

UDRA, S.A.

**Cuentas Anuales del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2007 e Informe de
Gestión, junto con el Informe de Auditoría
Independiente**

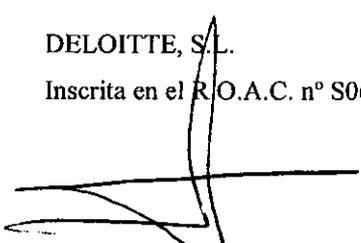
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
UDRA, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de UDRA, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 29 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad realiza la mayor parte de sus operaciones con sus sociedades dependientes y asociadas. Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2007 con estas sociedades y los saldos al cierre de dicho ejercicio se detallan en las Notas 11 y 14.
4. UDRA, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades que presenta cuentas anuales consolidadas de forma separada de las cuentas anuales adjuntas. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 de UDRA, S.A. y Sociedades Dependientes preparadas aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que presentan un patrimonio neto consolidado atribuible y unos activos y resultados consolidados atribuibles de 201, 3.129 y 33 millones de euros, respectivamente, en el que expresamos una opinión favorable.
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de UDRA, S.A. al 31 de diciembre de 2007 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.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 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 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Miguel Laserna Niño

6 de marzo de 2008

Udra, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio 2007 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente



CLASE 8.^a
IMPRESION



0J2384878

UDRA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	PASIVO	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)-			Capital suscrito	1.311.840	1.311.840
Terrenos y construcciones	2.311.403	2.294.559	Prima de emisión	7.838.159	7.838.159
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.413.572	2.413.572	Reservas-	30.851.994	26.749.731
Otro inmovilizado	400.099	339.849	Reserva legal	262.811	262.811
Amortizaciones	184.047	184.047	Otras reservas	30.589.183	26.486.920
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)-	(686.315)	(642.909)	Pérdidas y ganancias	6.425.482	9.568.260
Participaciones en empresas del Grupo	53.378.553	54.455.494	Total fondos propios	46.427.475	45.467.990
Cartera de valores a largo plazo	55.132.003	55.572.259			
Otros créditos	21.838	-	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 6)	1.444.360	1.236.001
Provisiones	95.666	174.787			
Total inmovilizado	(1.870.954)	(1.291.552)	ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 10):	3.306	3.306
	55.689.956	56.750.053	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	328.613	586.613
			Otras deudas a largo plazo	331.919	589.919
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	37.225	68.279	Total acreedores a largo plazo		
			ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 11):		
ACTIVO CIRCULANTE:			Deudas con entidades de crédito	387.621	588.791
Deudores	10.411.052	1.734.107	Deudas con empresas del Grupo y asociadas	27.741.382	23.038.722
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.958	5.958	Acreeedores comerciales-	328.255	371.818
Empresas del Grupo deudores (Nota 7)	1.271.360	1.570.449	Deudas por compras o prestación de servicios	328.186	371.749
Deudores varios (Nota 7)	3.927.707	198.233	Deudas representadas por efectos a pagar	69	69
Administraciones Públicas (Nota 12)	5.211.985	22.425	Otras deudas no comerciales-	14.285.904	22.939.067
Provisiones	(2.958)	(2.958)	Administraciones Públicas (Nota 12)	13.863.479	9.468.826
Inversiones financieras temporales (Nota 8)-	25.956.542	36.353.591	Otras deudas	3.531	36.531
Créditos a empresas del Grupo	25.956.542	36.353.591	Remuneraciones pendientes de pago	1.186.000	786.000
Tesorería	38.142	112.278	Provisiones para operaciones de tráfico	43.929.162	47.724.398
Total activo circulante	36.405.736	38.199.976	Total acreedores a corto plazo	92.132.916	95.018.308
TOTAL ACTIVO	92.132.916	95.018.308	TOTAL PASIVO	92.132.916	95.018.308

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006



0J2384879

UDRA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(Euros)

DEBE	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	HABER	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
GASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal-			Importe neto de la cifra de negocios-		
Sueldos, salarios y asimilados	2.066.203	2.350.948	Prestación de servicios (Nota 15)	4.666.925	4.033.867
Cargas sociales (Nota 15)	56.148	70.625			
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado (Nota 5)	43.406	54.565			
Variación de provisiones para operaciones de tráfico	400.000	150.000			
Otros gastos de explotación-					
Servicios exteriores (Nota 15)	1.175.183	1.342.146			
Tributos	2.018	6.933			
	3.742.958	3.975.217		4.666.925	4.033.867
Beneficios de explotación					
Gastos financieros y gastos asimilados-			Ingresos de participaciones de capital (Nota 14)	7.365.204	9.905.298
Por deudas con empresas del Grupo (Notas 14)	1.549.511	1.059.916	Ingresos de otros valores negociables y de crédito	5.212	71.444
Por deudas con terceros y gastos asimilados	43.637	52.081	Otros intereses e Ingresos asimilados-		
			De empresas del Grupo (Nota 8 y 14)	403.014	688.475
			Otros intereses	1.981	2.774
	1.593.148	1.111.997		7.775.411	10.667.991
Resultados financieros positivos					
Beneficios de las actividades ordinarias	6.182.263	9.555.994			
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 6)	7.106.230	9.614.644	Ingresos extraordinarios	110.848	-
Gastos extraordinarios	787.765	402.567	Ingresos de ejercicios anteriores		21.593
	6.162	1.665			
	793.927	404.232			
			Resultados extraordinarios negativos		
Beneficios antes de impuestos	6.423.151	9.232.005		110.848	21.593
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	(2.332)	(336.255)		683.079	382.639
Resultados del ejercicio	6.425.483	9.568.260			

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0J2384880

Udra, S.A.

Memoria del ejercicio 2007

1. Constitución, régimen legal y actividades

Constitución

Udra, S.A. (en adelante, "la Sociedad") de duración indefinida, se constituyó el 18 de agosto de 1987, mediante escritura otorgada en Pontevedra ante el notario de la misma D. Rafael Sanmartín Losada, bajo el número 1539 de Protocolo.

Figura inscrita en el Registro Mercantil de Pontevedra en el folio 88 del Libro 586 de Sociedades, inscripción 1ª de la hoja nº 8119.

