones de euros y Soluziona Ingeniería, S.L. por importe de 1 millón de euros.

También Unión Fenosa Gas, S.A., sociedad en la cual Unión Fenosa, S.A. participa al 50%, tiene emitidos avales para garantizar el cumplimiento de las obligaciones derivadas de su actividad, siendo 43,3 millones de euros el importe total atribuible al Grupo Unión Fenosa a 31 de diciembre de 2006.

Unión Fenosa, S.A. tiene vigentes avales propios, emitidos por diversas entidades financieras por importe de 12,2 millones de euros.

Igualmente, la Sociedad Dominante tiene prestadas garantías y avales para el cumplimiento de algunas de las obligaciones de los préstamos recibidos por filiales y empresas multigrupo por un importe de 553 millones de euros y tiene garantizada la emisión de acciones preferentes por importe de 1.359,2 millones de euros, así como la emisión de bonos realizadas por Unión Fenosa Finance, Bv por un importe de 1.200 millones de euros.

UNIÓN FENOSA

Secretaría General
y del Consejo de Administración

Existen, a 31 de diciembre de 2006, garantías corporativas emitidas por diversas empresas del Grupo, con el fin de garantizar las siguientes operaciones:

- Contratos de O&M por importe de 6,8 millones de euros.
- Contratos de cesión de uso de ramales de suministro por importe de 22,8 millones de euros
- Contrato de arrendamiento de un metanero por importe de 56,2 millones de euros.
- Contrato de suministro de combustible por importe de 3,8 millones de euros.

Con relación al negocio de gas, el Grupo Unión Fenosa tiene asumidos a través de Unión Fenosa Gas, S.A., entidad en la que participa en un 50% (40% en caso de SEGAS), los siguientes compromisos:

- Contrato de compra de gas firmado con Egyptian General Petroleum Corporation por un periodo de 25 años, con unos compromisos de compra *take or pay* de 4 bcm +/- 10% anuales.
- Contrato de compra de gas formalizado con el Sultanato de Omán por 2,2 bcm anuales, comenzando el suministro en enero de 2006 y con una duración de 20 años, en modalidad *take or pay*.
- Contrato con su accionista Eni, S.p.A. de compraventa de gas por el cual vende a Eni, S.p.A. aproximadamente 3.600 Gwh durante el ejercicio 2006, y Eni S.p.A. se compromete a vender la misma cantidad a Unión Fenosa Gas durante el ejercicio 2007.
- Así mismo disponen de contratos a largo plazo de venta de gas con Unión Fenosa Generación S.A. y Nueva Generadora del Sur, S.A. que aseguran una parte importante de las futuras ventas de gas natural del subgrupo Unión Fenosa Gas. Dichos contratos tienen una duración de 25 y 15 años respectivamente, y las cantidades contratadas suponen un total de aproximadamente 2,4 bcm/año más 0,8 bcm/año opcionales en el caso de Unión Fenosa Generación, S.A. y 0,6 bcm/año en el caso de Nueva Generadora del Sur, S.A. Ambos contratos son de tipo *take or pay*.
- El 26 de enero de 2005 Unión Fenosa Gas, S.A. firmó el acuerdo de garantía de terminación respecto a la financiación a largo plazo por importe de 648 millones de dólares USA concedida a su empresa asociada Qalhat LNG S.A.O.C. El compromiso de Unión Fenosa Gas, S.A. ante las entidades que financian el proyecto está limitado al 7,36% de las obligaciones financieras de Qalhat Lng S.A.O.C., porcentaje igual a la participación accionarial de Unión Fenosa Gas, S.A. en Qalhat Lng S.A.O.C. Tras la entrada de la planta de licuefacción en operación comercial a comienzos de ejercicio, el 31 de octubre de 2006 se cumplieron todas las condiciones estipuladas en dicho acuerdo de garantía para su liberación, por lo que el 6 de noviembre de 2006 esta fue totalmente cancelada.

Adicionalmente, las sociedades del subgrupo Unión Fenosa Gas tiene acordados diversos contratos de compraventa de gas a corto y medio plazo que completan sus carteras de aprovisionamientos.

A 31 de diciembre de 2006 el subgrupo Unión Fenosa Gas mantiene seguros de cambio contratados y no vencidos por valor de 110,7 (compra) y 145 (venta) millones de dólares USA, para cubrir sus compras de gas y sus activos, equivalentes a un valor nominal de 85,5 y 110,3 millones de euros respectivamente, y cuyos vencimientos están establecidos a lo largo de los ejercicios 2007, 2008 y 2009.

A 31 de diciembre de 2006, Unión Fenosa, S.A. y otras sociedades del Grupo tienen prestadas garantías a terceros ante entidades financieras por importe de 2,5 millones de euros en concepto de préstamos para vivienda a empleados.

31. Transacciones con partes vinculadas


a) Con sociedades dependientes, empresas de control conjunto y asociadas

Las operaciones del Grupo con sus sociedades dependientes que forman parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Las operaciones con empresas de control conjunto y asociadas corresponden fundamentalmente a créditos concedidos cuyo saldo a 31 de diciembre de 2006 asciende a 89 millones de euros (125 millones de euros en 2005). Las transacciones se efectúan en condiciones normales de mercado y su información no es necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad.

b) Con accionistas significativos

Las operaciones relevantes con accionistas significativos, todas ellas cerradas en condiciones de mercado, han sido las siguientes:

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

TRANSACCIONES CON GRUPO ACS

Tipo de operación	Miles de euros
	2006
Ventas e ingresos	1.421
Compras y gastos	
Compras de inmovilizado material	96.848
Recepción de servicios	37.200
Compras de bienes	17.058
Otras compras y gastos	95

El día 2 de enero de 2006 la Sociedad pagó un importe de 0,32 euros por acción, en concepto de dividendo a cuenta de los resultados de 2005. El día 3 de julio de 2006 la Sociedad pagó un importe de 0,44 euros por acción, en concepto de dividendo complementario de los resultados del ejercicio 2005.

Las operaciones con entidades financieras accionistas significativos de Unión Fenosa, S.A., han sido las siguientes:

TRANSACCIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

Tipo de operación	Accionista significativo	Miles de euros
		2006
Dividendos		231.556
Póliza de regulación de tesorería (ampliación)	Banco Pastor	50.000
Póliza de regulación de tesorería	Caixa Galicia	6.000
Póliza de regulación de tesorería	Caixanova	5.000
Préstamo	Caixa Galicia	30.051
Préstamo	Caixa Galicia	18.030
Préstamo	Caixanova	3.005
Intereses pagados	Banco Pastor	610
Intereses pagados	Caixa Galicia	1.333
Intereses pagados	Caixanova	122
Intereses pendientes de pago	Banco Pastor	83
Intereses pendientes de pago	Caixa Galicia	997
Intereses pendientes de pago	Caixanova	39
Avales (formalización)	Caja de Ahorros del Mediterráneo	29.196
Avales (cancelación)	Caja de Ahorros del Mediterráneo	14.451
Avales (vivos)	Banco Pastor	819
Avales (vivos)	Caja de Ahorros del Mediterráneo	21.748

- Operaciones de financiación:


Durante el ejercicio se ha renegociado una póliza de regulación de tesorería con Banco Pastor, incrementando su importe de 13 a 50 millones de euros. A 31 de diciembre de 2006, Unión Fenosa, S.A. tenía concertados o dirigidos préstamos con entidades vinculadas por importe de 51,1 millones de euros y pólizas de regulación de tesorería por un importe total disponible de 61 millones de euros, encontrándose dispuesto un importe de 12,2 millones de euros.

- Avales:

A 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tenía líneas de avales con entidades vinculadas cuyo saldo era de 22,6 millones de euros. Durante el año 2006, a través de la línea de la Caja de Ahorros del Mediterráneo, se han emitido avales por 29,2 millones de euros y se han efectuado cancelaciones por 14,5 millones de euros.

c) Con los administradores y alta dirección de la Sociedad Dominante

i) Remuneraciones y otros beneficios a los administradores


UNION FENOSA
 Secretaría General
 y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
 28033 Madrid

REMUNERACIONES Y OTROS BENEFICIOS A LOS ADMINISTRADORES

Descripción	Miles de euros	
	2006	2005
Remuneraciones:		
Retribución fija	4.363	4.307
Retribución variable	1.369	1.053
Dietas	972	852
Opciones sobre acciones y/o instrumentos financieros		1.839
Otros beneficios:		
Fondos y planes de pensiones: aportaciones	2.448	2.557
Fondos y planes de pensiones: obligaciones contraídas	3.874	4.790
Primas de seguros de vida	1	1

El Grupo tiene dotada una provisión para hacer frente en ejercicios futuros a una posible retribución diferida del equipo directivo vinculada al cumplimiento del Plan de Negocio del Grupo Unión Fenosa para el periodo 2004-2007. El importe de la retribución prevista es de 5,8 millones de euros para los consejeros ejecutivos.

ii) Remuneración total por tipología de consejero:


Tipología de Consejeros	Miles de euros	
	2006	2005
Ejecutivos (ver nota 23)	3.991	5.443
Externos dominicales	2.457	1.900
Externos independientes	256	625
Oros externos		83
Total	6.704	8.051

iii) La remuneración total y porcentaje respecto al beneficio atribuido a la Sociedad Dominante ha sido la siguiente:

Concepto retributivo	Miles de euros	
	2006	2005
Remuneración total consejeros (miles de euros)	6.704	8.051
Remuneración total consejeros / beneficio atribuido Sociedad Dominante (%)	1,055	0,977

iv) Miembros del Comité de Dirección no consejeros

Nombre	Cargo
D. Juan Jose González López	Secretario General de Control
D. Juan Luis López Cardenete	Director General de Redes
D. Carlos Martínez de Albornoz Bonet	Director General Corporativo
D. Ramón Novo Cabrera	Secretario General y del Consejo de Administración
D. Jose Maria Paz Goday	Secretario General de Regulación
D. José Antonio de Tomás Alonso	Director de Desarrollo Corporativo
D. José María Vázquez-Pena Pérez	Director General de Recursos
D. Jose Manuel Velasco Guardado	Director de Comunicación
D. Jesús Verde López	Director de Telecomunicaciones y Sistemas
D. José Luis Zapata Pinar	Director General de Generación


UNION FENOSA
 Secretaría General
 y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
 28033 Madrid

La remuneración total devengada a favor de los miembros del Comité de Dirección que no son consejeros ejecutivos ascendió en los ejercicios 2006 y 2005 a 3,3 y 4,5 millones de euros, respectivamente. El importe de la retribución prevista, vinculada al cumplimiento del Plan de Negocio del Grupo mencionada en el apartado c.i) es de 4,9 millones de euros para los citados miembros del Comité de Dirección.