Tiene asignado el C.I.F. número A-36.046.993. Su domicilio social radica en Pontevedra, calle Rosalía de Castro número 44.

Régimen legal

La Sociedad se rige por sus Estatutos, el Código de Comercio, la Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones legales aplicables a este tipo de Sociedades.

Actividades

El objeto de la Sociedad es la promoción de toda clase de edificaciones de carácter inmobiliario; la construcción en general, ya sea por cuenta propia o ajena, personas físicas o jurídicas, públicas o privadas, en régimen de administración, contrata o de cualquier otra forma, de todo tipo de edificaciones y realización de cualquier clase de obras.

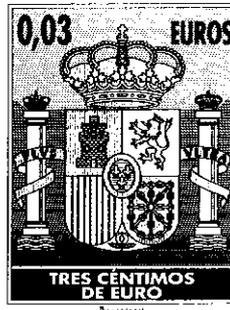
Asimismo, la Sociedad podrá suscribir, comprar y, por cualquier título, adquirir acciones y/o participaciones sociales en otras Sociedades Anónimas y/o Limitadas, aún cuando el objeto social de las mismas no coincida con el que es propio de Udra, S.A., pudiendo igualmente constituir nuevas Sociedades Anónimas o Limitadas con otras personas físicas o jurídicas, cualquiera que sea el objeto o actividad de lícito comercio que se establezca para éstas.

UDRA, S.A., Matriz del Grupo Empresarial San José, tiene como objeto fundamental la dirección y el control del conjunto de las actividades empresariales que desarrollen sociedades en cuyo capital participa Udra, S.A. de forma significativa y duradera.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, ésta 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.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0J2384881

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan, en términos generales, siguiendo los principios de contabilidad y las disposiciones legales en materia de contabilidad obligatorios, al objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados obtenidos.

Si bien, a la fecha actual, las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2007 están pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan cambios de significación en las mismas como consecuencia de dicha aprobación. Las Cuentas Anuales del ejercicio 2006 fueron aprobadas el 25 de junio de 2007 por la Junta General de Accionistas.

b) Consolidación

La Sociedad es la cabecera de un Grupo de sociedades dependientes en las que participa mayoritariamente. Las presentes Cuentas Anuales no reflejan las variaciones de valor que resultarían de consolidar las Cuentas Anuales de sus sociedades dependientes.

Con esta misma fecha los Administradores de Grupo Empresarial San José, S.A. ha formulado sus Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2007, elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en la Unión Europea (NIIF-UE). Las principales cifras de las Cuentas Anuales consolidadas son las siguientes:

	Miles de euros
Capital y Reservas	167.963
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	34.457
Activos totales	3.130.510
Cifra de negocios	1.559.945

c) Fondo de maniobra

Según se desprende del Balance de situación adjunto, al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tiene un fondo de maniobra negativo de 7.335.120 euros, al ser el pasivo exigible a corto plazo superior al activo circulante.

Sin embargo, los Administradores no prevén dificultades para hacer frente al pago de las deudas en la fecha de su vencimiento. En este sentido, cabe señalar que dentro del epígrafe "Acreedores a corto plazo" del pasivo del Balance de situación adjunto, en "Otras deudas", se recogen 13.863.479 euros correspondientes en su práctica totalidad a deudas con Accionistas (véase Nota 11.c), que tiene naturaleza real de largo plazo.



CLASE 8.^a



0J2384882

d) Adaptación al Nuevo Plan General de Contabilidad

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 2007 que el Consejo de Administración elevará a la Junta General Ordinaria de Accionistas es como sigue:

	Euros
Bases de reparto:	
Beneficio del ejercicio	6.425.483
Distribución:	
Dividendos	5.466.000
Reservas voluntarias	959.483
Total distribución	6.425.483

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones materiales

Se encuentran registradas a su coste de adquisición, deducida la amortización acumulada.

La amortización de los elementos de inmovilizado material se efectúa siguiendo un método lineal, a partir de la puesta en condiciones de funcionamiento de los bienes o de la adquisición del activo, en base a los años de vida útil estimados para cada elemento o grupo de elementos, según el siguiente detalle:



0J2384883

CLASE 8.^a
INMOVILIZACIONES

Descripción	Años	Coefficiente
Construcciones	33	3%
Utilillaje	3 - 10	10% - 33%
Elementos de transporte	5	20%

El importe de la dotación para la amortización del inmovilizado material correspondiente a 2007 asciende a 43.406 euros (véase Nota 5).

Los gastos de mantenimiento y reparaciones que no suponen un incremento de la vida útil de los activos son cargados a los resultados del ejercicio en que se incurren.

b) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales*Préstamos y otros créditos concedidos*

Los préstamos concedidos por la Sociedad, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado.

Cartera de valores a largo plazo y participaciones en empresas del Grupo

Los valores negociables, tanto de carácter permanente como temporal, se valoran por el precio de adquisición, que incluye los gastos inherentes a la operación.

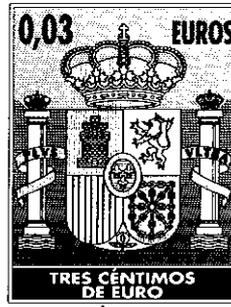
Cuando el precio de mercado es inferior al de coste, o medien circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que determinen un valor inferior al precio de mercado, se dotan las provisiones necesarias para que prevalezca el menor de dichos valores. Para los valores admitidos a cotización se considera como precio de mercado el inferior entre el de cotización media del último trimestre del ejercicio y el de cotización del día de cierre o en su defecto del inmediato anterior. Para las participaciones en el capital de empresas no admitidas a cotización y de empresas del Grupo y asociadas se considera como precio de mercado el valor teórico contable que les corresponda, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan.

c) Clientes y deudores

Figuran por su valor nominal y se dotan las correspondientes provisiones en función del riesgo de recuperabilidad que presenten, mediante un estudio individualizado.

d) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Los Administradores de la Sociedad estiman que no se producirán situaciones anormales de despido de personal en el futuro y, en consecuencia, las Cuentas Anuales no incluyen provisión alguna por este concepto.



0J2384884

CLASE 8.^a
ECONOMÍA

e) Deudas a corto y a largo plazo

Las deudas se contabilizan por su valor de reembolso y la diferencia entre dicho valor y el importe recibido se contabiliza en el activo del Balance como gastos por intereses diferidos, que se imputan a resultados siguiendo un método financiero.

Las deudas se clasifican entre corto y largo plazo en función del período comprendido entre la fecha del Balance y el vencimiento de la deuda, considerando como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento hasta doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a ese período.

f) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran en función del principio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos. 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 y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Los gastos y los ingresos por prestación de servicios se registran con exclusión del I.V.A. soportado deducible y de los impuestos que gravan las operaciones de ingresos, respectivamente.

g) Impuesto sobre Sociedades

Udra S.A. y la totalidad de sus sociedades dependientes españolas en las que posee una participación igual o superior al 75%, tributan por el Impuesto sobre Sociedades en Régimen de Declaración Consolidada desde el ejercicio 2006.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado económico, modificado, en su caso, por las diferencias permanentes que surgen respecto al resultado fiscal y que no revierten en periodos subsiguientes.

Los créditos por deducciones y bonificaciones generadas se minoran del impuesto devengado individual siempre que su aplicación sea realizada por el Grupo de Consolidación fiscal en el ejercicio.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas individuales, previas a la incorporación de la compañía al Grupo de Consolidación Fiscal, se registran siempre que su realización futura este razonablemente asegurada.

Las diferencias existentes entre la base imponible individual y el resultado contable antes del impuestos del ejercicio, derivado de los diferentes criterios temporales de imputación empleados para determinar ambas magnitudes y susceptibles de revertir en periodos subsiguientes se registran como Impuesto sobre beneficios anticipado o Impuesto sobre beneficios diferido, según corresponda.

Las diferencias derivadas de la aplicación del Régimen Fiscal de Declaración Consolidada, en la medida que sean susceptibles de revertir en caso de modificación de la aplicación de dicho régimen, se registran como impuestos anticipados o impuesto diferidos por consolidación



CLASE 8.^a



0J2384885

h) Empresas del Grupo y asociadas

A efectos de presentación de las Cuentas Anuales, se entenderá que otra empresa forma parte del Grupo cuando constituyan una unidad de decisión en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio.

Se entenderá que una empresa es asociada cuando sin que se trate de una empresa del Grupo, en el sentido señalado anteriormente, alguna o algunas de las empresas que lo forman, incluida la entidad o persona física dominante, ejerza sobre tal empresa una influencia notable. A estos efectos se presumirá que existe tal influencia notable cuando se produzca una participación en el capital de la empresa, que se reputa asociada, de al menos el 20% o del 3% si ésta cotiza en Bolsa.

i) Provisiones para riesgos y gastos

Se registran, de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías, las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza, originadas por reclamaciones, litigios en curso, garantías, indemnizaciones y contingencias probables.

j) Provisiones para operaciones de tráfico

La provisión para operaciones de tráfico incluye el importe de incentivos y otras remuneraciones del personal devengados en el presente ejercicio y que se harán efectivas en el siguiente.

k) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio en vigor a la fecha en que se realizan las mismas. Al cierre del ejercicio se efectúa el cálculo de los saldos existentes en moneda extranjera al tipo de cambio de dicha fecha, y la diferencia se registra como ingreso a distribuir en varios ejercicios si es positiva, y con cargo a resultados del ejercicio si es negativa.

5. Inmovilizaciones materiales

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:



0J2384886

CLASE 8.^a

	Euros		
	Saldo al 31/12/2006	Adiciones	Saldo al 31/12/2007
Coste:			
Terrenos y construcciones	2.413.572	-	2.413.572
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	339.849	60.250	400.099
Otro inmovilizado	184.047	-	184.047
Total coste	2.937.468	60.250	2.997.718
Amortización acumulada:			
Terrenos y construcciones	(525.358)	(43.406)	(568.764)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(22.696)	-	(22.696)
Otro inmovilizado	(94.855)	-	(94.855)
Total amortización acumulada	(642.909)	(43.406)	(686.315)
Inmovilizado material neto	2.294.559	16.844	2.311.403

El epígrafe "Terrenos y Construcciones" corresponde fundamentalmente a diversas naves industriales sitas en Porriño (Pontevedra).

El importe de los elementos totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2007 asciende a 494.954 euros.

Es política de la Sociedad contratar las pólizas de seguros que den adecuada cobertura a los elementos del inmovilizado material.

6. Inmovilizaciones financieras

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo al 31-12-06	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31-12-07
Participaciones en empresas del Grupo	55.572.259	-	(418.418)	(21.838)	55.132.003
Cartera de valores a largo plazo	-	-	-	21.838	21.838
Otros créditos	174.787	-	(79.121)	-	95.666
Provisiones	(1.291.552)	(579.402)	-	-	(1.870.954)
Inmovilizaciones financieras netas	54.455.494	(579.402)	(497.539)	-	53.378.553

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2007 en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del Balance de situación se incluye un importe de 1.444.360 euros, cuyo objeto es cubrir el déficit patrimonial de las participaciones financieras.

Los retiros del ejercicio 2007 en la partida "Participaciones en empresas del Grupo" corresponden a la participación de la Sociedad en "Comercial Udra, S.A.", justificado por el reparto de dividendos de esta sociedad



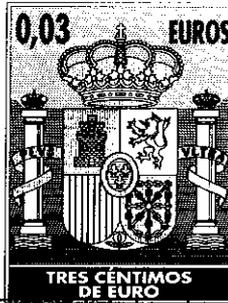
CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0J2384887

a cargo de prima de emisión, habido en el ejercicio 2007, sin que haya generado reducción en el porcentaje de participación. Por su parte, los traspasos habidos en el ejercicio corresponden a las acciones que la Sociedad posee en "Udra México, S.A. de C.V."