32. Otra información referente al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de sociedades anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del mercado de valores, y el texto refundido de la Ley de sociedades anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Unión Fenosa, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas o en otras en las que no posean participación:

PARTICIPACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION			
Consejeros	Sociedad	Participación	Cargo
D. Pedro López Jiménez	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	-	Consejero
	Indra Sistemas, S.A.	-	Consejero
	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	-	Consejero
D. Honorato López Isla	Operador del Mercado Ibérico de Energía - Polo Español, S.A. (OMEL)	-	Consejero
	Indra Sistemas, S.A.	-	Consejero
	R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A.	-	Presidente
	R Cable y Telecomunicaciones Coruña, S.A.	-	Presidente
D. José María Arias Mosquera	Red Eléctrica de España, S.A.	Inferior a 0,001	
	Repsol Ypf, S.A.	Inferior a 0,001	
	Telefónica, S.A.	Inferior a 0,001	
D. José Luis del Valle Pérez	Iberpistas, S.A.C.E.	-	Consejero-Secretario
	FSC Servicios de Franquicia, S.A.	-	Presidente
	SABA Aparcamientos, S.A.	-	Consejero
	Continental Tires, S.L.	-	Presidente
	Continental Industrias del Caucho, S.A.	-	Presidente
	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.	-	Consejero-Secretario
	Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.	-	Consejero-Secretario
	Del Valle Inversiones, S.A.	33,330	Administrador
	Inmobiliaria Paredes, S.A.	13,570	Administrador Único
	Sagital, S.A.	5,100	
	Inversiones Montecarmelo, S.A.	23,490	
	Clece, S.A.	-	Consejero
	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	-	Consejero-Secretario
	Continental Auto, S.A.	-	Consejero
	Iridium Concesiones, S.A.	-	Consejero
	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.	-	Consejero
	Dragados, S.A.	-	Consejero-Secretario
	ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.	-	Consejero-Secretario
	Urbaser, S.A.	-	Consejero
	ACS Servicios y Concesiones, S.L.	-	Consejero-Secretario
	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	0,034	Consejero-Secretario
	Iberdrola, S.A.	Inferior a 0,001	
	D. Manuel Delgado Solís	Enagas, S.A.	Inferior a 0,001
D. Angel García Altozano	Energías Ambientales de Somozas, S.A.	-	Presidente
	Abertis Telecom, S.A.	-	Consejero
	SABA Aparcamientos, S.A.	Inferior a 0,001	Consejero
	Energías Ambientales EASA, S.A.	-	Presidente
	Dragados, S.A.	-	Consejero
	Societat Eólica de l'Enderrocada, S.A.	-	Presidente
	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.	-	Consejero
	Iridium Concesiones, S.A.	-	Consejero
	Continental Auto, S.L.	-	Consejero
	Xfera Móviles, S.A.	-	Presidente del Consejo de
	Publimedia Servicios Publicitarios, S.L.	-	Administración
	Clece, S.A.	-	Consejero
	Dragados Industrial, S.A.	-	Consejero
	ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.	-	Consejero
	Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	-	Presidente
	Urbaser, S.A.	-	Consejero
	ACS Servicios y Concesiones, S.L.	-	Consejero
	Sonae Industria SGPS, S.A. (Portugal)	-	Consejero
	Energías Ambientales de Novo, S.A.	-	Presidente
	TBI, Plc	-	Consejero
	Inversora de Infraestructuras, S.A.	-	(1)
	PR Pisa, S.A.	-	(1)
	Residencial Montecarmelo, S.A.	-	(1)
Villanova, S.A.	-	(1)	
Novovilla, S.A.	-	(1)	
Roperfeli, S.L.	-	(1)	
ACS Telefonía Móvil, S.L.	-	(1)	

(1) Representante del administrador único (ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.)

 **UNION FENOSA**

Secretaría General
y del Consejo de Administración

PARTICIPACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Consejeros	Sociedad	Participación	Cargo
Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova)	Regasificadora del Noroeste, S.A. (REGANOSA)	5,000	
	Eólica Galenova, S.L.	66,667	
	Elecnor, S.A.	6,481	
D. Antonio García Ferrer	ACS Servicios y Concesiones, S.L.	-	Consejero
	Dragados, S.A.	-	Consejero
	ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.	-	Consejero
	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	0,003	Vicepresidente ejecutivo
	Abertis Infraestructuras, S.A.	-	Consejero
D. José María Loizaga Viguri	Casa de los Carrascos, S.L.	25,000	Apoderado
	Cerro Bernardino, S.L.	99,999	Apoderado
	Casa del Chirro, S.L.	54,920	Administrador único
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Enagas, S.A.	0,001	
	Abengoa, S.A.	0,002	
	Endesa, S.A.	0,001	
	Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	0,001	
	Repsol Ypf, S.A.	0,001	
	Compañía Española de Petróleos, S.A.	0,001	
	Iberdrola, S.A.	0,001	
	Indra Sistemas, S.A.	0,001	
	Gas Natural, S.A.	0,001	
D. José Luis Méndez López	Repsol Ypf, S.A.	Inferior a 0,001	
	Red Eléctrica de España, S.A.	Inferior a 0,001	
	Abertis Infraestructuras, S.A.	Inferior a 0,001	
	Sacyr Vallehermoso, S.A.	Inferior a 0,001	
	Iberdrola, S.A.	Inferior a 0,001	
	Enagas, S.A.	Inferior a 0,001	
	Endesa, S.A.	Inferior a 0,001	
D. Alfonso Porras del Corral	Iberdrola, S.A.	Inferior a 0,001	
D. José B. Terceiro Lomba	Abengoa, S.L.	0,221	Consejero
D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián	Clean & Green Energy Investment, S.A.	11,760	

33. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 12 de enero de 2007 se ha procedido al canje del 100% de la participación de Unión Fenosa, S.A. (a través de Soluziona, S.A.) en Soluziona Consultoría y Tecnología, S.L. (incluyendo su participación en Prointec, S.A.), Soluziona Internacional Servicios Profesionales, S.L.U. y Soluziona Seguridad, S.A.U. por 18,06 millones de acciones de Indra Sistemas, S.A., representativas del 11% de su capital. Con este canje se ejecuta el acuerdo previo de integración en Indra Sistemas, S.A. de los negocios de consultoría de Soluziona, S.A., firmado el 11 de octubre de 2006 y que estaba sujeto a varias condiciones suspensivas cumplidas entre ambas fechas.

La participación recibida en Indra Sistemas, S.A. se ha valorado en 319,8 millones de euros en el balance consolidado de enero de 2007. Por contra, en el momento del canje se han dado de baja del balance consolidado activos netos por un importe de 169 millones de euros. Como consecuencia, la operación ha producido una plusvalía bruta de 150,8 millones de euros (126 millones de euros neta de impuestos), de la que habrá que deducir los gastos relacionados con la operación.

La participación en las sociedades aportadas en el canje y los resultados de estas sociedades y de Soluziona, S.A. en lo referido a las actividades aportadas, a 31 de diciembre de 2006, se ha integrado por el método de integración global. La aportación de las actividades anteriores a las principales magnitudes consolidadas es la siguiente:

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE


Descripción	Miles de euros
Activo no corriente	37.578
Pasivo no corriente	4.276
Ingresos	378.681
Resultado de explotación	19.108

34. Información financiera por segmentos

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas áreas de negocio del Grupo Unión Fenosa y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Las áreas de negocio que se relacionan a continuación constituyen la segmentación utilizada por la Sociedad Dominante para presentar la información del Grupo a su Consejo de Administración:

a) Negocio energético en España:


UNION FENOSA
 Secretaría General
 y del Consejo de Administración

ii) Generación de energía eléctrica: negocio de generación en territorio español tanto para la generación convencional como para la asociada al régimen especial de energías renovables, así como el negocio de comercialización nacional.

iii) Distribución de energía eléctrica: negocio regulado de distribución de energía eléctrica en territorio español.

b) Negocio eléctrico internacional

Negocio de distribución y generación de energía eléctrica que realiza el Grupo fuera de territorio español y en el que se distinguen las siguientes áreas: Méjico, Colombia, Centroamérica y resto y Estructura corporativa y otros.

c) Soluziona

Negocio de servicios profesionales que presta el Grupo tanto en territorio nacional como internacional.

d) Estructura corporativa y otros

Actividades desarrolladas por la Sociedad Dominante, sociedades financieras y otros segmentos de negocio.

Las operaciones efectuadas entre los segmentos se han llevado a cabo según las condiciones del mercado en cada momento para operaciones análogas.

La información financiera segmentada, a 31 de diciembre 2006 y 2005, relativa a estos negocios y su conciliación con la información global del Grupo consolidado es la siguiente:

RESULTADOS POR SEGMENTOS - Ejercicio 2006											
Descripción	Miles de euros										
	Negocio energético en España			Negocio eléctrico Internacional				Soluziona	Estructura corporativa y otros	Ajustes y eliminaciones (1)	Total Grupo
	Gas	Generación	Distribución	Méjico	Colombia	Centroamérica y resto	Estructura corporativa				
Ingresos	587.390	2.193.502	678.497	553.277	817.690	1.095.067	2.903	628.863	115.007	(615.507)	6.056.689
Aprovisionamientos	206.707	1.239.189	73	407.644	392.403	791.824	316	250.481	21.817	(412.310)	2.898.141
Gastos de personal	7.943	127.415	132.381	6.642	31.392	39.081	3.799	242.098	53.353	(994)	643.110
Otros gastos	31.647	192.257	167.323	28.674	170.908	107.695	(9.537)	95.239	55.240	(149.796)	689.652
Activación de gastos operativos	498	8.682	18.143		5.625	6.230		1.962	157	39.708	81.005
Amortización y depreciación	31.411	198.123	148.129	40.878	85.636	50.131	226	12.397	36.417	(3.334)	600.014
RESULTADO DE EXPLOTACION	310.180	445.200	248.734	69.435	142.976	112.566	8.099	30.610	(51.658)	(9.365)	1.306.777
Gastos financieros	41.653	106.278	92.038	37.035	83.971	24.748	52.402	9.834	217.457	(248.863)	416.553
Resultado de inversiones financieras	5.152	16.150	8.388	(969)	(2.267)	5.129	5.339	7.779	512.635	(496.953)	60.383
Participación en el resultado de asociadas	2.719	3.617						4.568	(502)	(2)	10.600
Resultado de activos no corrientes no financieros	(126)	11.956	(646)	1	33	(321)	(15.000)	(2.858)	36.419	(1.339)	14.208
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	276.472	356.734	164.438	31.432	56.771	92.626	(53.964)	30.265	279.637	(258.796)	975.415
Impuesto sobre las ganancias	95.171	123.692	64.906	(9.314)	94.546	33.550	(56.800)	12.070	(42.838)	1.748	316.731
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	181.301	233.042	99.532	40.746	(37.775)	59.076	2.836	18.195	322.275	(260.544)	658.684
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS				5.348			5.796	(9.318)	(7.873)		(6.047)
RESULTADO DEL EJERCICIO	181.301	233.042	99.532	46.094	(37.775)	59.076	8.632	8.877	314.402	(260.544)	652.637
Atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante	180.714	232.381	99.529	46.094	(37.734)	45.765	8.632	5.874	314.386	(260.282)	635.359
Atribuible a intereses minoritarios	587	661	3		(41)	13.311		3.003	16	(262)	17.278

(1) Recoge principalmente la eliminación de ingresos y gastos operativos, así como financieros, por operaciones intersegmentos

RESULTADOS POR SEGMENTOS - Ejercicio 2005											
Descripción	Miles de euros										
	Negocio energético en España			Negocio eléctrico Internacional				Soluziona	Estructura corporativa y otros	Ajustes y eliminaciones (1)	Total Grupo
	Gas	Generación	Distribución	Méjico	Colombia	Centroamérica y resto	Estructura corporativa				
Ingresos	334.864	2.731.536	622.878	563.237	751.536	918.452	4.578	537.273	153.788	(519.322)	6.098.820
Aprovisionamientos	188.691	1.805.732	289	420.289	390.715	644.719	867	173.197	32.044	(312.171)	3.344.372
Gastos de personal	6.905	140.053	171.412	5.768	41.803	37.303	5.360	215.584	65.628	(1.879)	687.937
Otros gastos	15.231	186.704	163.101	18.910	160.527	96.753	(8.328)	107.116	88.180	(155.620)	672.574
Activación de gastos operativos	(941)	7.827	17.082		7.007	11.104		3.100		38.014	83.395
Amortización y depreciación	24.845	158.410	142.574	40.615	72.613	43.835	349	15.432	59.115	(4.435)	553.253
RESULTADO DE EXPLOTACION	98.231	448.464	162.584	77.655	92.885	106.946	4.552	29.044	(91.179)	(7.203)	923.979
Gastos financieros	31.409	77.737	73.343	35.333	85.706	26.961	56.691	12.312	343.058	(220.489)	522.061
Resultado de inversiones financieras	924	12.019	3.815	2.893	10.816	10.225	138	7.764	515.403	(476.075)	87.922
Participación en el resultado de asociadas	(89)	4.812		(1.280)			2.414	6.977	707	(1)	13.540
Resultado de activos no corrientes no financieros		(1.291)	(93)	(2)	(2.048)	(911)	(108.326)	234	700.221	1	587.785
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	67.657	386.266	92.962	63.934	15.968	89.298	(155.913)	31.708	782.094	(262.789)	1.091.165
Impuesto sobre las ganancias	29.571	130.883	30.791	32.508	16.336	35.198	(78.835)	3.165	60.673	(7.472)	252.818
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	38.087	255.384	62.170	11.426	(308)	54.100	(77.078)	28.543	721.421	(255.318)	838.347
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS								(3.458)			(3.458)
RESULTADO DEL EJERCICIO	38.087	255.384	62.170	11.426	(308)	54.100	(77.078)	25.085	721.421	(255.318)	834.889
Atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante	38.287	254.684	62.168	11.426	6.332	39.465	(77.078)	22.219	721.384	(255.161)	823.728
Atribuible a intereses minoritarios	(200)	700	2		(6.720)	14.635		2.866	35	(157)	11.161

(1) Recoge principalmente la eliminación de ingresos y gastos operativos, así como financieros, por operaciones intersegmentos

COSTE TOTAL INCURRIDO EN LA ADQUISICION DE INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVOS INTANGIBLES

Descripción	Miles de euros									
	Negocio energético en España			Negocio eléctrico internacional				Soluziona	Estructura corporativa y otros	Total Grupo
	Gas	Generación	Distribución	Méjico	Colombia	Centroamérica y resto	Estructura corporativa			
Ejercicio 2006	24.624	640.185	332.324	26.712	56.856	65.842	31	14.235	23.255	1.210.919
Ejercicio 2005	66.311	421.972	393.415	21.311	28.938	78.899	17	16.912	20.946	1.048.721

ESTADOS FINANCIEROS POR SEGMENTOS - Ejercicio 2006

Descripción	Miles de euros									
	Negocio energético en España			Negocio eléctrico internacional				Soluziona	Estructura corporativa y otros (2)	Total Grupo
	Gas	Generación	Distribución	Méjico	Colombia	Centroamérica y resto	Estructura corporativa			
ACTIVO	1.007.581	5.468.956	4.053.295	855.569	2.197.151	1.127.468	314.035	810.591	928.089	16.762.735
ACTIVO NO CORRIENTE / INMOVILIZADO	750.975	4.624.262	3.309.676	698.067	1.981.300	843.938	260.390	284.034	1.530.931	14.283.573
Inmovilizado material	714.247	3.736.177	3.059.532	683.800	1.703.265	784.840	1.404	39.424	209.871	10.932.582
Activos intangibles	3.382	103.230	21.613	1.444	15.098	6.565	361	30.497	318.847	501.039
Fondo de comercio	7.758	4.116					81.772	11.178	68.194	173.018
Activos financieros no corrientes	8.216	692.088	46.393		53.849	18.213	68.899	3.601	648.358	1.539.617
Inversiones en asociadas	11.939	22.231						139.310	18.864	192.344
Activos por impuestos diferidos	5.366	64.001	90.884	12.820	206.204	32.217	107.801	58.140	279.853	857.286
Otros activos no corrientes	67	2.419	91.254	1	2.884	2.103	153	1.882	(13.076)	87.687
ACTIVO CORRIENTE / CIRCULANTE	256.606	844.694	655.721	157.502	215.851	283.530	53.645	519.120	(602.842)	2.383.827
Existencias	17.501	107.770	470	1.258		8.267		7.339	6.098	148.703
Cuentas y otras cuentas a cobrar	99.940	361.720	495.231	60.934	167.395	177.264	492	365.111	(175.426)	1.552.661
Activos financieros corrientes	123.040	269.652	109.465	7.846	11.392	60.882	51.521	102.808	(639.657)	96.949
Otros activos corrientes	8.106	80.544	50.198	81.248	26.199	12.219	575	23.819	205.287	488.195
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.019	25.008	357	6.216	10.865	24.898	1.057	20.043	856	97.319
ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA			87.898					7.437		95.335
FONDOS PROPIOS Y PASIVO	1.007.581	5.468.956	4.053.295	855.569	2.197.151	1.127.468	314.035	810.591	928.089	16.762.735
PATRIMONIO NETO	321.556	1.264.265	722.062	291.370	1.131.942	487.458	(1.206.279)	378.415	2.156.798	5.537.587
PASIVO NO CORRIENTE / A LARGO PLAZO	530.999	2.965.061	1.796.901	380.245	786.242	379.164	1.049.985	61.673	(1.157.074)	6.773.176
Deuda financiera	349.156	513.235		303.783	324.918	91.762		1.562	2.466.512	4.080.928
Provisiones	38	182.966	119.840	10.828	325.513	10.548	131.823	12.551	317.909	1.112.016
Otros pasivos financieros		2.003.857	938.459	33.674		122.762	880.697		(3.978.797)	652
Pasivos por impuestos diferidos	6.494	137.565	17.605	31.958	83.675	24.394	42.872	8.941	169.878	523.382
Otros pasivos no corrientes	175.311	107.418	720.997	2	52.136	129.698	(5.407)	38.619	(132.576)	1.086.198
PASIVO CORRIENTE / A CORTO PLAZO	155.026	1.269.650	1.534.332	183.954	278.967	260.846	470.329	365.600	171.9221	4.446.782
Deuda financiera	42.529	71.183	27.766	35.249	78.865	44.301		29.336	1.293.607	1.622.836
Provisiones		56.018						946	38	57.002
Otros pasivos financieros	10.150	73.189	747.344	4.869	3.973	(4.423)	462.900	21.639	(1.235.388)	84.275
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32.118	202.362	227.309	36.882	116.241	139.275	564	168.734	52.903	976.388
Otros pasivos corrientes	70.229	866.898	531.891	106.954	79.888	81.693	6.865	144.945	(183.082)	1.706.281
PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA								4.903	287	5.190

(2) Se incluyen los ajustes y eliminaciones correspondientes a operaciones realizadas entre sociedades pertenecientes a los diferentes segmentos.

ESTADOS FINANCIEROS POR SEGMENTOS - Ejercicio 2005


Descripción	Miles de euros									
	Negocio energético en España			Negocio eléctrico internacional				Soluziona	Estructura corporativa y otros (2)	Total Grupo
	Gas	Generación	Distribución	Méjico	Colombia	Centroamérica y resto	Estructura corporativa			
ACTIVO	1.002.829	5.206.612	3.915.958	1.040.985	2.499.736	1.210.794	572.917	691.730	1.589.411	17.730.972
ACTIVO NO CORRIENTE / INMOVILIZADO	825.081	4.312.752	3.172.302	825.767	2.265.603	918.950	494.987	186.427	1.921.879	14.923.748
Inmovilizado material	780.291	3.401.971	2.848.968	779.743	1.880.098	851.799	213	37.238	249.187	10.829.488
Activos intangibles	5.814	209.042	22.517	1.286	29.031	9.098	205	32.286	364.240	673.519
Fondo de comercio	7.758	3.549					88.334	11.677	68.193	179.511
Activos financieros no corrientes	16.755	545.898	108.748	18.618		14.426	236.528	3.649	819.407	1.764.029
Inversiones en asociadas	9.382	74.697					(10.006)	52.032	80.387	156.497
Activos por impuestos diferidos	4.995	125.894	97.827	26.119	353.186	30.002	179.562	48.764	355.872	1.222.221
Otros activos no corrientes	86	1.701	94.262	1	3.288	13.625	151	781	(15.407)	98.488
ACTIVO CORRIENTE / CIRCULANTE	177.748	893.860	743.656	175.494	234.133	291.844	77.930	423.286	(452.066)	2.565.885
Existencias	22.096	69.020	381	454		10.744		4.600	7.023	114.318
Cuentas y otras cuentas a cobrar	52.631	322.377	554.451	89.678	159.478	208.229	1.739	323.253	(90.391)	1.621.445
Activos financieros corrientes	74.674	352.222	63.559	38.487	44.879	48.845	75.537	71.754	(578.925)	191.032
Otros activos corrientes	21.294	97.378	74.218	45.681	12.987	8.652	(178)	19.094	208.858	487.986
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.051	52.863	51.047	1.194	16.789	15.374	832	4.585	1.369	151.104
ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA				39.724				82.017	119.598	241.339
FONDOS PROPIOS Y PASIVO	1.002.829	5.206.612	3.915.958	1.040.985	2.499.736	1.210.794	572.917	691.730	1.589.411	17.730.972
PATRIMONIO NETO	273.541	823.487	625.532	344.577	1.195.883	491.553	(1.170.832)	294.039	2.188.990	5.066.770
PASIVO NO CORRIENTE / A LARGO PLAZO	586.143	2.365.836	2.308.855	511.010	936.405	384.010	1.707.091	66.172	(175.486)	8.690.036
Deuda financiera	393.955	617.913	114.283	378.295	350.687	70.755		4.147	3.570.527	5.500.562
Provisiones	1.678	183.973	163.782	11.045	386.018	11.787	83.079	8.112	389.766	1.239.240
Otros pasivos financieros	227	1.199.333	1.555.862	49.930		145.170	1.586.924	6.519	(4.456.921)	87.044
Pasivos por impuestos diferidos	5.756	146.420	(6.522)	54.600	141.387	24.868	30.086	14.423	329.701	740.719
Otros pasivos no corrientes	184.527	218.197	481.450	17.140	58.313	131.430	7.002	32.971	(8.559)	1.122.471
PASIVO CORRIENTE / A CORTO PLAZO	143.145	2.017.289	981.571	185.398	367.448	335.231	36.658	274.479	(528.049)	3.813.170
Deuda financiera	42.696	63.312	30.711	42.188	65.301	105.198	(3)	42.859	335.013	727.275
Provisiones		223.587						1.202		224.789
Otros pasivos financieros	8.553	464.798	258.354	1.221	27.232	14.330	72.485	9.661	(797.355)	59.281
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	24.136	255.993	353.217	89.015	136.744	122.011	(104)	103.905	42.818	1.127.735
Otros pasivos corrientes	67.760	1.009.599	339.287	52.974	138.171	93.692	(35.720)	116.852	(108.525)	1.674.090
PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA								57.040	103.956	160.996

(2) Se incluyen los ajustes y eliminaciones correspondientes a operaciones realizadas entre sociedades pertenecientes a los diferentes segmentos.