El desglose de las participaciones en empresas del Grupo y los fondos propios obtenidos de las Cuentas Anuales referidas al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:



0J2384888

CLASE 8ª

Denominación Social	Domicilio Social	Actividad	Valor neto en libros al 31-12-06	Participación Directa	Participación Indirecta	Euros				Resultados Extraordinarios (Pérdida)/ Beneficio (*)
						Capital	Reservas (**)	Pérdidas y Ganancias		
Cadena de Tiendas, S.A. U. (b)	Rosalía de Castro, 44 (Pontevedra)	Almacenamiento, distribución, compra-venta, comercialización, importación y exportación de toda clase de mercancías y géneros de consumo.	60.102	100%	-	60.102	(279.172)	3.992.881		5.352.855
Grupo Empresarial San José, S.A.U. (a)	Rosalía de Castro, 44 (Pontevedra)	Promoción de toda clase de edificaciones de carácter inmobiliario, construcción en general, por cuenta propia o ajena.	51.031.789	75,29%	-	202.410.546	(3.526.846)	12.385.757		2.571.815
Comercial Udra, S.A. (a)	Rosalía de Castro, 44 (Pontevedra)	Almacenamiento, distribución, compra-venta, importación de productos manufacturados.	1.747.639	100%	-	4.171.746	(409.612)	1.769.526		(969.140)
Constructora Udra Limitada (a)	C/ 1º de Dezembro, 12-14 - Monção (Portugal)	Construcción completa, conservación y reparación.	24.500	7%	52,59%	350.000	863.555	288.806		55.616
Gabinete de Selección, S.L. (b)	Urzáiz 44 - Vigo	Selección y colocación de Personal.	37.973	99,9%	-	48.081	(9.532)	(92)		-
SJB Müllroser Baugesellschaft mbH (b)	GewerparkmH, 13 15299 Mullrose	Construcción.	-	100%	-	625.000	(1.861.000)	(208.360)		-
Udra Medios, S.A.U. (b)	C/ Rosalía de Castro, 44 - Pontevedra	Edición, producción, reproducción y divulgación pública de libros, periódicos, revistas y cualquier medio de difusión de imagen y sonido.	359.046	100%	-	1.500.000	(574.348)	(566.606)		(436.954)
Total			53.261.049							

(a) Auditada por Deloitte

(b) No auditada

(*) Incluidos en el saldo de la Cuenta de pérdidas y ganancias

(**) Incluye prima de emisión, reservas, dividendos de ejercicios anteriores si fuera de aplicación.



CLASE 8.^a



0J2384889

7. Deudores

Empresas del Grupo deudores

El detalle de los saldos deudores comerciales con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Euros
Inmobiliaria Udra, S.A.	133.526
Douro Atlántico, S.L.U.	34.403
Douro Atlántico, S.A.U.	29.546
Cartuja Inmobiliaria, S.A.U.	41.345
San José Bau GmbH	26.108
Construcción, Rehabilitación y Conservación, S.L.U. (C.R.C)	32.332
ArsereX, S.A.U.	10.055
Grupo Empresarial San José, S.A.	863.369
Argentimo, S.A.	99.000
Otras	1.676
	1.271.360

La totalidad de los saldos detallados se derivan de relaciones comerciales y de prestación de servicios de administración con empresas del Grupo.

Deudores varios

La práctica totalidad del saldo de este epígrafe corresponde a cuentas corrientes con Accionistas que devengan un interés de mercado, referenciado al Euribor más un diferencial de mercado, y no tienen vencimiento definido.

8. Inversiones financieras temporales

En este epígrafe se incluyen principalmente las cuentas a cobrar de carácter financiero por créditos concedidos a empresas del Grupo, correspondientes a la posición deudora derivada de los contratos de cuenta corriente mantenidos con dichas sociedades, que devengan un interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

El detalle a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:



0J2384890

CLASE 8.^a

	Euros
Constructora San José, S.A.	25.950
Constructora Ávalos S.A.U.	5.200
Inmobiliaria Udra, S.A.	14.940
Cartuja Inmobiliaria, S.A.U.	6.500
Inmob.Americana de Desarrollos Urbanísticos, S.A.U.	653
Inmob. Europea de Desarrollos Urbanísticos, S.A.U.	650
Construcción, Rehabilitación y Conservación, S.L.U. (C.R.C)	11.700
Udra Medios, S.A.U.	2.317.776
Udra México, S.A.	88
Eraikuntza Birgaikuntza Artapena, S.L.U. (E.B.A.)	8.450
Arserex, S.A.U.	435
SJB Mullroser Baugeschellsaft	4.071.245
Grupo Empresarial San José, S.A.	5.389.585
Otras	157
Total posiciones financieras	11.853.329
Empresas del Grupo, deudoras por consolidación fiscal	14.103.213
Total	25.956.542

Estos créditos corresponden a las cuentas corrientes que Udra, S.A. mantiene con sociedades del Grupo; estas cuentas devengan un interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

Por ser cabecera del Grupo consolidado fiscal, la Sociedad registra una posición deudora frente a las distintas sociedades del Grupo que la integran, por importe total de 14.103.213 euros, correspondiente al Impuesto sobre Sociedades a ingresar del ejercicio 2007. Principalmente se incluye el saldo a cobrar frente a "Constructora San José, S.A" por importe de 12.569.786 euros.

9. Fondos propios

El desglose y movimiento del ejercicio de las cuentas que recogen las reservas de la Sociedad es como sigue:



0J2384891

CLASE 8.^a
CONSEJO REGULADOR

	Euros					
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Pérdidas y Ganancias	Total
Saldo al 31-12-06	1.311.840	7.838.159	262.811	26.486.920	9.568.260	45.467.990
Distribución del resultado:						
A Reservas	-	-	-	4.102.263	(4.102.263)	-
A Dividendos	-	-	-	-	(5.465.997)	(5.465.997)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	6.425.483	6.425.483
Saldo al 31-12-07	1.311.840	7.838.159	262.811	30.589.183	6.425.483	46.427.476

El Capital Social está representado por 218.640 acciones nominativas de 6 euros de valor nominal cada una, numeradas del 1 al 218.640, ambos inclusive, estando todas ellas autorizadas, suscritas y desembolsadas en su totalidad.