Anexo I. Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación directa e indirecta 31/12/2006
ESTRUCTURA CORPORATIVA Y OTROS			
Arte Contemporáneo y Energía, A.I.E. (6)	Madrid	Servicios	100,000
Clover Financial and Treasury Services, Ltd. (3)	Irlanda	Financiera	100,000
Distribuidora Dominicana de Electricidad, S.A. (7)	República Dominicana	Holding	100,000
General de Edificios y Solares, S.L. (2)	Madrid	Inmobiliaria	100,000
Hotel de Naturaleza Tambre, S.L. (6)	Madrid	Servicios	100,000
Ufacex Uk Holdings, Ltd. (3)	Gran Bretaña	Holding	100,000
Unión Fenosa Centro de Tesorería, S.L. (6)	Madrid	Servicios	100,000
Unión Fenosa Emisiones, S.A. (2)	Madrid	Financiera	100,000
Unión Fenosa Finance Bv (2)	Holanda	Financiera	100,000
Unión Fenosa Financial Services Usa, Llc. (1) (2)	Estados Unidos	Financiera	-
Unión Fenosa Inversiones, S.A. (2)	Madrid	Holding	100,000
Union Fenosa Preferentes, S.A. (3)	Madrid	Financiera	100,000
Unión Fenosa Uninver, S.A. (6)	Madrid	Financiera	100,000
Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S.A. (8)	Madrid	Servicios	96,243
GENERACIÓN			
Generación Peninsular, S.L. (15)	Madrid	Energía	100,000
Lignitos de Meirama, S.A. (8)	A Coruña	Minería	100,000
Pizarras Mahide, S.L. (8)	Zamora	Minería	100,000
Rocagest, S.L. (8)	A Coruña	Minería	100,000
Unión Fenosa Comercial, S.L. (2)	Madrid	Comercial	100,000
Unión Fenosa Generación, S.A. (2)	Madrid	Energía	100,000
DISTRIBUCIÓN			
Hidroeléctrica Nuestra Señora de la Soledad de Tendilla y Lupiana, S.L.(6)	Madrid	Energía	100,000
Unión Fenosa Distribución, S.A. (2)	Madrid	Energía	100,000
Unión Fenosa Metra, S.L. (2)	Madrid	Servicios	100,000
Electra del Jallas, S.A. (2)	A Coruña	Energía	99,924
INTERNACIONAL			
Almar Ccs, S.A. (2)	Costa Rica	Servicios	100,000
Aplicaciones y Desarrollos Profesionales Nuevo Milenio, S.L. (6)	Madrid	Holding	100,000
Caribe Capital B.V. (2)	Holanda	Holding	100,000
Distribuidora Eléctrica de Caribe, S.A. (Guatemala) (2)	Guatemala	Holding	100,000
Distribuidora Eléctrica de Caribe, S.A. (Panamá) (2)	Panamá	Holding	100,000
Fuerza y Energía de Hermosillo, S.A. de C.V. (2)	Méjico	Energía	100,000
Fuerza y Energía de Naco Nogales, S.A. de C.V. (2)	Méjico	Energía	100,000
Fuerza y Energía de Tuxpan, S.A. de C.V. (2)	Méjico	Energía	100,000
Generación Hermosillo, S.A. de C.V. (2)	Méjico	Holding	100,000
Generación Naco Nogales, S.A. de C.V. (2)	Méjico	Holding	100,000
Generación Tuxpan, S.A. de C.V. (2)	Méjico	Holding	100,000
Inversora de Noroeste, S.A. de C.V. (2)	Méjico	Holding	100,000
U F Productora Torito, S.A. (6)	Costa Rica	Energía	100,000
Unión Fenosa Colombia, S.A. (2)	Colombia	Holding	100,000
Unión Fenosa Distribución Colombia B.V. (2)	Holanda	Holding	100,000
Unión Fenosa Energías Renovables México, S.A. de C.V. (2)	Méjico	Holding	100,000
Unión Fenosa Generación México, S.A. de C.V. (2)	Méjico	Servicios	100,000
Unión Fenosa Internacional, S.A. (2)	Madrid	Holding	100,000
Unión Fenosa México, B.V. (2)	Holanda	Financiera	100,000
Unión Fenosa Operación México S.A. de C.V. (2)	Méjico	Serv. Profesionales	100,000
Generadora Palamara La Vega, S.A. (2)	República Dominicana	Energía	100,000
Inversiones Hermill, S.A. (2)	República Dominicana	Inmobiliaria	99,999
Redes Eléctricas de Centroamérica, S.A. (6)	Guatemala	Energía	99,998
Comercializadora Guatemalteca Mayorista de Electricidad, S.A. (6)	Guatemala	Comercial	99,960
Red Sud, S.A. (2)	Moldova	Energía	95,296
Red Centru, S.A. (2)	Moldova	Energía	94,950
Re Chisinau, S.A. (2)	Moldova	Energía	93,400
Distribuidora Eléctrica de Oriente, S.A. (2)	Guatemala	Energía	92,839
Distribuidora Eléctrica de Occidente, S.A. (2)	Guatemala	Energía	90,830
First Independent Power (Kenya), Ltd. (3)	Kenia	Holding	89,588
Electrificadora de La Costa Atlántica, S.A. E.S.P. (2)	Colombia	Energía	83,214

(1) Unión Fenosa, S.A. es propietaria de los 10 títulos ordinarios emitidos por Unión Fenosa Financial Services Usa, Llc. Adicionalmente, esta sociedad ha emitido 24.369.786 títulos de capital preferentes, sin derecho a voto.

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación directa e indirecta 31/12/2006
INTERNACIONAL			
Electrocosta Mipymes de energía, S.A. E.S.P. (2)	Colombia	Energía	82,627
Energía Social de la Costa S.A. E.S.P. (2)	Colombia	Comercial	81,180
Energía Empresarial de la Costa, S.A., E.S.P. (2)	Colombia	Comercial	81,051
Distribuidora de Electricidad de Norte, S.A. (Nicaragua) (2)	Nicaragua	Energía	79,568
Distribuidora de Electricidad de Sur, S.A. (Nicaragua) (2)	Nicaragua	Energía	79,568
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P. (2)	Colombia	Energía	78,887
Electricaribe Mipymes de energía, S.A. E.S.P. (2)	Colombia	Energía	78,667
Iberáfrica Power Ltd. (3)	Kenia	Energía	71,662
Unión Fenosa Generadora La Joya, S.A. (2)	Costa Rica	Energía	65,000
Empresa de Energía de Pacífico, S.A. E.S.P. (2)	Colombia	Energía	63,823
Planificación e Inversión Estratégica, S.A. (6)	Madrid	Holding	61,220
Compañía de Electricidad de Tulúa, S.A. (2)	Colombia	Energía	55,071
Empresa Distribuidora de Electricidad Chiriqui, S.A. (2)	Panamá	Energía	51,000
Empresa Distribuidora de Electricidad Metro Oeste, S.A. (2)	Panamá	Energía	51,000
Energía y Servicios de Panamá, S.A. (6)	Panamá	Energía	51,000
SOLUZIONA			
Socoin Ingeniería y Construcción Industrial, S.L.U. (2)	Madrid	Serv. Profesionales	100,000
Soluziona Chile, S.A. (2)	Chile	Serv. Profesionales	100,000
Soluziona Consultoría y Tecnología, S.L. (3)	Madrid	Holding	100,000
Soluziona Guatemala, S.A. (2)	Guatemala	Serv. Profesionales	100,000
Soluziona Ingeniería General, S.L.U. (2)	Madrid	Ingeniería	100,000
Soluziona Internacional Servicios Profesionales, S.L.U. (6)	Madrid	Holding	100,000
Soluziona Malaysia Sdn.Bhd (6)	Malasia	Serv. Profesionales	100,000
Soluziona México, S.A. de Cv (2)	Méjico	Serv. Profesionales	100,000
Soluziona Operación y Mantenimiento, S.A. (2)	Madrid	Serv. Profesionales	100,000
Soluziona Seguridad, S.A.U. (6)	Madrid	Telecomunicaciones	100,000
Soluziona Szakertoi Szolgaltato Kft (9)	Hungria	Serv. Profesionales	100,000
Soluziona Technical Services, Llc. (2)	Egipto	Serv. Profesionales	100,000
Soluziona, A.S. (Eslovaquia) (11)	Eslovaquia	Serv. Profesionales	100,000
Soluziona, L.L.C. (Ucrania) (6)	Ucrania	Serv. Profesionales	100,000
Soluziona, Ltda. (Brasil) (2)	Brasil	Serv. Profesionales	100,000
Soluziona, Ltda. (Colombia) (2)	Colombia	Serv. Profesionales	100,000
Soluziona, S.A. (2)	Madrid	Holding	100,000
Soluziona, S.A. (Argentina) (12)	Argentina	Serv. Profesionales	100,000
Soluziona, S.A. (Bolivia) (2)	Bolivia	Serv. Profesionales	100,000
Soluziona, S.A. (Panamá) (2)	Panamá	Serv. Profesionales	100,000
Soluziona, S.A. (Uruguay) (2)	Uruguay	Serv. Profesionales	100,000
Soluziona, S.P., C.A. (Venezuela) (2)	Venezuela	Serv. Profesionales	100,000
Soluziona, S.R.L. (Moldova) (6)	Moldova	Serv. Profesionales	100,000
Soluziona, S.R.O. (Rep. Checa) (13)	República Checa	Serv. Profesionales	100,000
Unión Fenosa Redes de Telecomunicación, S.A. (Guatemala) (2)	Guatemala	Telecomunicaciones	100,000
Unión Fenosa Redes de Telecomunicación, S.A. (Nicaragua) (2)	Nicaragua	Telecomunicaciones	100,000
Unión Fenosa Redes de Telecomunicación, S.L. (2)	Madrid	Telecomunicaciones	100,000
Soluziona, S.A. (Rep. Dominicana) (2)	República Dominicana	Serv. Profesionales	99,700
Unión Fenosa Redes de Telecomunicación, S.A. (Colombia) (2)	Colombia	Telecomunicaciones	94,108
Unión Fenosa Redes de Telecomunicación, S.A. (Panamá) (2)	Panamá	Telecomunicaciones	90,200
Soluziona Zimbabwe Ltd. (6)	Zimbabwe	Serv. Profesionales	70,000
Soluziona, Ltd. (Kenia) (3)	Kenia	Serv. Profesionales	70,000
Geoprin, S.A. (6)	Madrid	Serv. Profesionales	60,400
Procinsa Ingeniería, S.A. (6)	Asturias	Ingeniería	60,400
Prointec Concesiones y Servicios, S.L. (6)	Madrid	Serv. Profesionales	60,400
Prointec, S.A. (2)	Madrid	Ingeniería	60,400
Gicsa-Goymar Ingenieros Consultores, S.L. (6)	Madrid	Ingeniería	60,390
Gibb Portugal - Consultores de Engenharia, Gestao e Ambiente, S.A. (14)	Portugal	Serv. Profesionales	60,367
Soluziona C y S Holding, S.A. (2)	Chile	Serv. Profesionales	60,000
Asdoconsult, S.L. (6)	Barcelona	Serv. Profesionales	59,796
Soluziona Philippines Inc. (10)	Filipinas	Serv. Profesionales	54,567
Inse Rail, S.A. (6)	Madrid	Serv. Profesionales	54,360
Eléctrica Soluziona, S.A. (Rumanía) (6)	Rumanía	Serv. Profesionales	50,700

(2) Sociedad auditada por Deloitte, S.L.

(5) Sociedad auditada por SGV & Co.

(8) Sociedad auditada por Canal, Iranzo & Asociados, S.R.L.

(11) Sociedad auditada por BMB Partners

(14) Sociedad auditada por Esac

(3) Sociedad auditada por KPMG auditores, S.L.

(6) Sociedad no auditada

(9) Sociedad auditada por Racz & Domjan

(12) Sociedad auditada por Walnsteln


(15) Sociedad auditada por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

(4) Sociedad auditada por Ernest & Young, S.L.

(7) Sociedad auditada por BDO Audiberia Auditores, S.L.

(10) Sociedad auditada por Punongyaban

(13) Sociedad auditada por Adup

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

Anexo II. Negocios conjuntos

SOCIEDADES DE CONTROL CONJUNTO - Ejercicio 2006

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación directa e indirecta 31/12/2006	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Ingresos	Gastos
GAS									
Subgrupo Unión Fenosa Gas (1)	Madrid	Gas	50,000	1.521.652	513.213	1.056.026	310.031	1.174.780	554.421
GENERACIÓN									
Nueva Generadora del Sur, S.A.(2)	Madrid	Energía	50,000	361.363	34.565	123.400	143.413	269.143	215.167
Subgrupo Enel Unión Fenosa Renovables (Euler) (3)	Madrid	Energía	50,000	471.888	105.602	348.374	108.794	107.191	63.217
Toledo PV A.E.I.E (5)	Madrid	Energía	33.333	173	208	49	108	253	250
Centrales Nucleares Almaraz-Trillo, A.I.E (2)	Madrid	Energía	19.330	7.821	83.853	77.569	16.368	128.911	104.795
DISTRIBUCIÓN									
Eléctrica Conquense, S.A. (4)	Cuenca	Energía	46.406	6.522	3.178	1.660	2.511	3.433	3.023
Barras Eléctricas Galaico Asturianas, S.A.(3)	Lugo	Energía	44.936	167.230	17.189	43.068	86.774	31.514	22.444
SOLUCIONA									
Alliance, S.A. (2)	Nicaragua	Telecomunicaciones	49.900	1.302	379	2.462	338	2.420	3.902
Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A. (4)	Madrid	Serv. Profesionales	41.177	3.792	31.563	513	12.174	55.671	53.194

(1) Sociedades auditadas por Deloitte, S.I. excepto Rejasificadora del Noroeste, S.A. (Ernst & Young, S.L.) y Galhat I NG, S.A.O.C. (KPMG Auditores, S.L.). Gasifica, S.A., Unión Fenosa Gas Exploración y Producción, S.A. e Infraestructuras de Gas, S.A. no son auditadas.

(2) Sociedad auditada por Deloitte, S.I.

(3) Sociedad auditada por KPMG Auditores, S.L.

(4) Sociedad auditada por Ernst & Young, S.L.


(5) Sociedad auditada por Stempar Auditores, S.I.

UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS - Ejercicio 2006

Unión Temporal	Participación del Grupo [%]
Socoin Ingeniería y Construcción Industrial S.L.U. de Cv. A en P Contrato N° 3 Financiero	99,00
U.T.E. Gas Sagunto Socoin Ingeniería y Construcción Industrial. S.L.U.Auxiliar de Pipeline,S.A	50,00
Control y Montajes Industriales CYMI,S.A- Socoin Ingeniería y Construcción Industrial,S.L. U.T.E	50,00
Iberdrola Ingeniería y Consultoría S.A. - Unión Fenosa Ingeniería ,S.A. U.T.E.	50,00
Neg Micon Ibérica,S.A. - Unión Fenosa Ingeniería,S.A. (Pe Careon) U.T.E.	50,00
Silvia Gámez Arquitecto- Unión Fenosa Ingeniería,S.A. U.T.E.	50,00
Socoin Ingeniería y Construcción Industrial S.L.U. de Cv. A en P Contrato N° 2 Financiero	50,00
Socoin Ingeniería y Construcción Industrial S.L.U. y Mantenimiento y Montajes Elimco, S.A. Ciudad Financiera G. Santander U.T.E.	50,00
Soluziona Ingeniería ,S.A. - Foster Wheeler Iberia,S.A. U.T.E.	50,00
U.T.E. Iberinco-Soluziona Acometida Sagunto	50,00
U.T.E. Socoin Ingeniería y Construcción Industrial S.L.U. Gaseoductos y Redes Gisca	50,00
Unión Fenosa Ingeniería, S.A. - Neg Micon UTE	50,00
Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. y Socoin Ingeniería y Construcción Industrial S.L.U. U.T.E. B.O.P. San Roque	40,00
Proyecto Subestación Nicaragua Siemens,S.A.- Unión Fenosa Ingeniería,S.A- Radiotronica U.T.E.	33,33
Socoin Ingeniería y Construcción Industrial S.L.U. de Cv. A en P Contrato N° 1 Financiero	28,65
Neg Micon Ibérica S.A.U y Soluziona Ingeniería ,S.A. (P E Manzanal)	25,00
Soluziona Ingeniería S.A. - Neg Micon S.A.U. Peña Armada U.T.E.	25,00
U.T.E. Izar Construcciones Navales-Socoin Ingeniería y Construcción Industrial S.L.U. P.E. Silvarredonda	24,30
Soluziona Ingeniería S.A. - Neg Micon S.A.U. San Pedro U.T.E.	22,83
Soluziona Ingeniería,S.A. Y Neg Micon S.A.U, Corzan U.T.E.	22,07
Izar Construcciones Navales,S.A. y Soluziona Ingeniería,S.A.Dovilan U.T.E.	21,65
Izar Construcciones Navales y Soluziona Ingeniería, S.A. U.T.E.	19,71
U.T.E. Socoin Vestas Eólicas P.E. Sierra Oliva	16,73
Aplicaciones técnicas de la Energía,S.L - Socoin Ingeniería y construcción industrial, SL Añover de Tajo U.T.E.	10,95
Equinse - Socoin UTE Guatemala	10,83

COMUNIDADES DE BIENES - Ejercicio 2006

Comunidad	Participación del Grupo
Central Nuclear de Trillo (Grupo I)	34,50
Central Nuclear de Almaraz (Grupos I y II)	11,29
Central Térmica de Anllares	66,67
Central Térmica de Aceca	50,00

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

Anexo III. Sociedades asociadas

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación directa e indirecta 31/12/2006	Capital	Reservas	Resultados ejercicio 2006
ESTRUCTURA CORPORATIVA Y OTROS						
R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. (1)	A Coruña	Telecomunicaciones	36,122	80.579	(39.290)	(1.364)
Ensafeca Holding Empresarial, S.L. (3)	Barcelona	Holding	18,524	23.164	(45)	(51)
GENERACIÓN						
Sociedade Galega Do Medio Ambiente, S.A.(2)	A Coruña	Gestión RSU	49,000	31.967	2.355	5.486
SOLUZIONA						
Tit Vectoria, S.L. (3)	Madrid	Serv. Profesionales	50,000	540	(2.313)	(117)
Applus Servicios Tecnológicos, S.L. (1)	Barcelona	Serv. Profesionales	25,000	134.488	254.221	18.506

(1) Sociedad auditada por Deloitte, S.L.

(2) Sociedad auditada por KPMG Auditores, S.L.


(3) Sociedad no auditada

Anexo IV. Sociedades del grupo de consolidación fiscal

A 31 de diciembre de 2006, las sociedades dependientes que forman parte del grupo fiscal son las siguientes:

Electra del Jallas, S.A.	Unión Fenosa Metra, S.L.
Lignitos de Meirama, S.A.	Soluziona, S.A.
Unión Fenosa Internacional, S.A.	Soluziona Ingeniería General, S.L.U.
Unión Fenosa Inversiones, S.A.	Hidroeléctrica Ntra. Sra. Soledad Tendilla y Lupiana, S.L.
General de Edificios y Solares, S.L.	Proyectos Izeda, S.L.
Soluziona Operación y Mantenimiento, S.A.	Unión Fenosa Univer, S.A.
Rocagest, S.L.	Unión Fenosa Generación, S.A.
Unión Fenosa Comercial, S.L.	Unión Fenosa Emisiones, S.A.
Unión Fenosa Distribución, S.A.	Unión Fenosa Centro de Tesorería, S.L.
Socoin Ingeniería y Construcción Industrial, S.L.U.	Pizarras Mahide, S.L.
Soluziona Internacional Servicios Profesionales, S.L.	Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S.A.
Unión Fenosa Redes de Telecomunicación. S.L.	Generación Peninsular, S.L.
Soluziona Seguridad, S.A.	Aplicaciones y Desarrollos Profesionales Nuevo Milenio, S.L.
Hotel de Naturaleza Tambre, S.L.	Unión Fenosa Preferentes, S.A.

El resto de las sociedades que consolidan por integración global tributan individualmente.

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

UNION FENOSA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES QUE COMPONEN
EL GRUPO UNION FENOSA

INFORME DE GESTION a 31 de diciembre de 2006

01. Aspectos más significativos del periodo

En 2006, la estrategia "Gas y ciclos" ha sido el eje central del crecimiento del Grupo Unión Fenosa. En el crecimiento del resultado de explotación (ebit) del 41,4% a nivel del consolidado del Grupo destaca el negocio del gas, representando el 55% de este crecimiento.

Por su parte, los ciclos combinados en España, con la incorporación de Aceca el 11 de Mayo de 2006 (400 MW) alcanzan una potencia instalada en operación comercial de 2.000 MW y contribuyen de manera decisiva al éxito de esta estrategia "Gas y ciclos". Las cuotas alcanzadas, respecto al sector, tanto en energía producida por los ciclos combinados del Grupo, como en el volumen facturado en gas, han sido del 16,6% y 12,7% respectivamente.

En la división de generación, la mayor aportación de los ciclos combinados se ha visto contrarrestada por una menor producción de las centrales nucleares, de carbón y fuelóleo, así como por los efectos negativos del Real Decreto-Ley 3/2006 en los precios y márgenes.

La creciente aportación del gas procedente de los contratos a largo plazo de Egipto y Omán ha permitido en el año 2006 un crecimiento del 57,5% en el gas facturado.

Los negocios regulados, sobre todo en internacional, se han visto favorecidos por una tendencia alcista de la demanda, con un crecimiento del 7,7% en el año 2006.

La política de mejora en la eficiencia operativa ha ampliado la evolución favorable de los resultados tanto en los negocios regulados a nivel nacional como internacional. Gracias a esto, el crecimiento del 14,7% del margen de contribución se mejora hasta un 29,1% de crecimiento a nivel del resultado de explotación antes de amortizaciones y depreciación (ebitda), y un 41,4% en el ebit.

Con esto, el Grupo Unión Fenosa presenta en el año 2006 un ebit y un resultado del ejercicio atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante de 1.306,8 millones de euros y 635,4 millones de euros respectivamente, que permiten anticipar en un año los objetivos del Plan Estratégico 2003-2007.

El Grupo Unión Fenosa ha seguido trabajando en la directriz de fortalecimiento financiero. A las operaciones de desinversiones materializadas hay que unir los activos cuasilíquidos que permiten situar el ratio de apalancamiento en los niveles del 50%.

Finalmente, en un año de intensos cambios en el sector de la energía en España caracterizado por una intensa actividad corporativa, Unión Fenosa ha tenido un buen comportamiento en bolsa con una revalorización en 2006 del 19,3%.


01.01. Consolidación de la estrategia corporativa

La estrategia diseñada en 2002 para el quinquenio 2003-2007 ha quedado plenamente consolidada en 2006 en sus cuatro líneas de actuación: compañía energética integrada, mejoras de eficiencia, fortalecimiento del perfil financiero y reducción del perfil de riesgo.

Compañía energética integrada

La entrada en operación comercial de la Planta de Regasificación de Sagunto, junto con el inicio el 1 de enero del contrato de suministro a largo plazo de Omán (2,2 bcm/año), han permitido incrementar en más de tres veces el resultado de explotación aportado al Grupo Unión Fenosa por la actividad de gas, alcanzando los 310,2 millones de euros, en torno al 23,7% de todo el Grupo.

En cuanto al negocio de generación con ciclos combinados, Unión Fenosa alcanzó en 2006 los 2.000 MW de potencia nominal instalada en España, una producción en operación comercial de 9.941 GWh que representa ya el 33,3% del total producido en régimen ordinario por Unión Fenosa en España y el 16,6% de toda la producción de ciclos combinados en España. Los ciclos combinados aportan el 35,5% del resultado de explotación de la generación en España.

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Mejora de la eficiencia

El conjunto del Grupo experimenta una mejora sustancial del ratio de eficiencia (gastos operativos netos/margen de contribución), que pasa del 46,4% al 39,6%.

La mejora es generalizada en prácticamente todos los negocios, en particular en el negocio del gas por su elevado crecimiento y singularidad con relación al negocio eléctrico, cuyo ratio de eficiencia pasa del 15,8% al 10,3%.

Fortalecimiento financiero

El ratio de apalancamiento y el ratio deuda/ebitda se sitúan en el 50,1% y en 3 veces, respectivamente. La deuda financiera bruta se ha reducido en 554 millones de euros respecto a diciembre 2005, cerrando el año 2006 en 5.674 millones de euros.

La buena evolución de los negocios así como las desinversiones en el Grupo Aeropuertos del Pacífico de México (118 millones de USD) y el cobro de la deuda en República Dominicana (300 millones de USD), han permitido ejecutar la última fase del plan de inversiones previstas en el Plan de Negocio sin incrementar deuda.

La normativa regulatoria, que ha recogido un incremento tarifario para la recuperación del déficit generado en el año 2005, ha permitido titular este derecho de cobro, con la consiguiente reducción de la deuda en un importe de 493,6 millones de euros.

Reducción del perfil del riesgo

Todos los riesgos del Grupo mejoran significativamente:

- El **riesgo de negocio** se reduce gracias a la concentración de los negocios en los energéticos y a la integración gas-generación. Los negocios internacionales tienen una diversificación geográfica equilibrada y presentan mejores resultados con menor exposición. Los riesgos de materias primas están mitigados por la integración vertical de los negocios.

- El **riesgo regulatorio** es menor que para el resto del sector al ser el Grupo más "neutral".

- El **riesgo de ejecución** del plan de inversiones y desinversiones es casi nulo. En el negocio de gas sólo queda en curso la Planta de Regasificación de El Ferrol (Reganosa) para finalizar el Plan Estratégico 2003-2007 y en generación 1.600 MW en Sagunto y Sabón, una vez que hay 2.000 MW en operación. Tras la venta de la participación de Unión Fenosa en el Grupo Aeroportuario del Pacífico, el plan de desinversiones está prácticamente concluido.