Al 31 de diciembre de 2007 la distribución del accionariado es la siguiente:

	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
D. Jacinto Rey González	77.450	35,4%
Pinos Altos XR, S.L.	53.139	24,3%
Udra Valor, S.A.	23.567	10,8%
Otros	64.484	29,5%
	218.640	100%

De acuerdo con el régimen jurídico de las Sociedades Anónimas, un 10% de los beneficios debe destinarse a la constitución de la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social. El único destino de esta reserva legal es la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. Al 31 de diciembre de 2007 la reserva legal representa el 20% del capital suscrito.

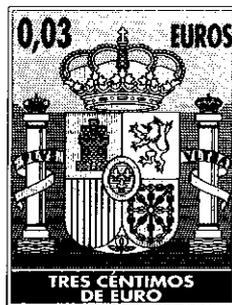
El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

10. Acreedores a largo plazo

La rúbrica de "Otras deudas a largo plazo" incluye importes pendientes de pago en relación con la adquisición de acciones de "Constructora San José, S.A." en el ejercicio 2004 con vencimientos entre los ejercicios 2009 a 2010.



CLASE 8.^a



0J2384892

11. Acreedores a corto plazo

a) Deudas con entidades de crédito

Existen contratadas pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2007, cuyo detalle es el siguiente:

	Euros Importe Dispuesto	Límite	Tipo de interés	Vencimiento
Banco Popular	138.818	601.012	Euribor + 0,4%	11-09-2008
Caixa Galicia	248.639	301.006	Euribor + 0,3%	22-10-2008
Otros	164	-	-	-
	387.621			

b) Deudas con empresas del Grupo y asociadas

Las deudas con empresas del Grupo tienen el siguiente desglose a 31 de diciembre de 2007:

	Euros		
	Acreedores Comerciales	Saldos Financieros	Total
Cadena de Tiendas, S.A.U.	-	4.517.543	4.517.543
Constructora San José, S.A.	872	-	872
Comercial Udra, S.A.U.	-	3.609.818	3.609.818
Pinos Altos patrimonio, S.L.	-	3.290.804	3.290.804
Total	872	11.418.165	11.419.037

Adicionalmente, por ser cabecera del Grupo consolidado fiscal, la Sociedad registra una posición acreedora frente al Grupo, por importe total de 16.322.345 euros, que se incluyen dentro del presente epígrafe, correspondiente al Impuesto sobre Sociedades a devolver, correspondiente al ejercicio 2007, de las sociedades que componen el perímetro fiscal. Principalmente se incluye la cuenta por pagar a "Udramed, S.L.U.", a "Grupo Empresarial San José, S.A." y a "Balltagi Mediterrani, S.A.U." por importes de 7.786.202 euros, 3.248.640 euros y 2.421.809 euros, respectivamente.

Los saldos financieros acreedores se derivan de los contratos de cuenta corriente firmados con sociedades del Grupo y devengan un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

c) Otras deudas

El detalle a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:



0J2384893

CLASE 8.ª

	Euros
Deudas con accionistas, administradores y directivos	13.856.397
Otros acreedores	7.082
	13.863.479

El saldo de la rúbrica "Deudas con accionistas, administradores y directivos" corresponde a cuentas corrientes con accionistas que devengan un tipo de interés de mercado, referenciado al Euribor y no tienen vencimiento definido.

d) Provisiones para operaciones de tráfico

La provisión para operaciones de tráfico incluye el importe de incentivos y otras remuneraciones del personal devengados en el presente ejercicio y que se harán efectivas en el siguiente.

12. Situación fiscal

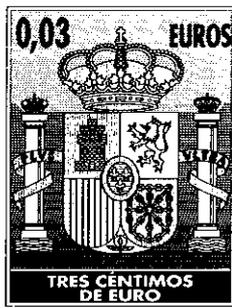
El detalle de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Euros	
	Deudores	Acreedores
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	142.913
H.P. deudora por Impuesto sobre Sociedades (*)	5.189.560	-
H.P. acreedora por retenciones	-	270.698
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	-	5.269
Otros conceptos	22.425	14
	5.211.985	418.894

(*) En este importe se incluyen 2.219.133 euros correspondientes a la cuenta a cobrar neta frente a la Hacienda Pública derivada del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 de las sociedades del Grupo fiscal.

La Sociedad se encuentra acogida al Régimen de Consolidación Fiscal, con el número de Grupo 002/06, siendo la entidad dominante.

La conciliación del resultado contable y la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:



0J2384894

CLASE 8.ª

Código de barras

	Euros
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	6.423.151
Diferencias permanentes:	
Aumentos	997.821
Disminuciones	(7.783.622)
Base imponible (resultado fiscal)	(362.650)
Cuota íntegra (32,5%)	(117.861)
Diferencias temporales en cuota	-
Pagos a cuenta y retenciones	(2.852.566)
Cuenta a cobrar por Impuesto sobre Sociedades	(2.970.427)

Adicionalmente, en el ejercicio 2007 se ha registrado un gasto por Impuesto sobre Sociedades por importe de 115.529 euros, correspondiente a diferencias en el Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores.

La compañía se acogió a la deducción por reinversión de beneficios, aplicable en ejercicios anteriores, habiéndose reinvertido la totalidad del importe de las transmisiones en ejercicios anteriores al 2006, siendo los importes involucrados los siguientes:

Año Transmisión	Valor de Transmisiones	Valor de Plusvalía
2003	303.416	222.323
2004	1.712.084	1.284.163
2005	221.000	118.185

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, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo queda establecido para períodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2008 al 30%.

La sociedad no tiene bases imponibles negativas individuales ni deducciones pendientes de aplicación al cierre del ejercicio.

Impuestos abiertos a inspección fiscal

En la actualidad la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los siguientes impuestos:



CLASE 8.^a



0J2384895

Impuesto	Ejercicios
I.V.A.	2004-2007
I.R.P.F.	2004-2007
Impuesto sobre Sociedades	2003-2007

Las mencionadas declaraciones, así como las correspondientes al resto de los impuestos a los que se encuentra sujeta la Sociedad, no pueden considerarse definitivas hasta que transcurra el plazo de prescripción o bien hasta su inspección y aceptación por las autoridades fiscales.

Los Administradores de la Sociedad estiman que en ningún caso se derivarán pasivos adicionales significativos como consecuencia de futuras comprobaciones de los ejercicios abiertos a inspección

Reestructuración societaria.

El 1 de julio de 1994 Udra S.A. amplió su capital social mediante la aportación no dineraria de acciones de la sociedad Constructora San Jose S.A., operación realizada conforme al régimen especial de neutralidad fiscal regulado en la Ley 29/1991. Esta operación se detalla en la memoria de dicho ejercicio.

El 22 de octubre de 1999, Udra S.A. suscribió acciones de Inmobiliaria Udra S.A. mediante la aportación no dineraria de acciones de Pontegran S.L., operación realizada conforme el régimen especial de neutralidad fiscal regulado en la ley 43/1995. Esta operación se detalla en la memoria de dicho ejercicio.

El 27 de junio de 2005, Udra S.A. suscribió acciones de Constructora San Jose S.A. mediante la aportación no dineraria de las acciones de Inmobiliaria Udra S.A. Esta operación se acogió al régimen de neutralidad fiscal contenido con el capítulo VIII Título VIII del R.D.L. 4/2004 de 5 de marzo del Impuesto sobre Sociedades. Esta operación se detalla en la memoria de dicho ejercicio.

Con fecha 2 de junio de 2006 Udra S.A. suscribió acciones de Comercial Udra S.A. mediante la aportación no dineraria de las acciones de las sociedades Arserex S.A.U. y Basket King S.A. Esta operación se acogió al régimen de neutralidad fiscal contenido con el capítulo VIII Título VIII del R.D.L. 4/2004 de 5 de marzo del Impuesto sobre Sociedades. Esta operación se detalla en la memoria de dicho ejercicio

Con fecha 19 de junio de 2006 Udra S.A. suscribió acciones de Grupo Empresarial San Jose S.A. mediante la aportación no dineraria de las acciones de Constructora San Jose S.A.. Esta operación se acogió al régimen de neutralidad fiscal contenido con el capítulo VIII Título VIII del R.D.L. 4/2004 de 5 de marzo del Impuesto sobre Sociedades. Esta operación se detalla en la memoria de dicho ejercicio

13. Otras garantías, compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad no posee garantías ni avales otorgados a terceros.



CLASE 8.ª
CORREOS ESPAÑA



0J2384896

14. Transacciones con empresas del Grupo y asociadas

El desglose por conceptos de las transacciones con las sociedades del Grupo es el siguiente:

	Euros		
	Servicios Prestados	Gastos Financieros	Ingresos Financieros
Grupo Empresarial San José, S.A.	4.465.751	500.847	53.766
Pinos Altos patrimonio, S.L.	-	206.807	-
Cadena de Tiendas, S.A.	-	64.293	228.729
Comercial Udra, S.A.U.	-	128.691	-
Constructora Avalos, S.A.U.	3.000	-	-
Arsorex, S.A.U.	26.386	-	-
Basket King, S.A.U.	8.640	-	-
Sanjose Tecnologías, S.A.U.	10.991	-	-
Fashion King, S.A.U.	4.128	-	-
Outdoor King, S.A.U.	4.560	-	-
Udra Medios, S.A.U.	-	-	48.619
Otros	-	-	31.818
Intereses cuenta corriente con socios	-	648.873	40.082
Total	4.523.456	1.549.511	403.014

Asimismo, en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta se recogen los ingresos por dividendos recibidos de "Grupo Empresarial San José, S.A." y "Comercial Udra S.A.U". por importe de 5.333.622 y 2.031.582 euros respectivamente.

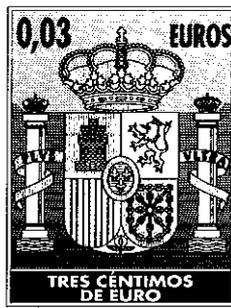
Las transacciones comerciales se efectúan de acuerdo con los términos y condiciones establecidos por las partes, en condiciones normales de mercado.

Los intereses, tanto abonados como recibidos, resultan de aplicar el Euribor más un diferencial de mercado a los saldos acreedores y deudores en cuentas corrientes con empresas del Grupo (véanse Notas 7 y 11).

15. Ingresos y gastos

El importe neto de la cifra de negocios corresponde principalmente a servicios prestados a compañías del Grupo (véase Nota 14).

Las cargas sociales del ejercicio 2007 presentan el siguiente desglose:



0J2384897

CLASE 8.ª
CÓDIGO DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS

	Euros
Seguridad social a cargo de la empresa	52.411
Otros gastos sociales	3.737
	56.148

La plantilla media empleada en el ejercicio ha sido la siguiente:

	Número de Personas
Directores	5
Mandos intermedios	1
	6

De esta plantilla media, 5 son hombres y 1 mujer.

El detalle del epígrafe "Servicios exteriores" a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Euros
Servicios de profesionales independientes	448.422
Primas de seguros y Servicios bancarios	8.545
Reparaciones y Conservación	5.788
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	272
Suministros	15.100
Otros servicios	697.056
	1.175.183

Incluidos en el saldo de la cuenta de "Servicios profesionales independientes" se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importe de 6.475 euros.

16. Otra información

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2007 han sido las siguientes:



0J2384898

CLASE 8.ª
CORREOS ESPAÑA

Concepto	Miles de Euros
Sueldos y salarios	1.500
Dietas y participación del Consejo	36
	1.536

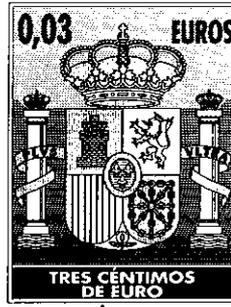
No existen anticipos y créditos concedidos a los miembros del órgano de administración.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales 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, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración y sus representantes, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
D. Jacinto Rey González	Pinos Altos XR, S.L.	Tenencia de valores	55%	Administrador
D. Jacinto Rey González	Grupo Empresarial San José, S.A.	Tenencia de valores	27,96%	Administrador
D. Jacinto Rey Laredo	Udra Valor, S.A.	Tenencia de valores	4,64%	Ninguna
D. Jacinto Rey Laredo	Pinos Altos XR, S.L.	Tenencia de valores	22,5%	Ninguna
D. Pedro Sáenz-Díez Trías	Inmobiliaria Udra, S.A.	Promotora	0,33%	Administrador
D. Pedro Sáenz-Díez Trías	Inmobiliaria Americana de Desarr.Urb., S.A.	Promotora	-	Consejero
D. Pedro Sáenz-Díez Trías	Inmobiliaria Europea de Desarr.Urb., S.A.	Promotora	-	Consejero
D. Pedro Sáenz-Díez Trías	Udramed, S.L.U.	Promotora	-	Administ.Solidario
D. Pedro Sáenz-Díez Trías	Udramar, S.A.U.	Promotora	-	Administ.Solidario
D. Pedro Sáenz-Díez Trías	Udrasol, S.A.U.	Promotora	-	Administ.Solidario
D. Pedro Sáenz-Díez Trías	Udrasur, S.L.U.	Promotora	-	Administ.Solidario
D. Pedro Sáenz-Díez Trías	Inversiones Roxas, S.A.	Inmobiliaria	95%	Administrador
D. Pedro Sáenz-Díez Trías	Surasni, S.L.	Inmobiliaria	16%	Administrador
D. Jacinto Rey Laredo	Pinos Altos XR, S.L.	Tenencia de valores	22,5%	Administrador
D. Jacinto Rey Laredo	Udra Valor, S.A.	Tenencia de valores	-	-

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad:



0J2384899

CLASE 8.ª

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se Presta la Actividad	Cargos o Funciones que se Ostentan o Realizan en la Sociedad Indicada
D. Jacinto Rey Laredo	Construcción	Ajena	Grupo Empresarial San José, S.A.	Consejero
D. Jacinto Rey González	Tenencia de valores	Ajena	Uninvest, S.C.R.	Administrador
D. Jacinto Rey González	Tenencia de valores	Ajena	Unirisco Galicia, S.C.R.	Administrador
D. Jacinto Rey González	Tenencia de valores	Ajena	Udra Valor, S.A.	Administrador
D. Pedro Sáenz-Díez Trías	Inmobiliaria	Ajena	Cadena de Tiendas, S.A.U.	Consejero
D. Pedro Sáenz-Díez Trías	Promotora	Ajena	Douro Atlántico, S.L.	Administrador
D. Pedro Sáenz-Díez Trías	Inmobiliaria	Ajena	CIUVASA	Administrador
D. Pedro Sáenz-Díez Trías	Promotora	Ajena	RENFAPEX	Administrador

17. Hechos posteriores

La Sociedad se encuentra en un proceso de integración con el Grupo Parquesol, con el objeto de constituir un nuevo Grupo más diversificado, de mayor tamaño y más adecuado para acometer proyectos de mayor envergadura, teniendo previsto culminar la mencionada reestructuración societaria en el primer semestre del ejercicio 2008.



CLASE 8.^a



0J2384900

18. Cuadro de financiación de los ejercicios 2007 y 2006

APLICACIONES	Euros		ORIGENES	Euros	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006		Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Adquisiciones del Inmovilizado: Inmovilizaciones materiales Inmovilizado financiero	60.250	199.028 1.356.813	Recursos procedentes de las operaciones: Resultados del ejercicio Amortizaciones Variación de las provisiones de inmovilizado Imputación a rdos. de los ingresos a distribuir en varios ejer. Imputación a rdos. de los gastos a distribuir en varios ejer.	6.425.483 43.406 787.765	9.568.260 54.565 402.567 (20.318)
Dividendos pagados en el ejercicio	5.465.997	5.028.720		31.050	-
Cancelación de otras deudas y fianzas a largo plazo	258.000	258.004	Enajenación y/o traspaso a corto plazo de: Inmovilizado financiero	7.287.704	10.005.074
TOTAL APLICACIONES	5.784.247	6.842.565	Variación de gastos a distribuir en varios ejercicios	-	39.782
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	2.000.996	3.520.919	TOTAL ORIGENES	7.785.243	10.363.484
TOTAL	7.785.243	10.363.484	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-
			TOTAL	7.785.243	10.363.484

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros		Euros	
	2007		2006	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	8.676.945	-	-	423.800
Acreedores	3.795.236	-	-	14.012.840
Inversiones financieras temporales	-	10.397.049	18.002.626	-
Tesorería	-	74.136	-	45.067
TOTAL	12.472.181	10.471.185	18.002.626	14.481.707
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2.000.996	-	3.520.919	-



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0J2384901

Udra, S.A.

Informe de Gestión del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2007

Evolución de la Sociedad

La actividad de la Sociedad viene enmarcada y definida por su consideración de empresa holding siendo su principal actividad la gestión y dirección de las actividades de sus participadas, sociedades éstas cuyas actividades abarcan la construcción, tanto obra civil como edificación, la actividad industrial, la inmobiliaria, la comercial, la de comunicación y medios y la de cartera de inversión.

El crecimiento de la Sociedad atiende prioritariamente a criterios de rentabilidad y reducción del riesgo, así como a la expansión de las actividades relacionadas con los distintos sectores estratégicos en los que actualmente participa.

La continuidad de las inversiones en otros sectores, representada por la cartera de valores, dependerá de la evolución de su valor y de las oportunidades financieras.

Las bases estratégicas que continúan caracterizando a la sociedad y a sus dependientes podrían resumirse en las siguientes:

1. Mantenimiento del grado de independencia accionarial.
2. Inversión en formación del equipo humano y tecnología punta como motores de desarrollo.
3. Diversificación sectorial e internacionalización como pilares estratégicos de estabilidad y crecimiento.
4. Gestión integral de proyectos, ofreciendo un servicio global.
5. Apostar por sociedades con alto componente estratégico, relevantes retornos sobre la inversión o con marcado componente social.

El importe neto de la cifra de negocios de Udra, S.A. ascendió en el ejercicio 2007 a 4.667 miles de euros, situándose el resultado de explotación en 924 miles de euros.

El beneficio antes de impuestos del ejercicio es de 6,4 millones de euros, resultado que permite situar los fondos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 en 46.427 miles de euros.

Uso de instrumentos financieros

La estructura financiera existente en la Sociedad, caracterizada por un nivel de apalancamiento financiero muy reducido, unido al hecho de que prácticamente la totalidad de las operaciones se realizan en moneda euro, hace que el riesgo financiero al que pudiera estar expuesta la Sociedad resulte poco relevante en la valoración de sus activos, pasivos y en el resultado del ejercicio.



0J2384902

CLASE 8.^a
L. 1/2007

Exposición al riesgo de crédito

La Sociedad no tiene riesgo de crédito significativo ya que las colocaciones de tesorería se producen en empresas del Grupo, en las que el riesgo de contraparte no es significativo.

Exposición al riesgo de interés

La Sociedad es cabecera de un grupo empresarial, actuando como gestora de las colocaciones de puntas de tesorería entre las sociedades del Grupo, vía contratos mercantiles de cuenta corriente, con los que se está asegurando la financiación y los tipos aplicables.

Exposición al riesgo de cambio

La Sociedad no tiene ni ha efectuado en 2007 operaciones de cobertura sobre el riesgo de cambio. Su exposición en divisa corresponde principalmente a sus participaciones indirectas en sociedades fuera del ámbito de la zona euro, cuya financiación se contrata en moneda local.

Exposición al riesgo de liquidez

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias comprometidas e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un periodo que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad dispone de efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 25.995 miles de euros y aunque el fondo de maniobra es negativo por importe de 8.670 miles de euros los Administradores no prevén dificultades para hacer frente al pago de las deudas en la fecha de su vencimiento. En este sentido, cabe señalar que dentro del epígrafe "Acreedores a corto plazo" del pasivo del Balance de situación se recogen 11.418 miles de euros correspondientes a deudas con empresas del Grupo enmarcadas dentro de la política de optimización de los recursos financieros del Grupo. El endeudamiento financiero total, que asciende a 388 miles de euros, tiene fundamentalmente garantía personal. El importe de líneas de crédito y préstamos no dispuestos al 31 de diciembre de 2007 asciende a 514 miles de euros.

Investigación y desarrollo

Debido a las características de la actividad que desarrolla la Sociedad, no se ha llevado a cabo durante el ejercicio 2007 actividad alguna de Investigación y Desarrollo.

Perspectivas de futuro

En el próximo ejercicio la Sociedad continuará dirigiendo el conjunto de las actividades que desarrollan las sociedades en cuyo capital participa Udra, S.A. de forma significativa y en el estudio y ejecución de operaciones de participación en otros sectores complementarios o estratégicos para el Grupo.

Operaciones con acciones propias

No se han producido operaciones con acciones propias durante el ejercicio.



CLASE 8.^a
CORREOS



0J2384903

Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio

La Sociedad se encuentra en un proceso de integración con el Grupo Parquesol, con el objeto de constituir un nuevo Grupo más diversificado, de mayor tamaño y más adecuado para acometer proyectos de mayor envergadura, teniendo previsto culminar la mencionada reestructuración societaria en el primer semestre del ejercicio 2008.



0J2384904

CLASE 8.^a
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las presentes Cuentas Anuales, constituidas por el Balance de situación y la Cuenta de pérdidas y ganancias, así como el Informe de Gestión adjunto, que se extienden en 27 folios de papel timbrado, números 0J2384878 a 0J2384904, han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 5 de marzo de 2008.

D. Jacinto Rey González

A Jacinto Rey Laredo

D. Ramón Barral Andrade

D. Pedro Saenz-Diez Vias

AUSENTE

D. Jerónimo Páez López

Piños Altos X.R., S.L., representada por D. Javier Rey Laredo

Pinos Altos Inversiones, S.L.,
representada por D. Jacinto Rey González

Udra Valor, S.A.

Constructora San José S.A.

DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN
MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES.

Identificación de la sociedad:

UDRA, S.A.

Datos registrales de la sociedad:

R.M. Pontevedra, Tomo 586 del folio 88, hoja 8119

NIF: A36046993 **Ejercicio Social:** 2007

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales extendidas en 27 folios de papel timbrado, números 0J2384878 a 0J2384904; no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de Octubre de 2001.

Firma y nombre de los Administradores:

D. Jacinto Rey González

D. Jacinto Rey Laredo

D. Ramón Barral Andrade

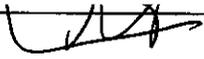
D. Pedro Sáenz-Díez Trías

AUSENTE

D. Jerónimo Páez López

Pinos Altos X.R., S.L., representada por
D. Javier Rey Laredo

~~Pinos Altos Inversiones, S.L., representada
por D. Jacinto Rey González~~

~~Udra Valor, S.A.~~ 

~~Constructora San José S.A.~~

CERTIFICACIÓN DE LA HUELLA DIGITAL

SOCIEDAD: UDRA, S.A.

NIF: A36046993

DOMICILIO SOC.: ROSALIA DE CASTRO, 44

MUNICIPIO: PONTEVEDRA

PROVIN.: PONTEVEDRA

EJERC.: 2007

NOMBRE DE LAS PERSONAS QUE EXPIDEN LA CERTIFICACIÓN

D.JACINTO REY GONZALEZ

D.JACINTO REY LAREDO

D. RAMON BARRAL ANDRADE

D.PEDRO SAÉNZ-DÍEZ TRÍAS

D.JERÓNIMO PÁEZ LÓPEZ

PINOS ALTOS XR, S.L.

PINOS ALTOS INVERSIONES S.L.

UDRA VALOR, S.A.

CONSTRUCTORA SAN JOSÉ S.A.

FIRMAS:

[Empty box for signatures]

LAS PERSONAS ARRIBA INDICADAS CERTIFICAN QUE EL DEPÓSITO DIGITAL GENERA LA HUELLA DIGITAL SIGUIENTE:

4NUAFE60UU6V5FV5BATQAJYF1X