- El **riesgo financiero** continúa en senda de mejora tras la significativa reducción de la deuda y el fortalecimiento de los recursos propios. Se mantiene una exposición limitada a los tipos variables (68% de la deuda a tipo fijo) y el riesgo de cambio está limitado por las coberturas naturales en el área dólar. La vida media de la deuda alcanza ya los 5,15 años y un perfil de vencimientos cómodo. La liquidez se sitúa en 2.592 millones de euros.

01.02. Se alcanzan los objetivos financieros de 2007

El Plan Estratégico 2003-2007 contemplaba alcanzar en 2007 un resultado de explotación (ebit) superior a 1.150 millones de euros, un beneficio neto para el Grupo Unión Fenosa de 600 millones de euros y una deuda inferior a 5.000 millones de euros que, con el cambio de las normas contables, se reformula en un ratio de apalancamiento inferior al 50% y un ratio deuda/ebitda inferior a 3 veces.

El cierre de 2006 muestra claramente la anticipación de estos objetivos al alcanzar en el año un ebit y un beneficio neto de 1.307 millones de euros y 635 millones de euros respectivamente. En cuanto al apalancamiento, se sitúa en el 50,1% y el ratio deuda/ebitda en 2,98.

01.03. Evolución muy favorable de los negocios

A nivel consolidado el ebitda alcanza 1.906,8 millones de euros y el ebit 1.306,8 millones de euros, con incrementos del 29,1% y del 41,4%, respectivamente con respecto al año 2005.

El beneficio antes de impuestos de las actividades continuadas disminuye en un 10,6% al ser comparado con un año 2005 con operaciones no recurrentes. Comparado en términos homogéneos, con un 2005 recurrente, se produce un incremento del 38,9%. En 2005 se obtuvieron plusvalías por la venta de Auna por importe de 660,6 millones de euros y, por el contrario, se dotaron provisiones de reestructuración de diferente naturaleza.

A nivel del resultado de explotación el crecimiento viene explicado por el negocio energético en España, donde el negocio del gas incrementa su aportación al grupo en 211,9 millones de euros (multiplica por 3 su contribución), la distribución, afectada en 2005 por gastos no recurrentes de reestructuración, crece un 50%.

UNIÓN FENOSA
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

resultados. También contribuye muy positivamente el negocio internacional cuyo resultado de explotación crece un 17,3% impulsado fundamentalmente por Colombia.

02. Análisis de parámetros operativos

Unión Fenosa continúa su senda de crecimiento en el negocio energético, con un incremento en las principales magnitudes operativas básicas, sobre la base de la consolidación de la actividad del gas, el aumento de potencia de ciclos combinados y energías renovables y el incremento sostenido y estable de la energía facturada en las distribuidoras internacionales.

La Planta de Licuefacción de Damietta (Egipto) ha producido un 25,5% más que en 2005 (60.593 GWh de GNL), funcionando con regularidad y eficiencia. En este año se han cumplido todos los hitos previstos desde el punto de vista técnico, tanto en la propia planta como en las infraestructuras de alimentación de gas egipcio.

El contrato de Omán a largo plazo (25 años) se ha puesto en marcha a partir del 1 de enero de 2006.

La producción de energía eléctrica se sitúa en 45.842 GWh, un 10,8% superior a la del año anterior, aumentando la aportación de las centrales de ciclo combinado (+36,4%), de las hidráulicas (+40,8%) y de las energías renovables (+21,1%).

Todos los segmentos del mercado energético en los que opera Unión Fenosa han experimentado crecimientos: en la actividad del gas la energía facturada crece un 57,5%, llegando ya a unas cifras representativas del negocio. En el ámbito nacional la energía producida crece un 6,8% en el régimen ordinario y un 6,1% en el régimen especial, mientras que en generación internacional el crecimiento es del 19,8%. En las distribuidoras internacionales la energía facturada crece el 7,7% y en el mercado español la energía distribuida por Unión Fenosa crece un 2,7%.

02.01. Negocio energético en España

Generación

En Unión Fenosa destaca en este periodo el crecimiento de la producción del parque de generación en régimen ordinario (+6,8%), alcanzando 29.885 GWh que representan una cuota del 14,3% del sector en el régimen ordinario.

Los ciclos combinados han sido la mayor palanca de crecimiento de la producción de energía para Unión Fenosa (+48,0%)

La contribución de los ciclos combinados de Unión Fenosa a la cobertura nacional ha sido muy importante, aportando 10.387 GWh (9.941 GWh en operación comercial, más 446 GWh en periodo de pruebas para puesta en marcha), lo que representa una cuota del 16,7% del total de la energía generada con ciclos combinados en España.

El año, desde el punto de vista hidrológico, ha sido medio para Unión Fenosa como consecuencia de las precipitaciones que han tenido lugar en el último trimestre.

La producción hidráulica ha sido de 3.691 GWh con un crecimiento del 89,6% respecto al año anterior, en que tan solo se registraron 1.947 GWh. Este crecimiento ha sido muy superior al crecimiento de la producción hidráulica nacional, que se sitúa en el 39,6%.

La producción nuclear es inferior a la de 2005 debido a que la Central Nuclear José Cabrera paró definitivamente el 30 de abril para desmantelamiento de la instalación, una vez llegada a su fin la licencia de explotación y a que en 2006 han parado para revisión y recarga todos los grupos nucleares: Trillo (36 días), Almaraz 1 (35 días, mientras que en 2005 no efectuó recarga) y Almaraz 2 (25 días).

Por otra parte, se ha puesto de manifiesto un funcionamiento satisfactorio del resto del parque térmico, con un buen nivel de disponibilidad en el parque de carbón (93,7%).

Las energías renovables aumentan un 21,1%, impulsadas por la actividad en parques eólicos (+13,2%) y las mini hidráulicas (63,5%). La menor producción en las cogeneraciones (-28,3%) debido a los altos precios de los combustibles hace que el crecimiento global del régimen especial se sitúe en el 6,1%.

El mix de producción de Unión Fenosa en España por el crecimiento en tecnologías menos contaminantes, ha permitido reducir las emisiones de CO₂ por KWh producido en un 10,3% respecto al año anterior.

Continúa según programa el Plan Estratégico de Unión Fenosa en el negocio de generación con la construcción de los ciclos combinados de Sabón (400 MW) y Sagunto (1.200 MW), así como la aceleración del programa de energías renovables. En este último trimestre han entrado en explotación las centrales mini hidráulicas de Arroibar y Anllo con un total de 23 MW.

Distribución y comercialización

La energía distribuida a través de la red de Unión Fenosa Distribución presenta un aumento del 2,7%, alcanzando los 33.906 GWh, ligeramente superior a la media del sector.

El comportamiento al alza en los precios de la energía registrados, fundamentalmente durante los primeros meses del año, motivó el retorno de muchos clientes al mercado regulado, implicando un aumento considerable de la energía facturada a tarifa integral que, en el caso de Unión Fenosa, presenta un incremento del 20,5%, situándose en 27.238 GWh, en tanto que la tarifa de acceso se reduce un 36%, situándose en 6.668 GWh.

En este entorno, Unión Fenosa mantuvo su estrategia de captación selectiva de clientes posicionándose en los segmentos con mayor margen comercial. La energía facturada en el mercado liberalizado se situó en 6.056 GWh, lo que representa una reducción del 44,1% respecto al mismo periodo del año anterior, en tanto que el precio medio de venta se ve incrementado en un 19,4%.

Gas

El negocio de gas ha mejorado todos sus parámetros operativos. Desde primeros de marzo de 2005 y desde el inicio de 2006, las infraestructuras de licuefacción de Damietta y Omán, respectivamente, están operando de forma regular, cumpliéndose las entregas de GNL previstas para la venta en los diversos mercados.

La Planta de Licuefacción de Damietta, con 60.593 GWh de GNL entregados, ha producido un 25,5% más que el pasado 2005. Esto ha significado la carga de 67 buques metaneros de aproximadamente 136.000 m³ de capacidad unitaria, de los que 32 buques corresponden a Unión Fenosa Gas (29.084 GWh) y el resto a otros operadores gasísticos. La planta se ha comportado con una disponibilidad y eficiencia de acuerdo con las mejores previsiones.

Por otro lado, desde el principio de año se recibe regularmente gas de Omán, de acuerdo al contrato a largo plazo de 2,2 bcm/año, a procesar en el tren de licuefacción (en el que Unión Fenosa Gas participa en un 7,36%). Esto ha significado el aprovisionamiento de 21.830 GWh de Omán.

Por su parte, la Planta de Regasificación de Sagunto, que inició la operación comercial el 1 de abril, ha regasificado en lo que va de año 40.015 GWh, de los cuales el 43,5% (17.415 GWh) fueron regasificados para Unión Fenosa Gas.

Los aprovisionamientos de Egipto (29.221 GWh), Omán (21.830 GWh) y otros orígenes (10.615 GWh), han permitido incrementar ampliamente el gas facturado en el mercado no regulado (+58,1%), lo que unido a un escenario energético más favorable, hace que los resultados de este año frente al precedente sean sustancialmente mejores.

El volumen de gas facturado en 2006, en el negocio no regulado, ha sido de 60.201 GWh (+58,1% superior al del año anterior), 23.476 GWh corresponden a ciclos combinados (Palos, Aceca y Campo de Gibraltar) y el resto a clientes industriales, residenciales y al mercado internacional. El precio medio de venta se ha incrementado un 32,9% y la cuota de Unión Fenosa Gas en el mercado no regulado ha sido del 12,7% frente a un valor cercano al 10% del año anterior.

02.02. Negocio energético internacional

Generación

La producción de las centrales de ciclo combinado en Méjico aumenta un 27,0% respecto al año 2005, en Colombia la producción hidráulica aumenta un 3,8% y la producción con fuelóleo disminuye ligeramente (-57 GWh).


Por otra parte, la Central Hidráulica de La Joya (Costa Rica), en operación comercial desde el mes de junio de 2006, ha producido 182 GWh netos con una disponibilidad del 97,2%. Esta planta, con una potencia total instalada de 50 MW consta de tres grupos que entraron escalonadamente en operación los días 9, 14 y 22 de junio.

La disponibilidad, que es el factor determinante de los ingresos de los ciclos combinados en Méjico, alcanza un 94,7%, pese a las paradas programadas de las centrales de Naco-Nogales y Tuxpan y la avería del compresor de una de las cuatro unidades de gas de esta última central, ocurrida al finalizar el proceso de parada para mantenimiento, entre el 23 de marzo y el 26 de abril.

En conjunto, el rendimiento de las centrales mejicanas de ciclo combinado se sitúa prácticamente en el óptimo técnico de diseño.

Distribución

La actividad de distribución continúa mostrando dinamismo en casi todos los países del negocio internacional, donde siguieron registrándose fuertes crecimientos de la energía facturada. Estos crecimientos se fundamentan en el comportamiento del PIB de los países en los que se sitúa la actividad y, en mayor medida, al impacto de los planes operativos de control y recuperación de energía puestos en marcha.

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

En Colombia el crecimiento de la energía facturada fue del 8,5% y en Centroamérica y Moldova el crecimiento se situó en el 6,8%. Por otra parte, los precios medios de venta de energía registrados han tenido una evolución favorable, ajustada a las revisiones tarifarias, influidas por el comportamiento del coste de los combustibles.

El índice de pérdidas, para el conjunto de las distribuidoras, se sitúa en el 15,5% (mejorando 2,6 puntos porcentuales respecto al año anterior). En Colombia este indicador se sitúa en el 13,2% (mejorando 3,5 puntos porcentuales el valor del año 2005) y en Centroamérica y Moldova el índice de pérdidas es del 17,9% (1,6 puntos porcentuales mejor que el año anterior).

Aún en este contexto de mayor facturación y crecimiento del precio medio de venta, el índice de cobro se mantiene en el 94,1%, ligeramente inferior al del año anterior, en términos relativos, pero con una recaudación de 1.547,5 millones de euros, frente a los 1.359,1 millones de euros registrados en la misma fecha del año anterior, lo que supone un aumento del 13,9%.

02.03. Soluziona

A lo largo de 2006, Unión Fenosa e Indra han suscrito los acuerdos de integración de los negocios de consultoría, tecnologías de la información y servicios de ingeniería civil de Soluziona en Indra.

La integración se ha efectuado a través de una ampliación de capital realizada por Indra, que ha sido suscrita íntegramente por Unión Fenosa mediante la aportación del conjunto de negocios descrito anteriormente. Tras dicha ampliación, la participación resultante de Unión Fenosa en Indra es del 11%, con lo que Unión Fenosa se convierte en uno de sus dos principales accionistas, junto con Caja Madrid que posee el 13,3%.

El perímetro aportado incorpora los negocios de consultoría en España, consultoría internacional, seguridad y la participación del 60,4% en Prointec.

La transacción no tiene impacto contable en 2006, al haberse hecho efectiva en los primeros días de 2007. La plusvalía obtenida figurará en los estados financieros de 2007.

La evolución global del negocio de Soluziona en 2006 ha sido favorable, tanto en la actividad de consultoría y tecnología, que ha representado un 63,2% de los ingresos, como en el resto de actividades (ingeniería y redes de comunicaciones) que han representado el 36,8%

El resultado de explotación ha evolucionado favorablemente con un crecimiento del 5,4%.

A partir de 2007, Indra será el principal proveedor de servicios de Unión Fenosa, a través de un contrato de suministro y externalización de servicios con vigencia hasta el año 2013.

03. Análisis de resultados

03.01. Ingresos

Los ingresos alcanzan un valor de 6.056,7 millones de euros, un 0,7% inferiores a los del año anterior, efecto de la consolidación por transacciones entre empresas del Grupo (contrato bilateral para suministro de energía eléctrica entre Unión Fenosa Generación y Unión Fenosa Comercial y contrato de compraventa de gas entre Unión Fenosa Generación y Unión Fenosa Gas de mucho mayor volumen que en el ejercicio anterior)

Los principales factores que explican la evolución de los ingresos han sido:

Negocio energético en España

El negocio energético en España (generación, distribución y el 50% de la actividad de gas) reduce su cifra de ingresos en 229,9 millones de euros (-6,2%), consecuencia de las eliminaciones de consolidación entre Unión Fenosa Generación y Unión Fenosa Comercial (contrato bilateral de energía eléctrica) y a la minoración por aplicación a la energía bilateralizada con Unión Fenosa Distribución del precio provisional de 42,35 €/Mwh del Real Decreto-Ley 3/2006.

En la actividad de gas, los ingresos ponderados por el 50% de Unión Fenosa alcanzan un importe de 587,4 millones de euros, frente a 334,9 millones de euros del ejercicio anterior, a consecuencia del crecimiento de la comercialización de gas (+58,1%), del precio medio de venta (+32,9%) y de la aportación de las infraestructuras con una operación regular en este año 2006.

Los ingresos del negocio regulado de distribución, minorados de las correspondientes adquisiciones de energía, de acuerdo con los criterios NIIF, presentan un crecimiento del 8,9%, alcanzando los 678,5 millones de euros y responden a la retribución de las actividades de transporte, distribución y comercialización de clientes a tarifa.

UNION FENOSA
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Los ingresos procedentes de la comercialización en el mercado liberalizado se sitúan en 534,9 millones de euros, lo que representa una disminución del 27,1% (-199,0 millones de euros) respecto al mismo periodo del año anterior. Esta disminución recoge el posicionamiento de Unión Fenosa ante el comportamiento al alza de los precios de la energía, reestructurando la cartera con el fin de optimizar el margen comercial. En este sentido, cabe destacar el crecimiento del precio medio de venta en un 19,4%.

La aplicación del Real Decreto-Ley 3/2006 por lo que se refiere a la bilateralización entre Unión Fenosa Generación y Unión Fenosa Distribución a un precio provisional de 42,35 €/MWh, ha representado para el negocio de generación una disminución de ingresos de 104,1 millones de euros, a pesar de que la energía producida ha aumentado un 6,8%, respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

A esta disminución de ingresos hay que añadir la que se deriva de la eliminación de consolidación por el contrato bilateral entre Unión Fenosa Generación y Unión Fenosa Comercial en -327,9 millones de euros.

Negocio eléctrico internacional

En el negocio eléctrico internacional los ingresos se sitúan en 2.468,9 millones de euros, aumentando en un 10,3% (231,1 millones de euros más que el año anterior) como consecuencia de una mayor actividad, básicamente en las empresas distribuidoras, con una subida de la base de clientes del 2,5% y un incremento de la energía facturada del 7,7%. Por otra parte, los precios medios de venta para el conjunto del área han registrado una mejora del 6,6%, recogiendo la incidencia de los costes de las materias primas y las revisiones tarifarias.

En Méjico han disminuido los ingresos en 10 millones de euros por efecto de la apreciación del euro frente al dólar. La cifra en dólares se mantiene prácticamente estable. Las plantas han producido un 27% más que en 2005 a demanda de la Comisión Federal de la Energía (CFE).

03.02. Margen de contribución

A nivel consolidado el margen de contribución crece un 14,7% hasta situarse en 3.158,5 millones de euros. Por negocios destacan los siguientes aspectos:

Negocio energético en España

En el negocio energético en España aumenta un 18,8% el margen de contribución respecto al ejercicio anterior, alcanzando un importe de 2.013,4 millones de euros.

El principal impulsor del crecimiento del margen de contribución del Grupo Unión Fenosa es el negocio del gas, que ha aumentado su aportación al margen consolidado en 234,5 millones de euros (2,6 veces la aportación del año anterior) y ha compensado el escaso crecimiento de resultados del negocio de generación debido a la aplicación del Real Decreto-Ley 3/2006.

El conjunto de la generación y comercialización al mercado liberalizado arroja un resultado en el margen de contribución muy similar al del año anterior (+28,5 millones de euros, +3,1%). El mayor volumen de producción de energía, el crecimiento del precio de venta en la comercialización, la buena gestión realizada en los aprovisionamientos de combustibles y en las adquisiciones de CO₂ para cubrir el déficit de derechos asignados (49,4 millones de euros) han permitido reducir el impacto originado por el Real Decreto-Ley 3/2006 en el negocio de generación.

En relación con la aplicación de las medidas recogidas en el Real Decreto-Ley 3/2006 para minorar el déficit de tarifa, Unión Fenosa, de acuerdo con una interpretación conservadora del mismo, y con carácter provisional hasta que se desarrolle reglamentariamente su aplicación, ha registrado un coste de 102 millones de euros en el negocio de generación.

En el negocio de distribución el margen de contribución alcanza los 678,4 millones de euros, aumentando en 55,8 millones de euros (un 9%) respecto al año anterior.

Negocio eléctrico internacional

En el área de internacional el margen de contribución se sitúa en 876,7 millones de euros, con un incremento de 95,5 millones de euros (12,2%) respecto al año anterior.

En Méjico el margen de contribución ha sido de 145,6 millones de euros, ligeramente inferior al del ejercicio anterior. El funcionamiento de las plantas se destaca por el buen rendimiento y por la buena disponibilidad del conjunto de las centrales.

El consumo específico neto ponderado de las tres plantas de Méjico ha mejorado un 2,5% respecto a 2005, siendo un 0,5% mejor que el garantizado para este periodo de 2006 en el PPA.

En Colombia el margen de contribución alcanza los 425,3 millones de euros, que supone mejorar en 64,5 millones de euros (aumento del 17,9%) el resultado registrado el año anterior. La mejora en la gestión de la energía, rebajando el

índice de pérdidas en 3,5 puntos porcentuales (4,1 puntos porcentuales en Costa-Caribe), incide de forma significativa en el margen comentado.

En el área de Centroamérica y otros el margen de contribución alcanza un importe de 303,2 millones de euros, lo que supone un aumento de 29,5 millones de euros respecto al valor alcanzado en 2005. Las distribuidoras de este área han registrado un aumento de la demanda del 6,8% y han reducido el índice de pérdidas de energía en 1,6 puntos porcentuales.

Por su parte, las generadoras en este área han aumentado su margen de contribución en 22 millones de euros, superior en un 58,8% al obtenido en 2005. En el mes de junio inició la operación comercial la Central Hidráulica de La Joya en Costa Rica, habiendo aportado un margen de contribución de 6,1 millones de euros.

03.03. Resultado bruto de explotación (ebitda)

El ebitda asciende a 1.906,8 millones de euros con un incremento de 429,5 millones de euros (29,1%). A la evolución positiva del margen de contribución se añade el esfuerzo de contención de los gastos operativos netos, que disminuyen un 2%, absorbiendo el importante incremento de la actividad de generación y gas.

El ratio de eficiencia operativa que representa la proporción del margen de contribución que consumen los gastos operativos mejora en un 14,5% (6,7 puntos porcentuales).

En el negocio energético nacional se ha producido una reducción de la plantilla de personal de 123 empleados, absorbiendo el incremento necesario para las nuevas instalaciones de ciclos combinados y el desarrollo del negocio de gas. En el área internacional disminuye la plantilla en 329 empleados, según los planes de mejora de la gestión desarrollados. Por último, en Soluziona el crecimiento de la plantilla de 327 empleados está vinculado fundamentalmente al incremento de actividad, en consonancia con la naturaleza de este negocio.

La productividad, medida en términos de energía distribuida por empleado, ha mejorado un 5,6% en distribución en España y un 17,6% en distribución internacional.

En el negocio de generación en España, la productividad (GWh/Empleado) aumenta un 6,2% respecto a 2005 y en el negocio de generación internacional un 24%.

03.04. Resultado de explotación (ebit)

El resultado de explotación se sitúa en 1.306,8 millones de euros, 382,8 millones de euros más que en 2005 (+41,4%).

Esta evolución ha sido posible a pesar del aumento del 8,4% en la cifra de amortizaciones y depreciación hasta un importe de 600 millones de euros en el año, consecuencia básicamente del funcionamiento al completo de los ciclos combinados que fueron entrando en operación comercial a lo largo del año 2005 (3 unidades de 400 MW en Palos), de la Central de Ciclo Combinado de Aceca (primer semestre de 2006), Central Hidráulica de La Joya en Costa Rica (primer semestre de 2006), así como de un año completo de la Planta de Licuefacción de Damietta (Egipto) y de la Planta de Regasificación de Sagunto a partir de abril 2006.

03.05. Gastos financieros

Los gastos financieros del Grupo, a 31 de diciembre de 2006, han sido de 416,6 millones de euros frente a los 522,1 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

La reducción de los gastos de financiación se debe principalmente a la disminución de la deuda media en 1.087,7 millones de euros con respecto al mismo periodo del año anterior.

No obstante, la disminución de gastos financieros se ha visto frenada por el incremento de los tipos de referencia (principalmente Libor y Euribor), y por el incremento de la deuda en monedas locales en sustitución de deuda en dólares para disminuir el riesgo del tipo de cambio. El conjunto de los efectos anteriores ha provocado un aumento del coste medio por intereses de 22 puntos básicos.

La activación de gastos financieros se reduce en 14,4 millones de euros por la menor actividad inversora dado que a lo largo de 2005 iniciaron su operación la Planta de Licuefacción de Damietta (marzo) y los tres grupos de Palos y posteriormente, en mayo de 2006, la Planta de Ciclo Combinado de Aceca.

03.06. Resultado de inversiones financieras

El resultado de inversiones financieras alcanza un importe de 60,4 millones de euros. Los mayores ingresos por dividendos obtenidos de participaciones, junto con los obtenidos por los intereses generados por el déficit de tarifa han supuesto un incremento total de 7,4 millones de euros. Este incremento no compensa los menores ingresos financieros obtenidos por la cuenta a cobrar con el Gobierno Dominicano cancelada en marzo de 2006 por un importe de 34,8 millones

UNION Fenosa
Secretaría General
y del Consejo de Administración

de euros) junto con los menores ingresos por intereses. Este diferencial que se genera hace que el resultado de inversiones financieras caiga en 27,5 millones de euros con respecto al año anterior.

03.07. Participación en el resultado de asociadas

La aportación de las sociedades integradas por el método de la participación ha sido de 10,6 millones de euros, fundamentalmente por Applus, Sogama y Qalhat LNG SAOC.

03.08. Resultado de activos no corrientes

Este epígrafe, por importe de 14,2 millones de euros, incluye fundamentalmente la provisión por deterioro de acuerdo a NIIF 36 (20,9 millones de euros, de los que 15 corresponden a Nicaragua), beneficios por enajenación de inmovilizado material (14,4 millones de euros, de los que 10,5 corresponden a ventas de pisos, solares y traspaso de arrendamientos realizados por General de Edificios y Solares), pérdidas por enajenación de inmovilizado material (4,6 millones de euros, de los que 2,8 son debidos a bajas de inmovilizado en generación) y beneficios por la venta de sociedades consolidadas (27,9 millones de euros, siendo 20 por la reversión de las provisiones de Auna y 10,33 por cancelación de depósito de garantía por la venta de Auna).

03.09. Resultado atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante

El resultado de la Sociedad Dominante alcanza los 635,4 millones de euros, con una disminución del 22,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Estos resultados, todos ellos de carácter recurrente, incluyen una tasa impositiva próxima al 32,5%. En relación con el resultado recurrente del año 2005 el crecimiento ha sido del 38,0%.

04. Evolución previsible

Unión Fenosa presentó su nuevo Plan Estratégico para el periodo 2007-2011 el pasado 23 de noviembre, al tiempo que anunció que los objetivos del Plan Estratégico 2003-2007 ya se cumplirían en 2006, como así ha sido.

El nuevo Plan Estratégico 2007-2011 se desarrollará en un marco económico mundial con un ciclo económico favorable y de mayor duración, la inflación controlada en países industrializados y emergentes, con mercados financieros con liquidez, fortaleza de las bolsas y un ciclo alcista de tipos de interés. Un marco económico con asimetrías por un lado, desequilibrios económicos y financieros por muy alto crecimiento en Asia (China e India) y la globalización por otro, con nuevas normas de juego y experiencias anteriores no aplicables.

El entorno energético se prevé con crecimientos sostenidos del consumo sin grandes tensiones de suministro: 2,1% de crecimiento en la demanda de energía global (de acuerdo con la Agencia Internacional de la Energía), con un crecimiento anual del 4% en China frente al 1,2% de Estados Unidos y el 0,8% de Europa. En España el crecimiento esperado es del 2% al año en la demanda de energía primaria y del 3,5% en la energía eléctrica, con un fuerte desarrollo de las energías renovables.

En este entorno, las previsiones de Unión Fenosa para el próximo quinquenio son las de conseguir un ebitda superior a 3.200 millones de euros y un beneficio por acción de 4 euros.

05. Investigación, desarrollo e innovación tecnológica

Durante el año 2006 se ha incrementado el esfuerzo global en I+D e innovación de Unión Fenosa, mejorándose así mismo los ratios específicos con referencia a la cifra de negocio y al número de empleados.

El esfuerzo total en proyectos de I+D se eleva a 20 millones de euros, lo que supone un incremento del 10,1% sobre los recursos utilizados (gasto + inversión) en el año 2005.


Proyectos de I+D

En el área de generación cabe destacar la finalización de varios proyectos de mantenimiento predictivo: descargas parciales en estator de generadores y determinación de causas de gallos en álabes de turbina.

En el área de distribución es necesario reseñar la prioridad otorgada a la seguridad y a la calidad de suministro.

En este sentido, Unión Fenosa se ha dotado de un creciente parque de equipos móviles constituido por posiciones, transformadores y subestaciones móviles de última tecnología capaces de entrar en servicio ante ciertas contingencias en la red. De esta forma, Unión Fenosa podrá anticiparse a las situaciones más críticas que puedan producirse en la red e incluso proponer soluciones en tiempo real cuando se produzca cualquier tipo de incidente.

Unión Fenosa participa directamente en dos proyectos CENIT: CENIT CO₂ y CENIT Hesperia.

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

06. Medio ambiente

El compromiso de Unión Fenosa con el medio ambiente se ha visto reconocido con la inclusión de la empresa en el exclusivo índice Dow Jones Sustainability en el año 2006, reconociendo un comportamiento muy destacado en la política y el informe ambiental, las actuaciones en biodiversidad, el desarrollo del capital humano y la responsabilidad y las acciones sociales, así como la gestión de riesgos.

Sistemas de gestión y certificación

Unión Fenosa dispone y está implantando las herramientas de gestión ambiental a las empresas del Grupo en Colombia, Kenia, Méjico, Panamá, República Dominicana, Costa Rica, Egipto y Moldova.

Se ha desarrollado una nueva herramienta corporativa, el Sistema de Indicadores Ambientales (SIA) que persigue registrar, almacenar y calcular la información ambiental generada en las instalaciones del Grupo Unión Fenosa.

Unión Fenosa tiene certificada, conforme a la Norma UNE EN ISO 14001, el 83,5% de la potencia total instalada del Grupo Unión Fenosa y el 92,8% de la potencia instalada en España. Además, en 2006, se ha obtenido la certificación ambiental de Unión Fenosa Distribución.

Enel Unión Fenosa Renovables (Eufer) ha obtenido el certificado medioambiental para cuatro parques eólicos, sumando esta acreditación a otros seis parques. Con ellos, el alcance de la certificación de la producción de energía eléctrica asciende a 214 MW, gestionados íntegramente por la compañía.

Durante el año 2006 se han realizado 33 auditorias internas ambientales en instalaciones de Unión Fenosa, 19 de ellas en España y 14 en el ámbito internacional, como herramienta de gestión para mejorar de forma continua, controlar los aspectos ambientales y coordinar los sistemas de gestión.

Mejora, innovación y estudios

Durante el año 2006 se han acometido distintas actuaciones para mejorar el control ambiental de las instalaciones y actividades del Grupo Unión Fenosa.

El control de riesgos de la avifauna se ha extendido a 100 kilómetros de líneas significativas. Además, se ha aplicado el Sistema de Evaluación de Riesgos Ambientales (SERA) a 33 subestaciones.

En el año 2006 se han realizado estudios limnológicos de los ecosistemas acuáticos en diversos embalses y ríos en España y Colombia. También se han realizado estudios de caracterización ecológica de los suelos y masas forestales en las centrales térmicas españolas.

Indicadores ambientales

La actividad de Unión Fenosa en España se ha desarrollado con un nivel de emisiones por debajo de los límites legalmente establecidos, situándose la media para las centrales españolas en el 38% del límite legal de SO₂ y del 31% del límite para partículas.

Durante el año 2006 se han producido reducciones de emisión de SO₂ (-10,2%), NO_x (-19,7%) y de emisión de partículas (-16,6%) respecto a los valores de 2005.

En 2006 las emisiones específicas de la generación térmica han sido de 692 g/KWh, un 31% inferiores a las de 1990. Como último objetivo se reducirán las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) en países en vías de desarrollo en una cantidad equivalente al 7% de las emisiones de Unión Fenosa en 1990.

Unión Fenosa fue la primera empresa española que registró ante la Comisión Ejecutiva de las Naciones Unidas un Proyecto de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL), la Central Hidroeléctrica de Los Algarrobos en Panamá, a este proyecto se le sumaron otras dos centrales hidroeléctricas, las de Macho de Monte y Dolega, ambas también en Panamá. Durante 2006 hay que añadir un cuarto proyecto MDL, La Joya, central hidroeléctrica que aprovecha los recursos hidroeléctricos de la cuenca alta del río Reventazón, en Costa Rica.

En el año 2006 las emisiones totales de CO₂ del Grupo Unión Fenosa en España han sido de 17,03 toneladas, un 4% inferiores a las registradas en el año 2005.

07. Acciones de la Sociedad Dominante

Las acciones propias en poder de la Sociedad Dominante y de sus sociedades filiales (o de un tercero que obre por cuenta de la Sociedad Dominante) representan, a 31 de diciembre de 2006, el 0,33% del capital social de la Sociedad Dominante y totalizan 990.927 acciones, con un valor nominal de 3 millones de euros y un precio medio de adquisición de 32,73 euros por acción.

UNIÓN FENOSA
Secretaría General
y del Consejo de Administración

El número medio de acciones propias del Grupo durante el ejercicio 2006 fue de 595.463 acciones.


08. Acontecimientos posteriores al cierre

El 27 de febrero fue publicada en el BOE la Orden ITC/400/2007, de 26 de febrero, por la que se regulan los contratos bilaterales que firmen las empresas distribuidoras para el suministro a tarifa en territorio peninsular. Con esta modalidad de contratación, se completa el abanico de posibilidades para que las empresas distribuidoras adquieran energía para su venta a los consumidores a tarifa, de forma que pueden combinarse adquisiciones diarias e intradiarias en el mercado gestionado por OMEL, con compras a plazo, bien en el mercado organizado de OMIP utilizando productos diseñados para sujetos mayoristas (carga base y carga pico), bien en las subastas que se regulan en esta orden utilizando productos diseñados para sujetos minoristas (carga modulada).

Así mismo, con la publicación de esta Orden se entiende por implementada la normativa por la cual las empresas distribuidoras negocian la energía eléctrica a través de contratos bilaterales con entrega física a efectos de lo previsto en el art. 1 del Real Decreto-Ley 3/2006.

Con fecha 26 de febrero la Comisión Europea aprobó con condiciones el PNA español para el periodo 2008-2012.

En su Decisión, después de diversos considerandos en los que cuestiona algunos aspectos del PNA, que no descarta que puedan ser susceptibles de ir en contra de los Art 87 y Art.88 de Tratado de la Unión, así como objetivos de reducción que considera no del todo justificados, la Comisión concluye que hay cuatro aspectos del Plan que son incompatibles con diferentes criterios del Anexo III de la Directiva, y que una vez modificadas de acuerdo con lo establecido por la Comisión, se dará por aprobado automáticamente.

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

De conformidad con las disposiciones vigentes, los administradores proceden a firmar las **cuentas anuales consolidadas** y el **informe de gestión consolidado de Unión Fenosa, S.A. y sociedades filiales** que componen el Grupo Unión Fenosa, elaborados de acuerdo con las normas en vigor y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cerrados a 31 de diciembre de 2006.

La fecha de formulación fue el día 28 de marzo de 2007.

~~D. Pedro Lopez Jiménez~~
Presidente

~~D. Honorato López Isla~~
Vicepresidente primero y consejero delegado

~~D. José Luis Méndez López~~
Vicepresidente

~~D. José María Arias Mosquera~~
Vicepresidente

~~D. José Antonio Olavarrrieta Arcos~~
Vocal

~~D. Ernesto Gerardo Mata López~~
Vocal

~~D. Fernando Fernández-Tapias Román~~
Vocal

~~D. Elías Velasco García~~
Vocal

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

~~D. Alfonso Porras del Corral~~
Vocal

~~D. José B. Terceiro Lomba~~
Vocal

~~D. Luis Esteban Marcos~~
Vocal


~~Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra
(Caixanova), representada por la persona física D. Julio
Fernández Gayoso.~~
Vocal

D. Manuel Delgado Solís
Vocal

~~D. Angel García Altozano~~
Vocal

D. Santos Martínez-Conde y Gutiérrez-Barquín
Vocal

~~D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián~~
Vocal

 **UNION FENOSA**
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid

~~D. Antonio García Ferrer~~
Vocal

~~D. José María Loizaga Viguri~~
Vocal

~~D. Julio Sacristán Hidalgo~~
Vocal

~~D. José Luis del Valle Pérez~~
Vocal

~~PR PISA, S.A., representada por la persona física D.
Demetrio Ullastres Llorente.~~
Vocal

~~Villanova, S.A., representada por la persona física D. Luis
Ignacio Pérez Rodríguez.~~
Vocal

UNION FENOSA
Secretaría General
y del Consejo de Administración

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid