

Avánzit, S.A.

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 e Informe de Gestión, junto con el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
AVÁNZIT, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de AVÁNZIT, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
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 31 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Avánzit, S.A., como cabecera de un Grupo de empresas, con las que realiza transacciones significativas (véase Nota 11 de la memoria), presenta cuentas anuales consolidadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría sobre las citadas cuentas anuales consolidadas del GRUPO AVÁNZIT (formado por Avánzit, S.A. y Sociedades Dependientes) correspondientes al ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión con salvedades. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el patrimonio neto atribuible consolidado asciende a 95,4 millones de euros, el resultado consolidado del ejercicio asciende a 15,3 millones de euros, el volumen total de activos asciende a 425,1 millones de euros y el importe neto de la cifra de negocios asciende a 211,1 millones de euros.
4. Nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2005 incluía una incertidumbre en relación con la capacidad de la Sociedad para recuperar sus activos y hacer frente a sus compromisos y obligaciones por los importes por los que figuraban en dichas cuentas anuales, así como incertidumbre en relación con las provisiones para cubrir los costes de reestructuración previstos. Debido a la existencia de dichas incertidumbres, nuestro mencionado informe de auditoría incluía también una salvedad por el reconocimiento de impuestos anticipados y créditos fiscales en la Sociedad y en sus sociedades dependientes por importe de 200,2 millones de euros, de los cuales 16,8 millones de euros correspondían a efectos fiscales de pérdidas en sociedades dependientes registrados tanto en dichas sociedades como en Avánzit, S.A.

En el ejercicio 2006 la situación financiera de la Sociedad y del Grupo ha mejorado debido a la ampliación de capital realizada (véase Nota 8 de la memoria), a la positiva evolución de sus negocios y a las operaciones societarias realizadas en la división de "Media" (véase Nota 6.a de la memoria). En este sentido, el Grupo ha registrado beneficios de explotación en el ejercicio y el fondo de maniobra al 31 de diciembre de 2006 es positivo, si bien a dicha fecha los fondos propios de la Sociedad son inferiores a las dos terceras partes de su capital social (véase Nota 2.c y 8.a de la memoria). En este contexto, los Administradores de la Sociedad han decidido registrar, por los

motivos que se indican en la Nota 12 de la memoria, el saneamiento parcial de los impuestos anticipados y créditos fiscales, por importe de 82,4 millones de euros y el efecto del cambio en los tipos impositivos, por importe de 17,4 millones de euros, con cargo a la cuenta "Resultados negativos de ejercicios anteriores" del capítulo "Fondos propios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto. De acuerdo con la normativa contable estos importes se deben registrar con cargo a los resultados del ejercicio, aunque en cualquier caso, la cifra de fondos propios registrada en el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto no se alteraría por la aplicación de lo señalada por la normativa contable. Al 31 de diciembre de 2006 los impuestos anticipados y créditos fiscales reconocidos en el balance de situación adjunto y en las sociedades dependientes ascienden a 99,8 millones de euros.

No obstante la evolución positiva anteriormente indicada, la recuperación de una parte de los mencionados impuestos anticipados y créditos fiscales está basada en la materialización de determinadas operaciones corporativas en curso, no perfeccionadas a la fecha de este informe.

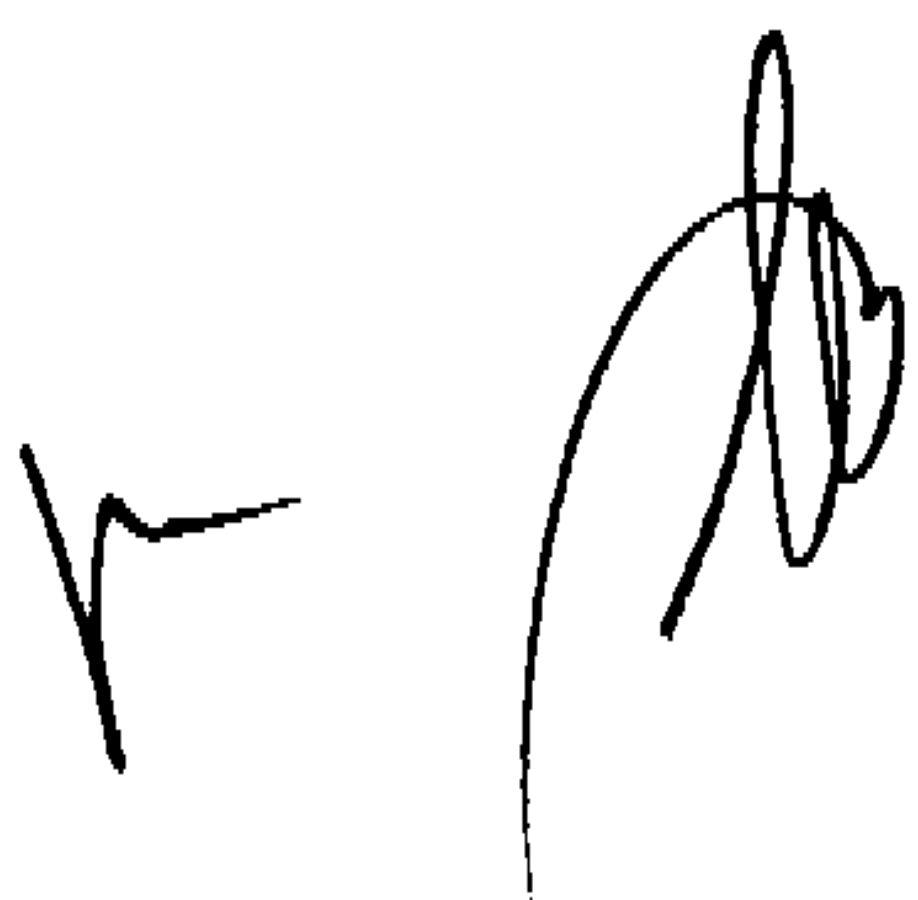
5. El capítulo "Fondos propios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto incluye los efectos de las quitas relacionadas con los aplazamientos de pago de las deudas concursales de la Sociedad y de sus sociedades dependientes, cuyos impactos de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados deberían diferirse y registrarse en los ejercicios en los que se realicen los correspondientes pagos aplazados de las deudas asociadas, y en consecuencia, los fondos propios a dicha fecha deberían disminuirse en 90,2 millones de euros, antes de considerar su efecto fiscal y la actualización financiera de las deudas aplazadas (véase Nota 10 de la memoria). No obstante lo anterior, de acuerdo con la consulta del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de octubre de 1997, dicho importe, neto de su efecto fiscal y de la actualización financiera de las deudas aplazadas, debe considerarse en el cálculo del patrimonio contable a los efectos de la causa de disolución prevista en el artículo 260 de la Ley de Sociedades Anónimas.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el apartado 4 anterior y excepto por los efectos de las salvedades descritas en los apartados 4 y 5 anteriores, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Avánzit, 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.
7. El informe de gestión del ejercicio 2006 adjunto 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 apartado 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. N° 80692

Javier Parada Pardo
20 de marzo de 2007

Avánzit, S.A.

Cuentas Anuales correspondientes
al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2006 e
Informe de Gestión



AVANZIT, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

ACTIVO	31-12-2006	31-12-2005	PASIVO	31-12-2006	31-12-2005
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 8):		
Inmovilizaciones inmateriales-			Capital Suscrito	186.198	155.165
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	Prima de emisión	254.469	246.582
Otro inmovilizado inmaterial	621	621	Reserva legal	3.151	3.151
Amortizaciones y provisiones	(623)	(623)	Otras reservas	12.281	1.549
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)-	11	696	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(382.259)	(289.985)
Terrenos y construcciones	-	774	Beneficios del ejercicio	21.121	7.567
Instalaciones técnicas y aaquinaria	-	5	Total fondos propios	94.961	124.029
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5	6			
Elementos de transporte	15	15			
Equipos para proceso de información	9	9			
Otro inmovilizado	2	2			
Amortizaciones	(20)	(115)			
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)-	169.926	222.049	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 9)	51.028	25.790
Participaciones en empresas del Grupo	94.695	88.519			
Créditos a empresas del Grupo	61.233	42.369			
Otros créditos a largo plazo	28.391	21.347			
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	2.690	295			
Administraciones Públicas	49.808	149.649			
Provisiones	(66.891)	(80.130)	ACREEDORES A LARGO PLAZO:	43.001	54.515
Total inmovilizado	169.937	222.745	Acreedores por suspensión de pagos (Nota 10)	-	21.191
	208	370	Otros pasivos financieros (Nota 9)	43.001	75.706
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			Total acreedores a largo plazo		
ACTIVO CIRCULANTE:					
Existencias-	335	72	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Anticipos a proveedores	335	72	Acreedores por suspensión de pagos (Nota 10)	10.510	364
Deudores-	9.889	11.845	Deudas con empresas del Grupo (Nota 11)	272	171
Clientes por ventas y prestación de servicios	828	799	Acreedores comerciales-	1.928	4.819
Clientes de dudoso cobro	6.174	6.561	Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.928	4.819
Empresas del Grupo, deudoras (Nota 11)	8.008	11.138	Otras deudas no comerciales-	879	1.088
Administraciones Públicas (Nota 12)	280	932	Administraciones públicas (Nota 12)	518	940
Deudores varios	1.630	22	Otras deudas	361	148
Provisión para insolvencias	(7.031)	(7.607)	Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 9)	206	3.660
Inversiones financieras temporales	216	125	Ajustes por periodificación	38	-
Acciones propias (Nota 7)	10.732	-	Total acreedores a corto plazo	13.833	10.102
Tesorería	11.506	470	TOTAL PASIVO	202.823	235.627
Total activo circulante	32.678	12.512			
TOTAL ACTIVO	202.823	235.627			

Las Notas 1 a 17 incluidas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

AVÁNZIT, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

DEBE		Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	HABER		Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
GASTOS:				INGRESOS:			
Consumos y otros gastos externos-				Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)		4.354	4.965
Compras de mercaderías		38	63				
Subcontratas		758	520				
		796	583				
Gastos de personal-							
Sueldos, salarios y asimilados		1.572	1.711				
Cargas sociales		227	223				
		1.799	1.934				
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 5)		20	153				
Otros gastos de explotación (Nota 14)		2.237	2.242				
Variación de las provisiones de tráfico		(229)	9				
Beneficios de explotación		-	44	Pérdidas de explotación		269	-
Gastos financieros		118	133	Otros intereses e ingresos asimilados		378	659
Diferencias negativas de cambio		-	1				
Resultados financieros positivos		260	525	Pérdida de las actividades ordinarias		9	-
Beneficio de las actividades ordinarias		-	569	Ingresos extraordinarios (Nota 14)		9.884	31.752
Variación de las provisiones de cartera de control (Nota 6)		(1.837)	(12.018)	Beneficios por operaciones con acciones propias (Nota 7)		12.448	-
Gastos extraordinarios (Nota 14)		3.039	27.208				
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores		-	40				
Resultados extraordinarios positivos		21.130	16.522				
Beneficio antes de impuestos		21.121	17.091				
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)		-	9.524				
Beneficio del ejercicio		21.121	7.567				

Las Notas 1 a 17 incluidas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006.

Avánzit, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

1. BREVE RESEÑA DE LA SOCIEDAD

a) Constitución de la Sociedad, objeto social y estructura

Avánzit, S.A. (en adelante la Sociedad) fue constituida en 1959 bajo el nombre de Radiotrónica, S.A. Con fecha 12 de diciembre de 2000, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó el cambio de nombre de Radiotrónica, S.A. por Avánzit, S.A. Su domicilio social se encuentra en la calle Alcalá 518 de Madrid.

La Sociedad tiene por objeto social cuanto se relacione con:

1. La ejecución y mantenimiento de sistemas, equipos y componentes de telecomunicación para emisión, transmisión y recepción de cualquier clase de información entre personas, ya sea el signo, el sonido o las imágenes, por medios mecánicos, eléctricos, magnéticos y ópticos, así como la prestación de servicios de valor añadido a dichas telecomunicaciones.
2. La ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas, en general, en alta, baja y media tensión, instalaciones electrónicas, instalaciones de electrificación, instalaciones de sistemas de señalización y balizamiento, instalaciones de seguridad y contra incendios, de puertos, aeropuertos, redes ferroviarias y carreteras.
3. La construcción completa, reparación y conservación de obras civiles, obras hidráulicas, edificaciones, saneamientos, pavimentaciones y sistemas de abastecimiento y tratamiento de aguas y residuos.
4. La contratación de obras y servicios con el Estado, provincias, municipios o cualesquiera entidades de la Administración institucional o corporativa, y en general toda clase de organismos públicos o privados.
5. La confección y redacción de proyectos técnicos, dirección de obra, control de calidad, realización de estudios e informes y asesoramiento técnico de todo tipo relacionados con su objeto social.
6. La participación en empresas que tengan actividades similares o análogas a las designadas anteriormente.

En el ejercicio 2001 tuvo lugar una significativa reorganización societaria en el Grupo del que Avánzit, S.A. es Sociedad Dominante, reorganización que culminó en el 2002 y supuso:

- a) La fusión por absorción de Avánzit, S.A. con Servicios Generales de Teledifusión, S.A., World Coast, S.L., Telecomunicaciones Sistemas e Ingeniería de Productos S.A. y Telson S.A., con fecha de efectos contables 1 de enero de 2001.
- b) La posterior aportación de ramas de actividad, con fecha 31 de octubre de 2001, a las sociedades filiales Avánzit Telecom, S.L.U., Avánzit Media, S.L.U. (hoy Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U.) y Avánzit Tecnología, S.L.U., sociedades que asumieron las actividades afectas a las líneas de negocio que se indican en sus denominaciones sociales.

Todos los activos y pasivos transmitidos en estas operaciones se incorporaron a los libros de la sociedad receptora, generándose los respectivos fondos de comercios de fusión en la Sociedad.

La información relacionada con estas operaciones se desglosó en las cuentas anuales del ejercicio 2001.

Con posterioridad a dicha reorganización societaria, la actividad de la Sociedad corresponde básicamente a la actividad de cartera y a la finalización de contratos firmados en relación con las actividades anteriormente reflejadas.

Durante el tercer trimestre de 2002, continuando con las acciones iniciadas a finales del ejercicio 2001, los anteriores Administradores de la Sociedad tomaron la decisión de abandonar la actividad de aquellas filiales que no consideraban rentables ni de naturaleza estratégica para el Grupo Avánzit. Como consecuencia de esta decisión, se determinó no incluirlas dentro del perímetro de consolidación del Grupo, manteniéndolas a valor cero en el balance de situación y provisionándose los riesgos por avales y otras posibles contingencias relacionadas con las mismas (véanse Notas 6 y 9). En la actualidad los nuevos gestores están evaluando el relanzamiento de algunas de estas sociedades participadas.

La Sociedad tiene desde abril de 1996 una sucursal en Colombia y desde marzo de 1999 un establecimiento permanente en Marruecos, que en el pasado realizaron actividades similares a las que tenía la Sociedad. En la actualidad, se encuentran inactivas.

b) Información relacionada con la suspensión de pagos de Avánzit, S.A. y otras filiales del Grupo

Como consecuencia de las pérdidas significativas que desde el ejercicio 2001 algunas de las sociedades del Grupo Avanzit habían venido incurriendo, en el ejercicio 2002 Avánzit, S.A. y sus sociedades dependientes Avánzit Telecom, S.L.U., Avánzit Tecnología, S.L.U. y Avánzit Ena SGT, S.A.U. suspendieron pagos.

Durante los primeros meses del ejercicio 2004, Avánzit, S.A. y sus mencionadas filiales consiguieron las correspondientes resoluciones de autos en firme de levantamiento de las suspensiones de pagos.

La información detallada en relación con los convenios de acreedores suscritos, tanto singulares como preferentes, los resúmenes de aplicación de los convenios, las obligaciones y compromisos asumidos en los convenios de acreedores de las sociedades del Grupo indicadas anteriormente y la renegociación de las deudas anteriores a las suspensiones de pagos se detallaron exhaustivamente en las cuentas anuales de los ejercicios 2002 a 2005.

El resumen de los datos definitivos de la aplicación de los correspondientes convenios de acreedores y convenios singulares con los acreedores preferentes de las suspensiones de pagos, cuyos impactos fueron contabilizados en el ejercicio 2004, es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Avánzit, S.A.	Avánzit Tecnología, S.L.U.	Avánzit Telecom, S.L.U.	Avánzit Ena SGT, S.A.U. (*)
Convenios de acreedores.-				
Capitalización en Avánzit, S.A.	-	29.883	7.226	3.724
Capitalización en la propia Sociedad	42.722	-	-	4.228
Quita	138.199	70.099	17.780	10.080
Pagos realizados al 31.12.2006	387	414	-	-
Pagos aplazados al 31.12.06 (**)	50.815	26.273	6.730	236
Vencimientos pendientes de acuerdo	-	-	-	2.881
Total Deuda convenios acreedores	232.123	126.669	31.736	21.149
Convenios singulares.-				
Quita	1.019	1.580	988	-
Intereses pactados	(585)	(1.178)	(706)	-
Pagos realizados al 31.12.2006	2.308	2.643	2.055	-
Pagos aplazados 31.12.06 (**)	2.696	5.121	4.300	-
Total Deuda convenios singulares	5.438	8.166	6.637	-
Total Deuda Concursal original	237.561	134.835	38.373	21.149

(*) Sociedad no incluida en el perímetro de consolidación.

(**) Incluyen pagos aplazados por deudas con sociedades del Grupo.

Los resultados de la aplicación de los convenios fueron íntegramente registrados en las cuentas anuales de las sociedades correspondientes del ejercicio 2004. El resumen de los resultados por la imputación de las quitas correspondientes a los convenios de acreedores del Grupo a nivel del Grupo consolidado fueron los siguientes:

	Miles de Euros
Avánzit, S.A.	138.199
Avánzit Tecnología, S.L.U.	70.099
Avánzit Telecom, S.L.U.	17.780
Total ingreso quitas agregadas	226.078
Eliminación quitas intergrupo	(76.022)
Total ingreso quitas consolidadas	150.056
Quita de la capitalización	59.174
Quita de los pagos aplazados	90.882
	150.056

En la Nota 10 de la memoria se detallan los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2006 en relación a las suspensiones de pagos de las sociedades del Grupo mencionadas anteriormente.

c) Asuntos medioambientales

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, y la inexistencia de proceso de fabricación, 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 otros desgloses específicos en estas cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2006 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

b) Efecto de la consolidación

La Sociedad, como cabecera de Grupo, presenta cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 han sido elaboradas 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 (NIIF). Las principales magnitudes en las cuentas consolidadas de Grupo Avánzit del ejercicio 2006, elaboradas de acuerdo con las NIIF son las siguientes:

	Miles de Euros
Total Activo	425.115
Patrimonio Neto Atribuible (sin incluir intereses minoritarios)	95.400
Importe neto de la cifra de negocios	211.080
Resultado atribuible del ejercicio	15.283

c) Principio de empresa en funcionamiento

Las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas han sido formuladas sobre la base del éxito de las medidas de viabilidad indicadas en la Nota 17 de la memoria. En consecuencia, los Administradores de la Sociedad consideran adecuado la aplicación del principio de empresa en funcionamiento en la preparación de las cuentas anuales. En este sentido, al 31 de diciembre de 2006 los fondos propios de la Sociedad son inferiores a las dos terceras partes de su capital social. De acuerdo con el artículo 163 de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad dispone de un plazo de un año para el restablecimiento del equilibrio patrimonial.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado formulada por los Administradores de la Sociedad consiste en la aplicación de los beneficios del ejercicio 2006 para compensar "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2006, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

El epígrafe "Otro inmovilizado inmaterial" incluye las aplicaciones informáticas y licencias de uso de software se registran al coste de adquisición y se amortizan linealmente en cinco años o en su vida útil si ésta resultase menor.

b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se encuentra valorado a precio de coste de adquisición.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 a 25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4 a 10
Elementos de transporte	5 a 8
Equipos de proceso información	4 a 5
Otro inmovilizado	5

c) Inmovilizaciones financieras

Participaciones en empresas del Grupo

La Sociedad valora sus participaciones en capital al importe menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de la participación, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Las minusvalías existentes entre el coste de adquisición y el valor de mercado, se registran en el epígrafe "Provisiones para el inmovilizado financiero" del balance de situación. Asimismo, la Sociedad mantiene constituida una provisión en el epígrafe "Provisión para riesgos y gastos" del balance de situación (véase Nota 9) para cubrir el valor teórico contable negativo de algunas sociedades participadas y otros riesgos por garantías prestadas y por posibles responsabilidades en relación con las mismas.

Créditos a largo plazo y depósitos y fianzas constituidos a largo plazo

Se contabilizan por el importe entregado, minorado en su caso, por las correspondientes provisiones.

Administraciones Públicas

En esta cuenta se incluyen los créditos fiscales por bases imponibles negativas e impuestos anticipados registrados por la Sociedad en ejercicio anteriores y figuran registrados a largo plazo en función del periodo en que los Administradores de la Sociedad entiende que serán recuperados los mismos.

d) Clasificación de las deudas entre largo y corto plazo

Las deudas se contabilizan por su valor efectivo y se clasifican en función de sus vencimientos, considerando como deudas a corto plazo aquellas cuyo vencimiento, a partir de la fecha de balance, es inferior a doce meses, y a largo plazo las de vencimiento superior a doce meses.

e) Provisiones para riesgos y gastos

Este epígrafe incluye (adicionalmente a lo indicado en la Nota 4-c) las provisiones que la Sociedad ha registrado para atender riesgos y gastos originados en responsabilidades probables o ciertas, pero indeterminadas en cuanto a su cuantía exacta. Su dotación se efectúa cuando estas circunstancias se ponen de manifiesto.

f) Impuesto sobre Sociedades

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 con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

Con fecha 28 de junio de 2006 la Junta General de Accionistas de la Sociedad y de las filiales Avánzit Tecnología, S.L.U y Avánzit Telecom, S.L.U. aprobaron la tributación en el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación de dichas sociedades a partir del 1 de enero de 2007.

g) Transacciones en moneda distinta del euro

Las cuentas a cobrar y a pagar expresadas en moneda distinta del euro se contabilizan en euros mediante la conversión de los importes correspondientes al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce cada operación y son ajustados al tipo de cambio de cierre al final del ejercicio. Las diferencias netas positivas de cambio no realizadas son registradas como ingresos a distribuir en varios ejercicios. Las pérdidas netas no realizadas al cierre del ejercicio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Sin embargo, los pasivos y activos relacionados con la suspensión de pagos han sido registrados por el importe reconocido por la Intervención Judicial.

h) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

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 previsibles y las pérdidas se contabilizan tan pronto son conocidos.

i) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, puesto que los Administradores de la Sociedad no prevén que se produzcan despidos de importancia en el futuro.

j) Uniones Temporales de Empresas y Agrupaciones de interés Económico

La ejecución de ciertas obras se realiza mediante la agrupación con una o varias empresas en régimen de Unión Temporal de Empresas. La Sociedad tiene una participación de un 5% en la U.T.E. denominada "Telecomunicaciones Sistemas e Ingeniería de Productos, S.A., Avánzit, S.A., Necso Entrecanales y Cubiertas, S.A. y Airtel Móvil, S.A. (U.T.E. Red Multiservicio A.N.A.)", de la que otro 70% es propiedad de Avánzit Tecnología, S.L.U. Los estados financieros de las UTEs se consolidan con los de la Sociedad por aplicación del método de integración proporcional, de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, solo, en la proporción que la participación de la Sociedad representa en relación con el capital de estas entidades.

De esta forma, los activos y pasivos de la UTE se presentan en el balance de situación clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, sus ingresos y gastos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias conforme a su propia naturaleza.

k) Acciones propias

Las acciones propias se valoran al precio de coste o valor de mercado, el menor. La Sociedad no ha registrado una provisión con cargo a reservas para adecuar el coste de la autocartera a su valor teórico

contable dado que las acciones propias no se han adquirido con el propósito de amortizarlas y dado que han sido enajenadas en los primeros días del ejercicio 2007.

5. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Saldo Final
Coste:				
Terrenos y construcciones	774	-	774	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	5	-	5	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6	-	1	5
Elementos de transporte	15	-	-	15
Equipos para proceso de información	9	-	-	9
Otro inmovilizado	2	-	-	2
	811	-	780	31
Amortización acumulada:				
Terrenos y construcciones	(101)	(12)	113	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2)	-	2	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(3)	-	-	(3)
Elementos de transporte	(8)	(5)	-	(13)
Equipos para proceso de información	(1)	(3)	-	(4)
Otro inmovilizado	-	-	-	-
	(115)	(20)	115	(20)
Inmovilizaciones materiales netas	696	(20)	(665)	11

Como consecuencia de la finalización de determinados litigios con acreedores procedentes de la suspensión de pagos, durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha procedido a la venta de sus dos únicos inmuebles. El precio de venta de dichos inmuebles ha ascendido a 1.344 miles de euros, neto de IVA, lo que ha originado un beneficio por importe de 688 miles de euros registrado en el epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta (véase Nota 14.f).

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos que puedan afectar a los elementos del inmovilizado material. En opinión de los Administradores de la Sociedad, las coberturas actuales son las apropiadas.

6. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas de inmobilizaciones financieras ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Entradas	Trasposos	Retiros	Saldo Final
Coste:					
Participaciones en empresas del Grupo	88.519	38.245	-	(32.069)	94.695
Créditos a empresas del Grupo (Nota 11)	42.369	21.661	(2.797)	-	61.233
Otros créditos a largo plazo	21.347	7.044	-	-	28.391
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	295	2.395	-	-	2.690
Administraciones Públicas (Nota 12)	149.649	-	-	(99.841)	49.808
	302.179	69.345	(2.797)	(131.910)	236.817
Provisiones:					
Participaciones en empresas del Grupo	(73.172)	-	(191)	13.430	(59.933)
Créditos a empresas del Grupo	(6.958)	-	-	-	(6.958)
	(80.130)	-	(191)	13.430	(66.891)
Inmovilizaciones Financieras	222.049	69.345	(2.988)	(118.480)	169.926

a) Participaciones en empresas del Grupo y provisiones

La información relacionada con las participaciones en empresas del Grupo y provisiones al 31 de diciembre de 2006 se muestra en el Anexo I.

Los movimientos habidos en el epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

- Adquisición del 76% del capital social de la sociedad Navento Technologies, S.L. por 10 miles de euros.
- Constitución de la sociedad Tecnologías, Medios y Telecomunicaciones Internacional, S.L. con un capital social de 3 miles de euros.
- Ampliación del capital social de la sociedad Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U. por importe de 7.696 miles de euros mediante la capitalización de un préstamo que la Sociedad tenía concedido a dicha filial.
- Constitución de la sociedad Corporación Española de Contenidos y Servicios Audiovisuales, S.A., en adelante CECSA, mediante la aportación de 60 miles de euros de capital social. Posteriormente, se han realizado las siguientes ampliaciones de capital social en dicha sociedad:
 - Ampliación de capital social por parte de la Sociedad por importe de 30.476 miles de euros mediante la emisión de 304.762.500 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una de ellas. Dicha ampliación de capital ha sido realizada mediante aportaciones dinerarias de 10.000 miles de euros y aportaciones no dinerarias del 100% del capital social de la filial Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U. valorada por el experto independiente en 20.476 miles de euros. El coste y la provisión de dicha participación en la Sociedad en el momento de su aportación ascendía a 32.069 y 12.655 miles de euros, respectivamente (19.414 miles de euros de valor neto contable), por lo que la Sociedad ha revertido un importe de 1.062 miles de euros con abono al epígrafe "Variación de las provisiones de cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta. Esta ampliación de capital ha sido formalizada en escritura pública de fecha 27 de diciembre de 2006, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 17 de enero de 2007.

- Ampliación de capital social y prima de emisión suscrita por nuevos accionistas no vinculados al Grupo Avanzit por importe de 29.000 miles de euros mediante la emisión de 80.505.186 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una de ellas y 0,26 euros de prima de emisión cada una de ellas. Esta ampliación de capital ha sido realizada mediante aportaciones no dinerarias del 100% del capital social de Manga Films, S.L. (la fecha de integración de dicha Sociedad en las cuentas anuales consolidadas ha sido el 1 de julio de 2006, fecha en la que la Sociedad estima se ha producido la toma de control de la misma) y del 37,85% del capital social de Videoreport, S.A., valoradas por el experto independiente en 17.000 y 12.000 miles de euros, respectivamente. Esta ampliación de capital ha sido formalizada en escritura pública de fecha 29 de diciembre de 2006, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 17 de enero de 2007.

La operación de compra-venta de Manga Films, S.L. incluye sendas cláusulas de opción de compra por parte de Avanzit, S.A. y de venta por parte de los accionistas anteriores del porcentaje que estos últimos mantienen sobre la filial CECSA por importe de 10 millones de euros. A 31 de diciembre no se tiene conocimiento sobre la ejecución de las citadas opciones de compra y venta.

- Ampliación de capital social y prima de emisión suscrita por varias entidades financieras por importe de 16.889 miles de euros mediante la emisión de 46.884.247 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una de ellas y 0,26 euros de prima de emisión cada una de ellas. Esta ampliación de capital ha sido realizada mediante aportaciones dinerarias. Esta ampliación de capital ha sido formalizada en escritura pública de fecha 29 de diciembre de 2006, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 18 de enero de 2007.

A pesar de no haberse perfeccionado las operaciones mencionadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad han considerado que la incorporación de las mismas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas permite una mejor presentación de la imagen fiel y de la situación financiera y patrimonial del Grupo.

b) Otros créditos a largo plazo

El principal saldo del epígrafe "Otros créditos a largo plazo", corresponde fundamentalmente al saldo a favor de la Sociedad constituido en depósito en la entidad cesionaria, proveniente de la formalización de un contrato de cesión de créditos sin recurso con BNP Paribas para la venta de una cuenta a cobrar a Teleconsorcio y sus consorciados (Nec Corporation, Nissho Iwai Corporation, Mitsui & Co., Ltd. y Sumitomo Corporation), por importe de 25 millones de dólares estadounidenses, firmado con fecha 27 de diciembre de 2001.

Las cuentas a cobrar de Teleconsorcio estaban en proceso de arbitraje, respondiendo la Sociedad ante la entidad financiera de la legitimidad e importe de los créditos cedidos. Por otro lado, y en la misma fecha del contrato de cesión de crédito, se firmó con BNP Paribas un contrato de depósito, independiente del anterior, por importe de 25 millones de dólares estadounidenses depositados en cuenta abierta en la misma entidad bancaria en Nueva York. Dicho depósito generaba un interés referenciado al Libor.

Con motivo de la suspensión de pagos de la Sociedad, BNP Paribas comunicó la resolución del contrato compensando irregularmente la totalidad del importe mencionado anteriormente, que al 31 de diciembre de 2006 y después del registro de los intereses y de la actualización, asciende a 28.236 miles de euros. El aumento de dicho activo ha sido registrado 6.246 miles de euros con abono al epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto (véase Nota 9) y 798 miles de euros con abono al epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta (véase Nota 14.f). Dada la situación jurídica de dicho activo, la Sociedad mantiene, de acuerdo con un criterio de prudencia, una provisión por importe de 27.437 miles de euros registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto (véase Nota 9).

c) Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo

Como consecuencia de determinados litigios de la Sociedad con anteriores accionistas y Consejeros, la Sociedad tenía pignoradas determinadas acciones de su filial Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U. En el ejercicio 2006 y a objeto de liberar dichas acciones la Sociedad ha depositado fianzas por importe de 2.395 miles de euros en concepto de garantía por dichos litigios.

7. ACCIONES PROPIAS

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 ha sido el siguiente:

	Acciones	Miles de Euros		
		Coste	Provisión	Neto
Saldo inicial	-	-	-	-
Adiciones	28.204.799	120.436	(250)	120.186
Retiros	(26.642.452)	(109.454)	-	(109.454)
Saldo final	1.562.347	10.982	(250)	10.732

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad mantenía acciones propias por un importe bruto de 10.983 miles de euros equivalentes a 1.562.347 acciones (0,8% del capital social de la Sociedad) de 7,02 euros de valor por acción. Al objeto de valorar dichas acciones a su valor de cotización al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad ha registrado una provisión por importe de 250 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta (véase Nota 14.f).

A principios del ejercicio 2007 la Sociedad ha vendido la totalidad de dichas acciones propias, obteniendo un beneficio de 200 miles de euros, aproximadamente.

Asimismo, durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha realizado diversas operaciones con acciones propias que han generado un beneficio de 12.448 miles de euros, registrado en el epígrafe "Beneficios por operaciones con acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunto.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tiene concedido a la agencia de valores con la que realiza las operaciones con acciones propias un importe de 1.587 miles de euros en concepto de importe entregado para la realización de operaciones de compra de acciones propias, que al 31 de diciembre de 2006 no se habían materializado por lo que se encuentra registrado en el epígrafe "Deudores varios" del balance de situación a dicha fecha adjunto.

8. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas de "Fondos propios" ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo inicial	155.165	246.582	3.151	1.549	(289.985)	7.567	124.029
Ampliación de capital	31.033	18.619	-	-	-	-	49.652
Reserva para acciones propias	-	(10.732)	-	10.732	-	-	-
Aplicación del resultado de 2005	-	-	-	-	7.567	(7.567)	-
Ajuste por créditos fiscales (Nota 12)	-	-	-	-	(99.841)	-	(99.841)
Resultado del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	21.121	21.121
Saldo final	186.198	254.469	3.151	12.281	(382.259)	21.121	94.961

a) Capital social

Con fecha 28 de junio de 2006 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó la delegación al Consejo de Administración de la ampliación de capital social en la cantidad de 31.033.083 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 31.033.083 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal con una prima de emisión de 0,60 euros, todas ellas de la misma clase y serie que las existentes, numeradas correlativamente del 155.165.410 al 186.198.493, ambas inclusive, con los mismos derechos y obligaciones que las ya existentes, que fue desembolsada mediante aportaciones dinerarias, y con derecho de suscripción preferente de los accionistas de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social de la Sociedad queda representado por 186.198.493 acciones de la misma clase y serie de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y numeradas del 1 al 186.198.493, ambos inclusive y representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Al 31 de diciembre de 2006 los fondos propios de la Sociedad son inferiores a las dos terceras partes de su capital social. De acuerdo con el artículo 163 de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad dispone de un plazo de un año para el restablecimiento del equilibrio patrimonial. En este sentido, el Consejo de administración de Avánzit, S.A., en su reunión para la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2006, ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas los siguientes acuerdos:

- Saneamiento patrimonial mediante la compensación de todos los resultados negativos de ejercicios anteriores con cargo a la prima de emisión y a la reserva voluntaria, así como mediante la reducción del valor nominal de las acciones a 0,50 euro por acción.
- Aumento del capital Social, una vez realizada la reducción del nominal de las acciones prevista en el punto anterior, por aportación no dineraria con exclusión del derecho de suscripción preferente mediante la emisión y puesta en circulación de 5.800.000 nuevas acciones representadas por anotaciones en cuenta al tipo de su valor nominal de 0,50 euro cada una de ellas, pertenecientes a la misma serie y clase que las ya existentes, con una prima de emisión de 4,5 euros por acción.
- Aumento del capital social por aportación dineraria, en 9.599.924,50 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 19.199.849 nuevas acciones representadas por anotaciones en cuenta al tipo de su valor nominal de 0,50 euro cada una de ellas, pertenecientes a la misma serie y clase que las ya existentes, con una prima de emisión de 1,30 euros por acción.
- Aumento del capital social con exclusión del derecho de suscripción preferente, en 1.450.000 euros, mediante la emisión de 2.900.000 nuevas acciones, representadas mediante anotaciones en cuenta al tipo de su valor nominal de 0,50 euro cada una de ellas, pertenecientes a la misma clase y serie que las ya existentes y con una prima de emisión de 1,30 euros por acción.

La Sociedad tiene admitidas a cotización oficial la totalidad de sus acciones en las Bolsas de Madrid y Bilbao. La Sociedad cotiza en el Nuevo Mercado, segmento especial del mercado continuo concebido específicamente para los valores tecnológicos o de alto crecimiento.

Al 31 de diciembre de 2006, D. Javier Tallada García de la Fuente mantiene un % de participación, directo e indirecto, en el capital social de la Sociedad del 14,64 %.

b) Prima de emisión

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.

c) 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. 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 otros reservas disponibles suficientes para este fin.

d) Otras reservas

Dentro del epígrafe "Otras reservas" se encuentra incluida la reserva indisponible registrada en el ejercicio 1999, correspondiente a los redondeos entre pesetas y euros, como "Diferencias por ajuste del capital a euros", por importe de 27 miles de euros, tal como establece el Real Decreto 2814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las normas sobre los aspectos contables de la introducción del euro.

Como consecuencia de la fusión impropia de Avánzit, S.A. con Servicios Generales de Teledifusión, S.A., la Sociedad Dominante registró dentro del epígrafe de "Otras reservas" una reserva indisponible, por importe de 142 miles de euros, derivada de las obligaciones contractuales del préstamo participativo concedido por la Sociedad Lúzaró Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. a Servicios Generales de Teledifusión, S.A.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad mantiene acciones propias por un importe neto de 10.732 miles de euros, por lo que de acuerdo con la legislación vigente, ha constituido la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por dicho importe.

9. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS Y PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en estos epígrafes del balance de situación ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Provisiones R y G	Provisiones O. Tráfico
Saldo inicial	25.790	3.660
Dotaciones con cargo a Otros créditos a largo plazo (Nota 6)	6.246	-
Dotaciones con cargo a gastos extraordinarios (Nota 14.f)	2.287	-
Trasposos de Otros pasivos financieros a largo plazo	21.191	-
Otros trasposos	390	(390)
Pagos	(1.004)	(16)
Reversiones con cargo a ingresos extraordinarios (Nota 14.f)	(3.872)	(3.048)
Saldo final	51.028	206

Las reversiones con abono a ingresos extraordinarios del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 corresponden a la reversión de la provisión que la Sociedad mantenía por posibles contingencias que podían derivarse de sociedades participadas.

Las reversiones con cargo a ingresos extraordinarios del epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 corresponden a la reversión de provisiones para posibles litigios ante el cierre de filiales en Latinoamérica y del cese de actividades por importe de 850 miles de euros y a la reversión de posibles contingencias que pudieran derivarse de la inactividad de la Agrupación de Interés Económico Raberdeen por importe de 2.198 miles de euros.

Los Administradores de la Sociedad consideran adecuada la reversión de estas provisiones al haber desaparecido o ser remotos los riesgos que dieron lugar a su dotación.

Los conceptos que integran el saldo del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 corresponden a la provisión para sociedades filiales con fondos propios negativos por 18.160 miles de euros, a las provisiones para cubrir los riesgos asociados a determinados activos financieros por importe de 27.437 miles de euros (véase Nota 6.b), a las provisiones para responder por determinadas responsabilidades que se pueden derivar de la imposibilidad de cumplir con ciertos contratos por importe de 1.001 miles de euros (véase Nota 13) y a las provisiones para cubrir los riesgos asociados a varios litigios que la Sociedad mantiene por importe de 4.430 miles de euros.

El detalle de la provisión por fondos propios negativos de las sociedades dependientes se desglosa en el Anexo I.

10. ACREEDORES POR SUSPENSION DE PAGOS

El saldo "Acreedores por suspensión de pagos" está compuesto por los importes reconocidos por la Intervención Judicial como pasivos de las suspensiones de pagos de la Sociedad, una vez aplicadas las quitas y la capitalización en los porcentajes correspondientes a la opción a la que se haya adherido cada acreedor. De cara a su presentación en el balance de situación, tanto en los epígrafes a largo plazo como a corto plazo, la deuda derivada de los Convenios se informa de manera agrupada, desglosándose en esta Nota de acuerdo a la naturaleza del acreedor.

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Largo plazo	Corto plazo
Saldo inicial	54.515	364
Trasposos	(10.893)	10.983
Pagos	(621)	(837)
Saldo final	43.001	10.510

El calendario de vencimientos de la deuda concursal y la composición del epígrafe "Acreedores por suspensión de pagos a largo y corto plazo" es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Vencimientos en				
	Corto Plazo	2008	2009	2010	Total Largo Plazo
Otros acreedores	1.443	2.880	1.440	1.440	5.760
Deudas con entidades de crédito	2.740	6.254	3.127	3.127	12.508
Deudas con empresas del Grupo (Nota 11)	5.670	11.341	5.671	5.670	22.682
Administraciones Públicas	657	1.549	502	-	2.051
Total	10.510	22.024	10.740	10.237	43.001

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad solicitó el aplazamiento del pago de la segunda anualidad de los convenios de acreedores, que se hubiera producido en el primer trimestre del ejercicio 2007. Durante los últimos meses de 2006 la Comisión de Seguimiento y Control del Convenio de Acreedores de la Sociedad autorizó dicho aplazamiento al primer trimestre del ejercicio 2008. De este modo, al 31 de diciembre de 2006, la deuda por acreedores por suspensión de pagos incluye como corriente el importe a pagar correspondiente al primer pago que debe hacerse efectivo en el ejercicio 2007, registrando el resto de la deuda como no corriente.

Según se indica en la Nota 1.b, la quita correspondiente a los pagos aplazados de los convenios de acreedores, en bases consolidadas y una vez eliminados los efectos intragrupo, asciende a 90.882 miles de euros, de los cuales, una vez considerados los pagos realizados, quedarían pendientes 90.233 miles de euros. Los Administradores de la Sociedad, consideran que no existen dudas razonables sobre la capacidad del Grupo de hacer frente a los pagos aplazados de su deuda concursal y, por consiguiente, han considerado adecuado mantener registrado el importe de las mencionadas quitas, netas de su efecto fiscal, en el patrimonio neto del Grupo consolidado.

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

Saldos con empresas del Grupo-

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2006 que la Sociedad mantiene con sociedades del Grupo, son los siguientes:

	Miles de Euros				
	Créditos a Empresas del Grupo a Largo Plazo (Nota 6)	Empresas del Grupo, Deudores	Empresas de Grupo, Acreedores Suspensión de pagos a Largo Plazo (Nota 10)	Empresas de Grupo, Acreedores Suspensión de pagos a Corto Plazo (Nota 10)	Empresas de Grupo, Acreedores a Corto Plazo
Avánzit Telecom, S.L.U.	33.885	3.885	336	84	-
Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U.	11.186	2.797	11.187	2.797	53
CECSA	10.141	-	-	-	-
Avánzit Tecnología, S.L.U.	-	222	10.567	2.641	20
Avánzit México, S.A. de C.V.	3.152	-	-	-	-
Radiotrónica Móviles de Guatemala, S.A.	2.213	82	-	-	-
Navento Technologies, S.L.	600	-	-	-	-
Radiotrónica do Brasil, Ltda.	-	-	589	147	-
Radiotrónica Móviles de Méjico, S.A.	-	330	-	-	-
Avánzit Tecnología Marruecos	-	210	-	-	-
Avánzit Comunicaciones Públicas, S.A.	-	185	-	-	-
Avánzit Ena SGT, S.A.	-	-	-	-	197

Avanzit Tecnología de Chile, Ltda.	-	78	-	-	-
Ostra Delta, S.A.	-	63	-	-	2
Radiotrónica de Chile, S.A.	-	29	-	-	-
Radiotrónica Portugal CRCP, S.A.	-	43	-	-	-
Radiotrónica E.U.R.L.	-	-	3	1	-
Radiotrónica Móviles El Salvador, S.A.C.V	-	7	-	-	-
Comelta Distribución Portugal	-	34	-	-	-
Videoreport, S.A.	-	11	-	-	-
Videoreport Canarias, S.A.	-	6	-	-	-
Otros	56	26	-	-	-
Total	61.233	8.008	22.682	5.670	272

a) Créditos a empresas del Grupo a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2006 los créditos a empresas del Grupo a largo plazo están provisionados por importe de 6.958 miles de euros (véase Nota 6). De los saldos incluidos en el detalle "Créditos a empresas del Grupo a largo plazo" se encuentran no provisionados los siguientes:

Sociedad	Miles de Euros
Avanzit Telecom, S.L.U.	32.291
Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U.	11.186
CECSA	10.141
Navento Technologies, S.L.	600
Otros	57
Total	54.275

El importe de los créditos a largo plazo concedidos a Avanzit Telecom, S.L.U. incluye 30.965 miles de euros correspondientes a préstamos participativos concedidos a dicha filial (11.965 miles de euros en el ejercicio 2004 y 19.000 miles de euros en el ejercicio 2006), con vencimiento a largo plazo y 2.920 miles de euros correspondientes a créditos concedidos en el ejercicio 2006 para la financiación de sus operaciones corrientes, siendo su vencimiento a largo plazo. De estos importes se encuentran provisionados 1.594 miles de euros al 31 de diciembre de 2006.

El importe del crédito concedido a Corporación Española de Contenidos y Servicios Audiovisuales, S.A. (CECSA) corresponde a la subrogación realizada por CECSA, con fecha 26 de diciembre de 2006, del crédito que inicialmente había concedido al Sociedad a Manga Films, S.L. El vencimiento de este crédito es a largo plazo y devenga un tipo de interés del Euribor a 6 meses.

El importe a cobrar a Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U. corresponde a un préstamo concedido en años anteriores a dicha filial, el cual se va compensando en cada uno de los vencimientos del Convenio de Acreedores, por lo tanto, de la siguiente forma:

Vencimiento	Miles de Euros
27 de enero de 2007	2.797
Total a corto plazo	2.797
27 de enero de 2008	2.797
27 de enero de 2009	2.797
27 de enero de 2010	2.796
27 de enero de 2011	2.796
Total a largo plazo	11.186

b) Empresas del Grupo, deudoras

Al 31 de diciembre de 2006 las cuentas a cobrar están provisionados por importe de 663 miles de euros. Las cuentas por cobrar a corto plazo incluidas en el detalle de "Empresas del Grupo, deudoras" no provisionadas corresponden a los siguientes saldos con las sociedades del Grupo:

Sociedad	Miles de Euros
Avánzit Telecom, S.L.U.	3.885
Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U. (Nota 7)	2.797
Avánzit Tecnología, S.L.U.	222
Avánzit Tecnología Marruecos	210
Avánzit Comunicaciones Públicas, S.L.U.	185
Videoreport, S.A.	11
Videoreport Canarias, S.A.	6
Otros	29
Total	7.345

Transacciones con empresas del Grupo-

Las transacciones realizadas con empresas del Grupo durante en el ejercicio 2006 han sido las siguientes:

Sociedad	Miles de Euros	
	Compras y otros Gastos	Ingresos
Avánzit Tecnología, S.L.U.	142	1.076
Avánzit Telecom, S.L.U.	231	1.782
Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U.	80	435
Otras	20	-
Total	473	3.293

Los ingresos corresponden fundamentalmente a facturaciones realizadas por la Sociedad a sus filiales por prestaciones de servicios de administración, gestión y asesoramiento y otros conceptos

Con fecha 10 de octubre de 2005 la Sociedad ha suscrito un contrato de prestación de servicios y apoyo a la gestión con sus tres filiales principales, Avanzit Telecom S.L.U, Avanzit Tecnología S.L.U. y Telson Servicios

Audiovisuales S.L.U. El objetivo de estos contratos es prestar por parte de la Sociedad a sus filiales Servicios de Gestión, de Administración y de Recursos Humanos.

12. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Largo Plazo	Corto Plazo
<i>Saldos deudores-</i>		
Impuestos anticipados	12.758	-
Créditos fiscales por bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	37.050	-
Hacienda Pública deudora por otros conceptos	-	280
Administraciones Públicas, deudoras	49.808	280
<i>Saldos acreedores-</i>		
Hacienda Pública acreedora por IRPF	-	(487)
Organismos Seguridad Social acreedores	-	(31)
Administraciones Públicas, acreedoras	-	(518)

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en la cuenta "Administraciones Públicas a largo plazo" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial	149.649
Efecto reforma fiscal	(17.396)
Regularizaciones	(82.445)
Saldo final	49.808

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida, ajustado por el efecto ocasionado como consecuencia de la modificación de la legislación tributaria que se ha producido en el ejercicio 2006.

En este sentido, 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, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30%

En el ejercicio 2006 la Sociedad ha procedido a reestimar teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los impuestos anticipados, así como de los créditos impositivos contabilizados en el balance de situación. Consecuentemente, se han dado de baja impuestos anticipados y créditos impositivos por importe de 17.396 miles de euros con cargo a las cuenta "Resultados negativos de ejercicios anteriores" del capítulo "Fondos propios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

Por último, durante el ejercicio 2006 los Administradores de la Sociedad han realizado un estudio sobre la recuperabilidad futura de los impuestos anticipados y créditos impositivos en base a sus planes estratégicos y las decisiones de futuro a adoptar por el Grupo. En base a lo anterior, en este ejercicio la Sociedad ha revertido un importe de 82.445 miles de euros de dichos activos con abono a la cuenta "Resultados negativos de ejercicios anteriores" del capítulo "Fondos propios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto. El importe de impuestos anticipados y créditos fiscales reconocidos al 31 de diciembre de 2006, que asciende a 49.808 miles de euros, corresponde al importe cuya recuperabilidad los Administradores de la Sociedad consideran que esta garantizada.

Los Administradores de la Sociedad han considerado adecuado registrar contra reservas tanto el efecto del cambio en el tipo impositivo como el saneamiento de impuestos anticipados y créditos fiscales dado que el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2005 incluía una salvedad en relación con los mismos y no es posible evaluar objetivamente en que medida el saneamiento realizado corresponde a un cambio en estimaciones o a la corrección de un error de ejercicios anteriores. En este sentido, los Administradores de la Sociedad entienden que el reconocimiento de ambos importes como movimiento de reservas en el ejercicio 2006 refleja mejor la imagen fiel del patrimonio, la situación financiera y las operaciones de la Sociedad.

En el ejercicio 2002, como consecuencia de la amortización acelerada de los fondos de comercio de fusión, la Sociedad consideró adecuado registrar los impuestos anticipados correspondientes al impacto fiscal de dicho saneamiento contable. Al 31 de diciembre de 2006, una vez registrado el saneamiento de impuestos anticipados y créditos fiscales mencionado anteriormente, las diferencias temporales no reconocidas contablemente en relación con los saneamientos de fondos de comercio, que se incorporarán a la base imponible de ejercicios anteriores, ascienden a 53.510 miles de euros (importe calculado al 30% de tasa impositiva).

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir 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.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 es como sigue:

	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio 2006 antes de impuestos	-	-	21.121
Diferencias permanentes	-	(95)	(95)
Diferencias temporales-			
Amortización fiscal fondo de comercio	-	(15.187)	(15.187)
Reversión otras provisiones	-	(7.592)	(7.592)
Reversión provisiones cartera	-	(1.079)	(1.079)
Provisiones riesgos y gastos (fondos propios negativos)	783	-	783
Otras diferencias temporales	1.176	-	1.176
Base imponible (resultado fiscal)	1.959	(23.953)	(873)

Al 31 de diciembre de 2006 las bases imponibles pendientes de compensación acreditadas ante la Administración Pública (sin considerar las que se compensarán correspondientes a la previsión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006) susceptible de compensación con beneficios futuros y el año hasta el cual pueden ser utilizadas, son las siguientes:

Año de Generación	Año Máximo de Compensación	Miles de Euros
2002	2017	80.108
2003	2018	25.749
		105.857

Al 31 de diciembre de 2006 se mantienen abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación, cinco en el caso del Impuesto sobre Sociedades. Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su aceptación por las autoridades fiscales. Los Administradores de la Sociedad estiman que no se producirán pasivos significativos para la Sociedad como resultado de la actuación inspectora debido a las diferentes interpretaciones de la legislación tributaria por parte de las autoridades fiscales.

13. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a) *Avales y otras responsabilidades*

Los avales prestados por la Sociedad ante distintos organismos públicos y clientes al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 7.198 miles de euros. La mayor parte de éstos corresponden a avales prestados para garantizar el buen fin de la ejecución de las obras, cedidas a las filiales en las aportaciones de las ramas de actividad realizadas en el ejercicio 2001 (véase Nota 1.a).

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tiene registrada una provisión por 1.001 miles de euros (véase Nota 9) para hacer frente a determinadas responsabilidades que se pueden derivar de la imposibilidad de cumplir con ciertos contratos.

Los Administradores de la Sociedad estiman que de los avales anteriormente descritos no se derivará ninguna obligación de pago para la misma que no se encuentre ya provisionada, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por la Sociedad.

b) *Litigios en curso*

Los principales procesos y litigios en curso en los que la Sociedad es parte demandante o demandada son los siguientes:

ETB (Empresa Telefónica de Bogotá)-

La Sucursal de Colombia demandó a ETB por los daños y perjuicios ocasionados con motivo de la cancelación anticipada del Contrato Macro 4200000855 que tenía suscrito con dicha Sociedad

El peritaje financiero evaluó los daños y perjuicios ocasionados al 30 de septiembre de 2003 en 18.311 millones de pesos colombianos (a meros efectos informativos 5.756 miles de euros a dicha fecha). El peritaje técnico ha finalizado y confirmado lo evaluado en el financiero. Tras el cumplimiento de las diferentes fases procesales, con fecha 16 de noviembre de 2006 ha sido notificada sentencia en primera instancia por la que se condena a ETB a pagar a la sucursal de Colombia la cantidad de 9.267 millones de pesos colombianos, equivalentes a 3.186 miles de euros, aproximadamente. Dicha sentencia ha sido recurrida en apelación por ambas partes.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no ha registrado ningún activo en relación con este contrato.

Procesos abiertos contra sociedades del Grupo por antiguos Consejeros y directivos del Grupo-

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales existen varios procesos abiertos contra sociedades del Grupo por antiguos Consejeros y directivos del Grupo. Al 31 de diciembre de 2006 se mantienen provisiones para riesgos y gastos o pasivos en la Sociedad para estos litigios por importe de aproximadamente 3.904 miles de euros. Los Administradores de la Sociedad entienden que dichas provisiones cubren de forma razonable el riesgo asociado a dichas demandas.

14. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

Del total del importe neto de la cifra de negocio, un importe de 3.293 miles de euros, aproximadamente, corresponde a las facturaciones a las filiales por el contrato de prestación de servicios y apoyo a la gestión que les presta la Sociedad (véase Nota 11).

b) Transacciones en moneda distinta del euro

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad no ha efectuado transacciones en moneda distinta del euro.

c) Gastos de personal

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

	Número Medio de Empleados
Técnicos titulados	12
Técnicos no titulados	1
Personal administrativo	8
	21

Al 31 de diciembre de 2006 el número de empleados asciende a 20 personas.

d) Otros gastos de explotación

El detalle del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros
Servicios de profesionales independientes	888
Arrendamientos y cánones	167
Reparación y conservación	2
Relaciones públicas	28
Transporte	2
Primas de seguros	270
Suministros	17
Servicios bancarios	1
Tributos	501
Otros gastos	361
	2.237

e) Honorarios auditoría y otros servicios

Incluido en el saldo de la cuenta de Servicios Profesionales Independientes, dentro del epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2006 de la Sociedad por importe de 59.000 euros. Asimismo, en ese mismo epígrafe se recogen los honorarios por servicios relativos a la revisión de estados financieros intermedios por importe de 10.400 euros.

f) Ingresos y gastos extraordinarios

El detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Ingresos	Gastos
Reversión de provisiones para riesgos y gastos (Nota 9)	3.872	-
Reversión de provisiones para operaciones de tráfico (Nota 9)	3.048	-
Ingresos por indemnización de cancelación actividad AUNA	1.026	-
Beneficios por la venta de inmovilizado (Nota 5)	688	-
Otros créditos a largo plazo (Nota 6)	798	-
Otros ingresos extraordinarios	452	-
Dotación a la provisión para riesgos y gastos (Nota 9)	-	1.504
Dotación provisiones por fondos propios negativos (Nota 9)	-	783
Dotación provisión por depreciación acciones propias (Nota 7)	-	250
Gastos originados por suspensión de pagos	-	144
Otros gastos extraordinarios	-	358
	9.884	3.039

Los gastos de suspensión de pagos corresponden a honorarios de la Comisión de Seguimiento del Convenio de Acreedores.

15. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 2006 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad son:

	Miles de Euros			
	Retribuciones Dinerarias	Dietas	Servicios Profesionales	Total
Rustraductus, S.L. (1)	-	-	-	-
Rustrainvest, S.A. (2)	-	-	-	-
D. Julio López Castaño	135	12,6	35	182,6
D. José Recio Arias	-	6,3	-	6,3
D. José Herrero de Egaña	-	6,3	-	6,3
D. Roberto Cuens Mesonero	-	18,9	-	18,9
D. Ramón Soler Amaro	275	12,6	70	357,6
D. Víctor Frías Marcos	-	6,3	-	6,3
D. Enrique Lahuerta Trever	-	12,6	35	47,6
D. Julián García Vargas	-	12,6	-	12,6
D. Jorge Vega Penichet (3)	-	2,1	18	20,1
D. Antonio Calderón Forns (3)	-	2,1	-	2,1
Total	410	92,4	158	660,4

(1) Representada por D. Javier Tallada García de la Fuente.

(2) Representada por D. José Manuel Arrojo Botija.

(3) En representación de Acciona, S.A.

En relación con las retribuciones a Consejeros hay que indicar que en el ejercicio 2005 el número de Consejeros era de cinco y en el ejercicio 2006 han sido 8.

Al 31 de diciembre de 2006 no había ningún anticipo, ni crédito concedido ni planes de pensiones con ningún miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, excepto un anticipo concedido al ex-Presidente de la Sociedad por un importe de 80 miles de euros que se encuentra totalmente provisionado. Adicionalmente hay cobertura de seguro de vida para un miembro del Consejo de Administración con un capital asegurado de tres veces el importe de su remuneración salarial.

De acuerdo con el artículo segundo de la Ley 26/2003 de 17 de julio, que modifica entre otros el artículo 127 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones efectivas que al 31 de diciembre de 2006 en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

16. CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	2006	2005		2006	2005
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones inmateriales	-	2	Recursos aplicados (procedentes) de las operaciones- Resultado del ejercicio (beneficios)	21.121	7.567
Inmovilizaciones materiales	-	20	Dotaciones a la amortización	20	153
Inmovilizaciones financieras:			Variación de las provisiones de cartera de control	(1.837)	(12.037)
Empresas del Grupo	17.769	11.047	Dotaciones de provisiones para riesgos y gastos	2.287	(15.980)
Créditos a empresas del Grupo	21.661	-	Reversiones de provisiones para riesgos y gastos	(3.872)	-
Depósitos y fianzas constituidos	2.395	13	Beneficios por la venta de inmovilizado	(688)	-
			Ingresos otros créditos a largo plazo	(798)	-
			Gastos a distribuir en varios ejercicios	162	234
				16.395	(20.063)
Trasposos a corto plazo de deudas a largo plazo	10.893	-	Ampliación de capital	49.652	-
			Trasposos a largo plazo de provisiones para operaciones de tráfico	390	-
Disminución de deudas a largo plazo	621	295	Ingresos a distribuir en varios ejercicios en ingresos extraordinarios	-	(6.669)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	150	Condonación de deuda a Telson Servicios Audiovisuales, S.L.	-	17.127
Aplicaciones de provisiones para riesgos y gastos	1.004	2.636	Cancelación de impuestos anticipados y créditos fiscales	-	11.971
			Cancelación de impuesto diferido a largo plazo	-	(2.448)
			Trasposos a corto plazo de inmovilizado financiero	2.988	-
			Retiros de inmovilizado-		
			Inmovilizaciones material	1.353	-
			Inmovilizaciones financieras		11
TOTAL APLICACIONES	54.343	14.163	TOTAL ORÍGENES	70.778	(71)
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	16.435	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	14.234
TOTAL	70.778	14.163	TOTAL	70.778	14.163

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros		VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros	
	2006	2005		2006	2005
Accionistas pro desembolsos no exigidos	-	-	Aumento	-	31.553
Existencias	263	-	Disminución	-	194
Deudores	-	1.956	Aumento	10.326	-
Acreedores	-	3.731	Disminución	6.994	-
Acciones propias	10.732	-	Aumento	-	127
Inversiones financieras temporales	91	-	Disminución	-	320
Tesorería	11.036	-	Aumento	17.640	-
TOTAL	22.122	5.687	TOTAL	31.874	14.234
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	16.435	-	VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	14.234

17. OTROS ASPECTOS

Evolución previsible del Grupo

Durante este ejercicio y de acuerdo con las decisiones adoptadas por sus Administradores, la Sociedad ha ido completando e implementando diferentes medidas con objeto de racionalizar sus costes, reestructurar su plantilla, mejorar su situación financiera e incrementar sus niveles de calidad y productividad, consiguiendo debido al éxito de las medidas adoptadas, unas cifras de ingresos y resultados que garantizan de forma cierta el desarrollo del Grupo. En este sentido podemos destacar:

- la reordenación de la actividad de Avánzit, S.A. como Sociedad holding del Grupo, responsable de la prestación de servicios de administración, recursos humanos y apoyo a la gestión.
- el éxito de las medidas adoptadas en relación con las medidas de reestructuración de plantilla acorde con las demandas de los clientes y las condiciones actuales del mercado
- la ampliación de capital acometida por la Sociedad, acuerdo de Junta General de fecha 28 de junio, por importe de 31.033.083 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 31.033.083 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal con una prima de emisión de 0,60 euros, equivalente a 18.619.850 euros.

Estas y otras medidas adoptadas durante el transcurso del ejercicio 2006 han posibilitado incrementar el beneficio del ejercicio antes de impuestos en un 24% aproximadamente, hasta 21.121 miles de euros en el ejercicio 2006 (17.091 miles de euros en el ejercicio 2005), diferencia aún mayor si la evaluación del beneficio entre ejercicios se realiza después de impuestos, con un incremento del 280%, pasando de 7.567 miles de euros en el ejercicio 2005 hasta 21.121 miles de euros en el ejercicio 2006.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2006, Avánzit, S.A. presenta un fondo de maniobra positivo por importe de 18.845 miles de euros, frente a los 2.410 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 782%.

Con fecha 24 de junio de 2006, los administradores del Grupo Avánzit presentaron en la Junta General Ordinaria de Accionistas el Plan de Negocio del Grupo para el periodo 2006-2008, donde entre otros se detallaban los siguientes aspectos:

- Potenciación de las tres líneas de negocio tradicionales (Telecomunicaciones, Tecnología y Media).
- Aprovechamiento de la posición privilegiada del Grupo en la recuperación paulatina de los mercados de tecnología y telecomunicaciones.
- Aprovechamiento de la recuperación económica en Latinoamérica con el apoyo financiero y de negocio a las principales filiales del Grupo.
- Diversificación de la cartera de clientes de telecomunicaciones, manteniendo el cliente principal, Grupo Telefónica, pero reduciendo la dependencia. Esto será posible también a través de una diversificación de los mercados en los que se opera, recuperando los negocios de transportes ferroviarios y energía eléctrica.
- Crecimiento en el segmento de tecnología basado en los mercados de Telecomunicaciones, Administraciones Públicas, Transportes y Comunicaciones, Defensa, Banca y Sanidad.
- El segmento de media encabezado por Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U. mantendrá sus clientes clave y liderazgo tecnológico en el mercado de postproducción de imagen y sonido, con la potenciación del mercado de comunicación corporativa y sector público, incorporando nuevos clientes en televisión sobre ADSL y TDT, así como aumentando la presencia en el mercado de programación, producción y distribución de contenidos.

- Reducción de las cargas de estructura.
- Obtención de la financiación necesaria para sus actividades y recuperación progresiva de la financiación de proveedores.
- Reestructuración de la plantilla de las sociedades del Grupo

En relación con dichos aspectos, al cierre de ejercicio 2006 y consecuentemente con continuidad en los ejercicios cubiertos por dicho Plan de Negocios, podemos destacar:

1. El incremento de actividad en el sector de Telecom con la próxima integración de Electrificaciones Ferroviarias, S.L. (Elfer) con fuerte presencia en nuevas líneas de actividad como son los transportes ferroviarios (catenarias) y eléctrico (mantenimiento).
2. El incremento de actividad en el sector de Tecnología con la próxima integración del Grupo Calatel, líder en el desarrollo de redes e infraestructuras de comunicación de móviles en el área de centro América y Caribe, complementando el desarrollo del negocio tradicional de las filiales del grupo Avanzit en Argentina, Chile, Perú, Ecuador, Marruecos y Portugal.
3. El incremento de actividad en el mercado de localización y seguimiento vía A-GPS mediante la adquisición del 76 % de Navento Technologies, S.L.
4. El incremento de actividad en el mercado de media, que incluye servicios de producción, postproducción y distribución mediante la constitución y desarrollo de la sociedad Corporación Española de Contenidos y Servicios Audiovisuales, S.A. (CECSA), mediante aportaciones dinerarias y no dinerarias por aportación de Telson servicios audiovisuales S.L.U. junto con la integración efectiva, desde mediados de año, de Manga Films, S.L., Videoreport S.A., y otras aportaciones dinerarias de terceros (véase Nota 6-a).
5. La finalización de los procesos de reestructuración de las plantillas del Grupo en función de las condiciones del mercado y las necesidades de los clientes
6. La incorporación a su accionariado de un núcleo estable de accionistas que representan de forma conjunta más del 25% del capital social.

Adicionalmente, el Grupo tiene en curso determinadas operaciones corporativas para la potenciación de sus líneas de negocio actuales.

En este contexto los Administradores de la Sociedad entienden que las medidas adoptadas en relación a la reducción de costes y adecuación de su plantilla, junto con la ampliación de sus áreas de negocio y recuperación de los mercados en los que operan las sociedades del Grupo, permitirán en gran medida el cumplimiento de su Plan de Negocio, no existiendo dudas sobre la continuidad de las operaciones ni sobre la generación de ingresos en la medida suficiente para la recuperación de la totalidad de los créditos fiscales registrados como consecuencia de las pérdidas generadas por las diferentes sociedades del Grupo en el pasado. Por este motivo, como ya se ha indicado, los estados financieros consolidados adjuntos se formulan de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento.

Anexo I – Información relacionada con las participaciones en empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2006

Nombre de la Sociedad	Dirección	Año de Constitución	Miles de Euros				Porcentaje de Dominio	
			Fondos Propios	Coste Bruto Participación (Nota 6)	Provisión Cartera (Nota 6)	Provisión Fondos Propios Negativos (Nota 9)	Directo	Indirecto
Avanzit Telecom, S.L.U. (*)	Madrid	2001	(18.160)	27.517	(27.517)	(18.160)	100%	-
Avanzit Tecnología, S.L.U. (*)	Madrid	2001	4.088	18.003	(13.915)	-	100%	-
Corporación Española de Servicios Audiovisuales, S.A.	Madrid	1998	76.428	30.536	-	-	70,5%	-
Avanzit de Canarias, S.A.	C/ Sucre, nº 15. Pol. Industrial El Sebadal 35008 (Las Palmas de Gran Canaria)	1998	N/D	60	(60)	-	100%	-
Avanzit Wireless, S.A.	Madrid	2001	N/D	60	(60)	-	100%	-
Avanzit Móviles de Guatemala, S.A.	14 Calle 3-51 Zona 10 Edificio Murano Cortes Oficina 1003 (Guatemala) 01010	1999	N/D	4.397	(4.397)	-	100%	-
Avanzit Móviles de El Salvador, S.A. de C.V.	9ª Calle Poniente, nº 4205. Esquina con 81 norte. Colonia Escalón. (El Salvador)	1999	N/D	150	(150)	-	100%	-
Avanzit Móviles de Chile, S.A.	C/ Vargas Buston, 760 Santiago de Chile (Chile)	2000	N/D	818	(818)	-	100%	-
Avanzit Nigeria, Ltd	Madrid	2000	N/D	286	(286)	-	100%	-
Radiotrónica Móviles México, S.A.C.V:	México	1999	N/D	2.561	(2.561)	-	100%	-
Avanzit ENA-SGT, S.A.	Madrid	1999	N/D	7.761	(7.761)	-	66,36%	32,01%
Avanzit Chile, Ltda.	Chile	1999	N/D	384	(294)	-	5%	95%
Navento Technologies, S.A.	Madrid	2006	13	10	-	-	75%	-
Otras	-	-	-	2.152	(2.114)	-	-	-
Total inversiones en Sociedades del Grupo				94.695	(59.933)	(18.160)		

N/D: No disponible. La Sociedad no tiene información sobre los estados financieros de estas sociedades, que en su mayor parte están en proceso de liquidación.

(*) Los fondos propios corresponden al subconsolidado Grupo Telecom / Tecnología.

AVANZIT, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

1. Análisis de los resultados

A lo largo del ejercicio 2006, el Grupo Avanzit ha confirmado la profunda transformación desde unos inicios en los que su accionista de referencia, Acciona, abandonaba el Consejo y el accionariado, hasta un final de año en el que ha materializado los proyectos que ha ido anunciando y ha sentado las bases para el desarrollo de su nuevo Plan estratégico de futuro.

Avanzit, S.A. se ha reforzado financieramente para afrontar la transformación y el crecimiento, lo que viene reflejado en la mejoría de su cuenta de resultados y en el balance a final de año.

El beneficio del ejercicio pasa de un resultado de 7,5 millones de euros a un resultado 21,1 millones de euros.

Esa mejora operativa se refleja claramente en una fortaleza financiera expresada en la posición de caja, que supera los 11 millones de euros en el capítulo "Tesorería" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

Con esa misma determinación de acabar con cualquier problema del pasado, los Administradores de la Sociedad han decidido proceder a la limpieza de su Balance mediante el ajuste del crédito fiscal procedente de pérdidas de años anteriores, y que venía siendo objeto de salvedad por parte de los auditores de la compañía, fortaleciendo la confianza de los accionistas en las medidas adoptadas.

En resumen, el ejercicio 2006 ha sido para AVANZIT el de su completa transformación en todos sus aspectos empezando por la incorporación a su accionariado de un núcleo estable de accionistas que representan más del 25% del capital, pasando por la profunda reestructuración y reenfoque estratégico de todas las áreas de negocio, que han permitido alcanzar al Grupo los mejores resultados de su historia y culminando con la elaboración de un Plan Estratégico innovador y centrado en la creación del valor para el accionista que sitúa a AVANZIT como una de las sociedades cotizadas con mejores perspectivas de futuro. Permite al Grupo continuar con su Plan de expansión en nuevos mercados internacionales y fortalecer la actividad en los países con un negocio estable y nuevos clientes.

2. Situación Patrimonial

Avanzit, S.A. ha procedido en el ejercicio 2006 al saneamiento de los activos ficticios que se venían arrastrando desde mucho tiempo atrás y que determinaban una situación patrimonial inadecuada, motivaban un elevado número de excepciones en el Informe de Auditoría y hacían que la viabilidad Avanzit, S.A. y su Grupo estuviera cuestionada.


Así se han ajustado contra resultados negativos de ejercicios anteriores créditos fiscales por importe de 99,8 millones de euros, siguiendo un criterio de prudencia, dejando la cifra al cierre del ejercicio 2006 en 49,8 millones de euros, que la Sociedad recuperará en el curso normal de sus negocios en los próximos ejercicios según el Plan estratégico. Los créditos fiscales del Grupo disfrutaban de un periodo de 12 a 14 años de vencimiento.

Se ha procedido a la correcta contabilización del depósito que Grupo la Sociedad tiene a su favor en BNP Paribas por importe de 28 millones de euros, entre principal e intereses, y está iniciando las acciones judiciales necesarias para su recuperación ante la, a su entender, apropiación indebida de la citada entidad financiera y la flagrante omisión por parte de anteriores administradores de su deber de recuperar este activo.

Adicionalmente, y aplicando un criterio de prudencia, se han reestructurado las provisiones para riesgos y gastos de la Sociedad, se han simplificado sus conceptos y se ha incrementado su importe total que asciende a 51 millones de euros.

Los efectos mencionados vienen compensados por la ampliación de capital, lo que unido a la generación de recursos del ejercicio ha permitido situar los Fondos Propios de la Sociedad en 94,9 millones de euros.

Así, la situación patrimonial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 y su comparación con el ejercicio anterior se muestra en el siguiente cuadro:



	Miles de Euros		
	2006	2005	Variación
Inmovilizado (i)	169.937	222.745	(52.808)
Fondo de Maniobra	18.845	2.410	16.435
Subtotal	188.782	225.155	(36.373)
Fondos Propios (ii)	94.961	124.029	(29.068)
Provisiones a largo plazo	51.028	25.790	25.238
Acreedores a largo plazo	43.001	75.706	(32.705)
Subtotal	188.990	225.525	(36.535)

La variación registrada en los diferentes epígrafes que componen los Fondos Propios de la Sociedad durante el ejercicio 2006 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros				
	2005	Adiciones	Saneamientos	Otros	2006
Capital social	155.165	31.033	-	-	186.198
Prima de emisión	246.582	18.620	-	(10.733)	254.469
Reserva legal	3.151	-	-	-	3.151
Otras reservas	1.549	-	-	10.732	12.281
Rtdos neg. Ejerc. Ant.	(289.985)	-	(99.841)	7.567	(382.259)
Beneficio del ejercicio	7.567	21.121	-	(7.567)	21.121
Total recursos propios	124.029	70.774	(99.841)	(1)	94.961

Destacar la ampliación de capital efectuada por Avanzit S.A., con fecha 13 de marzo de 2006, mediante la emisión de 31.033.082 nuevas acciones, de un euro de valor nominal cada una de ellas y una prima de emisión de 0,60 euros por acción. Dicha ampliación de capital fue suscrita y desembolsada en su totalidad.

3. Evolución Futura

La entrada en el capital de un nuevo grupo de accionistas ha supuesto un cambio radical en la filosofía de gestión de Avanzit que tiene como objetivo la maximización del valor de todas las divisiones de Grupo mediante el aprovechamiento de todas las oportunidades de crecimiento orgánico, mejora de productividad y eficiencia, aumento del valor añadido de la gama de servicios ofertados y, muy especialmente, aprovechamiento de las oportunidades de desarrollo corporativo mediante la incorporación de sociedades y gestores que mejoren el perfil de la divisiones y el talento empresarial del Grupo.

Dicho Plan Estratégico fue hecho público mediante comunicado a la CNMV el 25 de Octubre de 2.006 y destaca que dicho plan se basa en cuatro líneas estratégicas:

- La recuperación por crecimiento orgánico de los niveles de actividad anteriores a los problemas financieros: 500 millones de euros.
- La capacidad de los Administradores y gestores para llevar a cabo operaciones corporativas que aceleren, aumenten y aseguren el cumplimiento del Plan.
- La operación audiovisual que proporcione recursos financieros suficientes para replicar el modelo de crecimiento mediante operaciones corporativas de las otras divisiones.
- Incorporación de talento empresarial y desarrollo de nuevos negocios de alto potencial y rentabilidad: por ejemplo, Navento.

Bajo estos cuatro ejes, el Plan presenta la dirección estratégica y los objetivos de cada una de las divisiones. Así, podemos resumir:

- Telecom: En línea con la actividad que viene desarrollando en el extranjero donde el 55% de las ventas no son de Telecomunicaciones, se convertirá en un completo grupo de ingeniería, construcción, operación y mantenimiento de todo tipo de infraestructuras de servicios e industriales.
- Tecnología: Será uno de los motores de consolidación de su sector, convirtiéndose en uno de los principales grupos de tecnología y servicios, realizando consultoría, ingeniería, desarrollo, integración, operación de redes y sistemas, así como outsourcing de procesos de negocio y servicios avanzados.
- Internacional: Se reforzará la apuesta por el crecimiento internacional en cada una de las divisiones anteriores, aprovechando las sinergias entre negocios y la fuerte presencia en más de 15 países, y la entrada en Asia en el 2.007.
- Audiovisual: Continuación de la línea anunciada de configuración del mayor grupo de servicios y contenidos audiovisuales de cara a liderar el cambio estructural que el sector sufrirá en los próximos años.

Este ambicioso objetivo ya ha superado su primer hito cuantitativo con los resultados comentados anteriormente y que ha tenido un extraordinario desarrollo también en los aspectos cualitativos que nos permiten pronosticar que ya en 2007 los resultados del Plan se verán superados. Los hitos más relevantes han sido:

i) La creación de CECSA

En la última Junta General de Accionistas se presentó un plan para la creación de un gran grupo de contenidos y servicios audiovisuales a partir de las participaciones del Grupo en Telson, Videoreport y Classic & New. De esta forma, durante 2006 se constituyó CECSA (Corporación Española de Contenidos y Servicios Audiovisuales, SA) como sociedad tenedora de las participaciones en el sector de contenidos y servicios audiovisuales, y se aportaron las participaciones en Telson, S.L.U., Videoreport, S.A. y Classic & New Madrid, S.A.. A CECSA se incorpora en el segundo semestre de 2006 mediante canje de acciones Manga Films, S.L. (distribución de cine y DVD), así como los accionistas minoritarios de Videoreport, S.A.. Por último, pero no menos importante, un grupo de entidades financieras liderado por EBN Banco se incorporó a CECSA suscribiendo una ampliación de capital dineraria por el 10% del capital.

En el inicio del ejercicio 2007, previsiblemente, Telespan 2000 (producción de cine) y Notro Films (producción de TV, producción de teatro y musicales y distribución de cine) se unen al proyecto, y la incorporación de estas sociedades vino acompañada de la incorporación del talento de gestores de primer nivel en el sector.

CECSA es ahora un grupo diversificado, presente en la mayoría de los servicios y contenidos del sector, con un tamaño relevante que supera ampliamente los requisitos mínimos expuestos en la última Junta General de Accionistas, con un equipo gestor de primer nivel y con unas excelentes perspectivas de futuro derivadas de su realidad actual y del gran potencial que ofrece un sector con creciente demanda de contenidos y servicios derivada de la multiplicación de medios, en especial las TDT.

Para Avanzit la creación de CECSA ha supuesto un significativo aumento de valor. Todas las operaciones anteriores se han hecho mediante intercambio de acciones o aportaciones dinerarias, siendo la participación de Avanzit en CECSA una vez integradas todas las compañías del 55% aproximadamente, lo que supone valorar las participaciones aportadas a CECSA en más de 25 veces el Ebitda de 2006 y en total en 110 millones de euros, más del doble de la última oferta verbal recibida hace un año aproximadamente.

El futuro inmediato de CECSA, que cambiará su denominación en las próximas semanas, pasa por su cotización en Bolsa mediante la difusión previa de su capital entre los accionistas de Avanzit y el preceptivo cumplimiento de los requisitos exigidos por la CNMV y BME (Bolsas y Mercados Españoles). El Consejo de Administración tiene previsto presentar una propuesta específica al respecto en la próxima Junta General de Accionistas.

Una vez cotizada CECSA, ésta continuará su proceso de desarrollo corporativo con la ventaja diferencial de poder acceder a los mercados de capitales para financiar su crecimiento. Con el actual perímetro, las ventas previstas para 2007 superarán los 125 millones de euros, el Ebitda será superior a 40 millones de euros y el Ebit superará los 20 millones de euros.

ii) La adquisición de Calatel

En el mes de Noviembre de 2006, el Grupo llegó a un acuerdo con los accionistas de Calatel para la adquisición del 100% de esta sociedad mediante el pago de 29 millones de euros en acciones de Avanzit al cambio del momento del acuerdo, esto es, 5 euros por acción. La materialización de este acuerdo se realizará tras la próxima Junta General de Accionista prevista para el mes de abril de 2007.

Calatel desarrolla su actividad en el sector de instalación y gestión de infraestructuras eléctrica y de telecomunicaciones móviles en Centroamérica y Caribe lo que constituye un complemento perfecto a las actividades de Avanzit Internacional. En el 2006 sus previsiones de ventas superaban los 25 millones de dólares y un Ebitda superior a los 3,2 millones de dólares. La cartera al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 24 millones de dólares lo que representaba más de un 60% de la cifra esperada de negocios para el 2007.

La adquisición de Calatel ha supuesto la incorporación de un equipo gestor de gran calidad que, al igual que ha ocurrido en CECSA, está previsto asuma la responsabilidad de gestión de toda la división internacional del Grupo. El conjunto de Avanzit Internacional más Calatel formará una división con unas ventas previstas para 2007 de más de 100 millones de euros y un Ebitda de más de 10 millones de euros.

La operación de Calatel, una vez culminada, es otro claro ejemplo de creación de valor para los accionistas del Grupo: se ha adquirido un negocio estratégico a un valor relativo de en torno a 8 veces el Ebitda 2006 mediante el pago con acciones de Avanzit.

iii) ELFER

Pese a no ser una operación del ejercicio 2006, es digno de mención que tras las negociaciones desarrolladas en los últimos meses de ese año, el pasado 6 de febrero de 2007 se llegó a un acuerdo con los accionistas de Elfer para la adquisición del 100% esta sociedad por un valor que variará entre 6,5 millones de euros y 9,4 millones de euros en función del cumplimiento del ambicioso plan de crecimiento de los próximos años. El pago de este importe se realizará mediante una combinación de acciones ya emitidas y efectivo a lo largo de tres años.

Elfer desarrolla su actividad principal en las infraestructuras ferroviarias y supone para Avanzit diversificar su actividad en España, casi exclusivamente centrada en el sector de las telecomunicaciones. La combinación de Avanzit Telecom y Elfer potencia además a esta última compañía que debido a su tamaño no podía acceder a grandes contratos. La combinación de Avanzit Telecom y Elfer supondrá en 2007 unas ventas estimadas de más de 70 millones de euros y un Ebitda de más de 7 millones de euros (frente a 1,1 millones de euros de Ebitda alcanzado por Avanzit Telecom en 2006).

Aunque de menor dimensión que las operaciones anteriores la operación de Elfer es otra aplicación de la filosofía de creación del valor del Grupo. Al precio mínimo y con el escenario de resultados mas conservador la adquisición se ha realizado a un ratio de 3,6 veces Ebitda de 2007; en el caso de que se cumplan las previsiones del plan de negocio que lleven el precio de adquisición al máximo el ratio seria de 2,8 veces Ebitda de 2009.

iv) Previsiones de futuro

El fuerte impulso dado al Plan Estratégico en 2006 va a continuar en 2007, no solo porque los Administradores prevén superar los resultados para este año contenidos en el mismo, sino porque tienen como objetivo el potenciar las divisiones de Tecnología y de Infraestructuras del Grupo siguiendo un proceso similar al realizado con CECSA.

v) Navento Technologies, S.L.

Punto aparte merece esta nueva unidad de negocio: En línea con el Plan Estratégico presentado por los Administradores, éstos han buscado activamente la incorporación de talento empresarial al grupo, lo que se ha materializado, por ejemplo, en la toma de control de la empresa Navento Technologies, S.L. (76%), compañía dedicada a la innovación tecnológica en el ámbito de la localización de personas, animales u objetos en cualquier lugar del mundo, visualizando su posición desde cualquier PC o desde un teléfono móvil.

Esta nueva línea de negocio se espera que sea el desarrollo estratégico más importantes del Grupo Avanzit al cubrir una nueva demanda de servicio que está surgiendo en el mercado masivo, donde hasta ahora no había llegado la tecnología de localización por falta de sencillez de uso y su elevado coste.

Los Administradores están convencidos de que los servicios de localización de personas, animales o cosas está dando en sus primeros, situación comparable a la vivida por la telefonía móvil hace más de diez años. Puesto que los objetivos de localización no son únicamente personas, para estos servicios se estima un mercado potencial de usuarios incluso superior al de la telefonía móvil.

La plataforma desarrollada por Navento Technologies, S.L. permite la localización incluso en el interior de edificios mediante el uso de las tecnologías más punteras, y provee servicios a partir de la localización: recorridos, avisos por rebasar perímetros, alarma por cercanía entre dispositivos, etc.

Los sistemas de localización por GPS existentes son únicamente para usos profesionales por su elevado coste de instalación y mantenimiento mensual. Además, muchos de estos servicios solo se proporcionan en servidores cautivos lo que impide la localización flexible a través de móvil o Internet desde cualquier PC que si proporciona Navento Technologies, S.L.

Otro elemento diferencial de Navento Technologies, S.L. es el hecho de que el servicio se puede prestar con los dispositivos de la compañía, sino que se puede prestar a aquellas personas que disponen de otros dispositivos o teléfonos y PDAs dotados con GPS ya existentes en el mercado.

No obstante, el desarrollo de cualquier servicio basado en la tecnología requiere en primer lugar que sea útil, que sea fácil de usar y que sea barato. Los servicios de localización a través de la plataforma de Navento Technologies, S.L. cumplen los tres requisitos: útiles, fáciles de usar y son baratos. Desde niños pequeños a personas enfermas, mujeres maltratadas, maltratadores con orden de alejamiento, todo tipo de vehículo, navío o aeronave, mascotas, maletas, todo tipo de mercancía valiosa, etc. y todo ello sin barreras geográficas: el servicio vale para cualquier país donde existan redes móviles.

El Grupo está evaluando en el presente la conveniencia de acceder a este mercado en "joint venture" con uno o varios operadores de telefonía móvil de primer nivel internacional o bien de forma directa.

El acontecimiento más importante será la decisión sobre la estrategia de acceso al mercado masivo. Cualquier cifra que se maneje en este segmento, por modesta que sea, supone varios millones de usuarios que podrían generar en media un Ebitda de 60 euros al año por usuario.

Desde que Navento Technologies, S.L. se incorporó al Grupo Avanzit a mediados del mes de octubre se han cumplido los plazos del Plan de negocio. Para ello, ha finalizado el diseño de los dispositivos y ha comenzado su producción, ha completado el diseño de la web de acceso al servicio y ha completado el equipo humano incorporando grandes técnicos capaces de asegurar la continúa evolución de los productos y servicios a una velocidad muy superior a cualquier otra compañía.

Por el momento, la demanda de los dispositivos y servicios supera claramente a la disponibilidad, recibiendo continuas demandas de acuerdos comerciales y de distribución desde todas las partes del mundo. Para llevar a cabo el despliegue internacional, Navento Technologies, S.L. aprovechará también la presencia del Grupo Avanzit en más de 20 países de tres continentes.

Adicionalmente, se encuentran en proceso de desarrollo algunas aplicaciones de este servicio para el mercado del ocio y entretenimiento por internet, particularmente para combinar las comunidades virtuales (contactos, amigos, grupos temáticos, etc.) con la información de proximidad geográfica para facilitar y añadir el encuentro físico a sus funcionalidades. En este sentido y para llevar a cabo este proyecto, se ha creado la marca @KISSTOY, que se encuentra en proceso de registro.

4. Exposición al riesgo

a) Riesgo de incumplimiento de los Convenios de Acreedores

Los Administradores de la Sociedad están analizando las mejores alternativas financieras y operativas con respecto a la deuda aplazada de las diferentes sociedades. En esa línea de trabajo, Avanzit, S.A. y Avanzit Tecnología, S.A.U. adelantaron el primer pago aplazado a diciembre de 2006, aplazándose el segundo pago, correspondiente a 2007, hasta el año 2008. A su vez, Avanzit Telecom, S.A.U. ha realizado una propuesta de pago anticipado con una reducción de la deuda del 40% que a la fecha de redacción de este informe se encuentra en periodo de aceptación por parte de cada uno de los acreedores.

b) Exposición al riesgo de dependencia

Algunas sociedades integrantes del Grupo Avanzit tienen, por razón de actividad, una dependencia importante de determinadas compañías o de determinados sectores de actividad.

De acuerdo con el Plan Estratégico descrito, una de las principales líneas de actuación es la diversificación de clientes, productos, actividades y sectores. Es de destacar como, por ejemplo, la actividad relacionada con las Telecomunicaciones ha pasado a ser únicamente un 45% de la cifra de negocio de la actividad internacional,

siendo el 55% restante correspondiente a trabajos de ingeniería, construcción, operación y mantenimiento de otro tipo de infraestructuras, como redes de gas, electricidad, agua y saneamiento, o vías y autopistas.

c) Riesgo derivado de compensación incompleta de créditos fiscales por bases imponibles negativas e impuestos anticipados.

Los Administradores del Grupo, de acuerdo con el Plan Estratégico hecho público en el mes de octubre y mencionado en este informe, están plenamente convencidos de que los resultados futuros permitirán su recuperación en los plazos fiscales vigentes de hasta 15 años.

No obstante, los Administradores han procedido en 2006 al saneamiento de los activos ficticios que se venían arrastrando desde mucho tiempo atrás y que determinaban una situación patrimonial inadecuada, motivaban un elevado número de excepciones en el Informe de Auditoría y hacían que la viabilidad futura del Grupo estuviera cuestionada.

Así se han ajustado contra resultados negativos de ejercicios anteriores créditos fiscales por importe de 100,4 millones de euros, dejando la cifra al cierre del ejercicio 2006 en 99,8 millones de euros, que el Grupo recuperará en el curso normal de sus negocios en los próximos 12 a 15 años de vencimiento que dichos créditos disfrutaran.

e) Otros riesgos con incidencia en el Grupo

- Exposición al riesgo de crédito

La exposición más relevante del Grupo al riesgo de crédito es en relación a los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

Dentro de las deudas comerciales y otras cuentas por cobrar, durante 2006 se ha hecho la exposición más relevante al riesgo de crédito se encuentra en los clientes de la actividad denominada de Media (Grupo Telson), debido a su atomización del sector.

En relación con las cuentas por cobrar del área de Telecomunicaciones y Tecnología, el Grupo minora el riesgo de crédito mediante la factorización de las cuentas a cobrar relacionadas con el Grupo Telefónica.

El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias de público reconocimiento.

- Exposición al riesgo de interés

Determinados pasivos financieros están sometidos al riesgo de valor razonable por tipo de interés (pasivos de la deuda concursal). El resto de deudas con entidades financieras se encuentran referenciadas a un tipo de interés de mercado. El Grupo no tiene contratada ningún tipo de cobertura en relación al tipo de interés.

- Exposición al riesgo de cambio

El riesgo del Grupo relacionado con las variaciones en los tipos de cambio está básicamente relacionado con las entidades del Grupo ubicadas en el extranjero y vinculados a las monedas de Argentina, Chile y Perú. Asimismo, el Grupo tiene provisionados determinados riesgos relativos a filiales extranjeras no consolidadas, que podrían verse afectados por las variaciones en los tipos de cambios. Estos riesgos se identifican básicamente con las filiales de Brasil y Colombia. El Grupo no tiene contratada ningún tipo de cobertura en relación con el riesgo de cambio.

- Exposición al riesgo de pleitos

Otro de los principales objetivos de los nuevos Administradores ha sido la reducción de los conflictos judiciales y el inicio de procesos encaminados a la recuperación de los activos que la compañía perdió en el pasado, no descartando la exigencia de responsabilidades civiles y penales correspondientes, en su caso.

Por lo tanto, no solo no se espera el incremento de riesgos derivados de conflictos judiciales, sino muy al contrario, la resolución de los existentes en términos positivos para el Grupo, y la interposición de nuevas actuaciones que en cualquier caso buscarán el impacto positivo en sus cuentas.

5. Hechos posteriores al cierre del ejercicio

Nos remitimos a lo indicado en la Nota 15 de la memoria adjunta.

6. Autocartera

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo tiene 1.562.347 acciones propias en cartera por valor de 10.982.914 euros, habiéndose obtenido a lo largo del año unas plusvalías por su gestión de 12.447.896 euros, que han sido adecuadamente contabilizadas en el epígrafe correspondiente de Beneficios por operaciones con acciones propias. Las operaciones realizadas en el ejercicio 2006 con acciones propias se describen en la Nota 7 de la memoria adjunta.

7. Investigación y Desarrollo

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad no ha realizado inversiones en investigación y desarrollo.

8. Otros Asuntos

Avanzit, S.A. no utiliza instrumentos financieros que impliquen riesgo de tipo de interés, tipo de cambio, etc, salvo los desglosados en las cuentas anuales.

DILIGENCIA DE FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES DE AVÁNZIT, S.A.

E INFORME DE GESTIÓN

Las presentes Cuentas Anuales de Avánzit, S.A., integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, así como el informe de gestión han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión de 16 de marzo de 2007, con vistas a su posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión están extendidas en 36 hojas de papel, numeradas y correlativas, que han sido visadas todas ellas por el Presidente y Consejero Delegado y en esta última página firmadas por todos los Consejeros de Avanzit, S.A.

~~Rustraductus, SL representada por~~
D. Javier Tallada García de la Fuente
Presidente

~~Rustrainvest, SA representada por~~
D. José Manuel Arrojo Botija
Consejero

~~D. Julio López Castaño~~
Consejero Delegado

~~D. José Recio Arias~~
Consejero

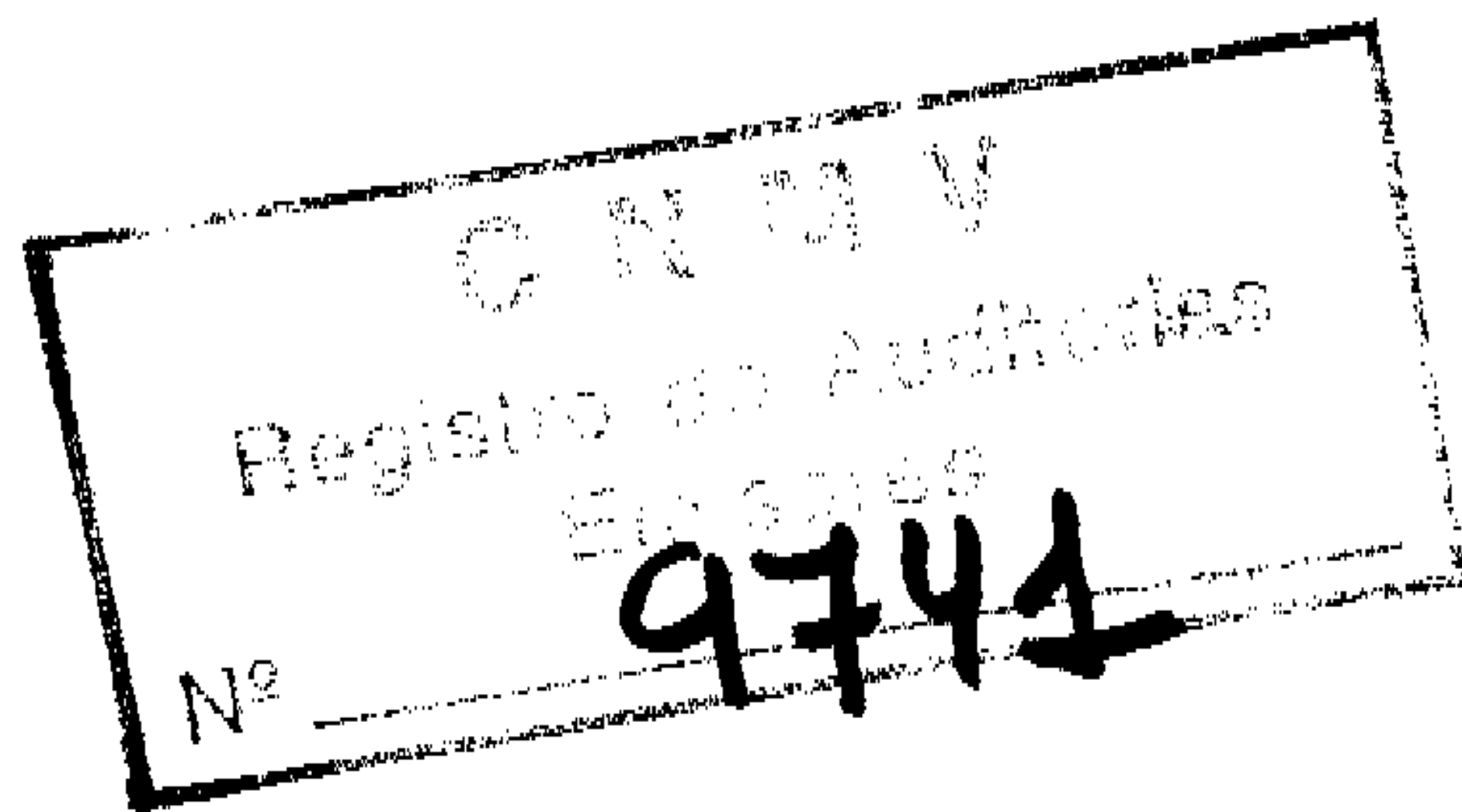
~~D. José Herrero de Egaña~~
Consejero

~~D. Roberto Cuens Mesonero~~
Consejero

~~D. Ramón Soler Amaro~~
Consejero

~~D. Víctor Frías Marcos~~
Consejero

~~D. Enrique Lahuerta Trever~~
Secretario del Consejo, no Consejero



033720

**Avánzit, S.A. y
Sociedades Dependientes
(Grupo Avánzit)**

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2006, elaboradas
conforme a Normas Internacionales de
Información Financiera adoptadas en Europa
e Informe de Gestión Consolidado , junto con
el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
AVÁNZIT, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de AVÁNZIT, S.A. (la Sociedad Dominante) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con 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.
2. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas han sido preparadas por el Grupo aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de las cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Con fecha 31 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 del Grupo Avánzit incluía una incertidumbre en relación con la capacidad del Grupo para recuperar sus activos y hacer frente a sus compromisos y obligaciones por los importes por los que figuraban en dichas cuentas anuales, así como incertidumbres en relación con las provisiones para cubrir los costes de reestructuración previstos (véase Nota 14 de la memoria consolidada) y con la eficacia de las quitas de las suspensiones de pagos de las sociedades del Grupo (véase Nota 13 de la memoria consolidada). Debido a la existencia de dichas incertidumbres, nuestro mencionado informe de auditoría incluía también una salvedad por el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por importe de 200,2 millones de euros, de los cuales 16,8 millones de euros correspondían a efectos fiscales de pérdidas en sociedades dependientes registrados tanto en dichas sociedades como en la Sociedad Dominante.

En el ejercicio 2006 la situación financiera del Grupo ha mejorado debido a la ampliación de capital realizada (véase Nota 11 de la memoria consolidada), a la positiva evolución de sus negocios y a las operaciones societarias realizadas en la división de "Media" (véase Nota 2.d de la memoria consolidada). En este sentido, el Grupo ha registrado beneficios de explotación en el ejercicio y el fondo de maniobra al 31 de diciembre de 2006 es positivo, si bien a dicha fecha el patrimonio neto de la Sociedad Dominante es inferior a las dos terceras partes de su capital social (véase Nota 2.e y 11.a de la memoria consolidada). En este contexto, los Administradores de la Sociedad Dominante han decidido registrar, por los motivos que se indican en la Nota 16 de la memoria, el saneamiento parcial de los activos por impuestos diferidos, por importe de 80,3 millones de euros y el efecto del cambio en los tipos impositivos, por importe de 25,4 millones de euros, con cargo a las cuentas "Resultadas

negativos de ejercicios anteriores” y “Reservas en sociedades consolidadas” del capítulo “Patrimonio Neto” del balance de situación consolidado. Al 31 de diciembre de 2006 los activos por impuestos diferidos reconocidos en el balance de situación adjunto ascienden a 99,8 millones de euros (véase Nota 16 de la memoria consolidada).

No obstante la evolución positiva anteriormente indicada, la recuperación de una parte de los mencionados activos por impuestos diferidos está basada en la materialización de determinadas operaciones corporativas en curso, no perfeccionadas a la fecha de este informe.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la incertidumbre descrita en el apartado 3 anterior, 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 Avánzit, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado 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.
5. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2006 adjunto 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Avánzit, S.A. y Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Javier Parada Pardo
20 de marzo de 2007

**Avánzit, S.A. y
Sociedades Dependientes
(Grupo Avánzit)**

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2006,
elaboradas conforme a Normas
Internacionales de Información Financiera
adoptadas en Europa e Informe de Gestión
Consolidado



AVÁNZIT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO AVÁNZIT)

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Miles de Euros)

	31.12.2006	31.12.2005	PASIVO	31.12.2006	31.12.2005
ACTIVO					
Inmovilizado Material (Nota 5)-			Capital social (Nota 11.a)	186.198	155.165
Terrenos y construcciones	6.434	7.789	Reservas (Nota 11.b)-	(95.466)	(44.468)
Instalaciones técnicas y maquinaria	66.336	63.802	Prima de emisión	265.202	246.582
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11.629	10.586	Reserva Legal	3.151	3.151
Elementos de transporte	3.464	3.439	Otras reservas	13.997	1.549
Otro inmovilizado	6.389	5.553	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(382.260)	(289.987)
Amortización acumulada	(72.720)	(70.355)	Reservas en sociedades consolidadas	(4.573)	(14.780)
Provisiones por deterioro	(505)	(595)	Reservas por ajustes al patrimonio	5.410	5.410
			Reservas de primera aplicación	3.607	3.607
Fondo de Comercio (Nota 6)	3.344	3.344	Diferencias de conversión (Nota 11.c)	368	644
			Acciones propias (Nota 11.d)	(10.983)	-
Otros activos intangibles (Nota 7)-	99.080	313	Beneficios consolidados del ejercicio-	15.283	11.889
Derechos audiovisuales	226.938	-	Beneficios consolidados	18.015	12.455
Otro inmovilizado inmaterial	7.758	6.978	Perdidas atribuibles a socios externos	(2.732)	(566)
Amortización acumulada	(135.616)	(6.665)	PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	95.400	123.230
			Intereses minoritarios (Nota 11.e)	23.031	5.125
Activos financieros no corrientes (Nota 8)-	36.722	23.438	PATRIMONIO NETO	118.431	128.355
Participaciones en sociedades del Grupo no consolidadas	45.197	45.055			
Otros créditos a largo plazo	32.214	21.369	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)-	6.742	3.278
Otras inversiones a largo plazo	4.172	1.875	Deudas con entidades de crédito	6.742	3.278
Provisiones por deterioro	(44.861)	(44.861)	Otros pasivos financieros -	54.713	85.088
Activos por impuestos diferidos (Nota 16)	99.789	200.181	Acreedores por suspensión de pagos (Nota 13)	50.112	63.904
			Otras deudas	4.601	893
ACTIVOS NO CORRIENTES	259.964	247.495	Otros pasivos financieros (Nota 14)	-	21.191
			Pasivos por impuestos diferidos (Nota 16.a)	12.774	972
			Provisiones (Nota 14)	34.677	15.120
			Ingresos diferidos a largo plazo (Nota 15)	39.063	-
			PASIVOS NO CORRIENTES	147.969	104.458
Existencias (Nota 9)-	3.899	1.778	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)-	50.966	36.663
Materias primas y otros aprovisionamientos	3.362	1.493	Deudas con entidades de crédito	50.813	36.459
Productos en curso y semiterminados	537	285	Deudas por efectos descontados	153	204
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	104.920	86.059	Otros pasivos financieros-	14.877	2.984
Cientes por ventas y prestación de servicios (Nota 10.a)	87.965	85.055	Acreedores por suspensión de pagos (Nota 13)	14.081	1.947
Obra ejecutada pendiente de facturar	18.218	12.757	Otros pasivos financieros corrientes	796	1.037
Activos por impuestos corrientes (Nota 16.a)	3.583	2.028	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar -	68.004	43.864
Deudores personal	202	133	Anticipos recibidos por pedidos	11.488	12.274
Deudores varios (Nota 10.b)	8.433	5.701	Deudas por compras o prestaciones de servicios	56.516	31.590
Provisiones para insolvencias (Nota 10.a y 10.b)	(13.481)	(19.615)	Provisiones (Nota 14)	7.055	18.680
Otros activos financieros corrientes-	2.541	2.355	Pasivos por impuestos corrientes (Nota 16.a)	11.129	7.566
Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	1.710	1.205	Otros pasivos corrientes-	6.684	7.397
Otros activos financieros corrientes	831	1.150	Acreedores diversos	1.858	1.428
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 10.c)	53.791	12.280	Remuneraciones pendientes de pago	4.624	5.722
			Ajustes por periodificación	202	247
ACTIVOS CORRIENTES	165.151	102.472	PASIVOS CORRIENTES	158.715	117.154
TOTAL ACTIVO	425.115	349.967	TOTAL PASIVO	425.115	349.967

AVÁNZIT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO AVÁNZIT)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Ingresos (Nota 21)-	217.577	178.801
Importe neto de la cifra de negocios	211.080	175.932
Otros ingresos	2.785	2.091
Variación de existencias de productos terminados y en curso	3.712	778
Aprovisionamientos-	(82.490)	(71.231)
Compras y consumos de mercaderías	(16.710)	(9.655)
Subcontratas	(65.780)	(61.576)
Consumos de derechos audiovisuales (Nota 7)	(12.400)	-
Gastos de Personal (Nota 21)-	(75.912)	(73.578)
Sueldos, salarios y asimilados	(61.913)	(58.986)
Cargas sociales	(13.999)	(14.592)
Dotaciones para amortizaciones (Notas 5 y 7)	(6.113)	(6.370)
Otros gastos-	(32.745)	(29.160)
Variación provisiones de tráfico	47	(452)
Otros gastos de explotación (Nota 21)	(32.792)	(28.708)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN	7.917	(1.538)
Ingresos financieros	673	461
Gastos financieros (Nota 21)	(5.983)	(4.114)
Diferencias positivas (negativas) de cambio, neto	420	(26)
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	(4.890)	(3.679)
Otros ingresos (gastos)-		
Resultado por deterioro de activos	-	3.615
Otras ganancias (Nota 21)	18.845	40.578
Otras pérdidas (Nota 21)	(3.005)	(10.777)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	18.867	28.199
Gasto por Impuesto sobre beneficios (Nota 16.b)	(852)	(14.330)
BENEFICIOS DESPUÉS DE IMPUESTOS ACTIVIDADES CONTINUADAS	18.015	13.869
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-	(1.414)
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	18.015	12.455
Resultado atribuido a la minoría (Nota 11.e)	(2.732)	(566)
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	15.283	11.889

Las Notas 1 a 24 incluidas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.

AVÁNZIT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO AVÁNZIT)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**

(Miles de Euros)

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Reservas en Sociedades Consolidadas	Reservas por Ajustes al Patrimonio	Reservas de Primera Aplicación	Diferencias de Conversión	Acciones Propias	Resultado del Periodo Atribuido a la Sociedad Dominante	Patrimonio Atribuido a la Sociedad Dominante	Intereses Minoritarios	Patrimonio Neto
Saldo al 1 de enero de 2005	124.055	246.582	3.151	1.549	(389.682)	7.761	5.410	3.607	(104)	-	77.444	79.773	4.678	84.451
Ampliaciones de capital	31.110	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31.110	-	31.110
Distribución del resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	99.695	(22.251)	-	-	-	-	(77.444)	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(290)	-	-	-	-	-	(290)	-	(290)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	748	-	-	748	-	748
Resultados del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.889	11.889	-	11.889
Variaciones de socios externos (Nota 11.e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	447	447
Saldo al 31 de diciembre de 2005	155.165	246.582	3.151	1.549	(289.987)	(14.780)	5.410	3.607	644	-	11.889	123.230	5.125	128.355
Ampliación de capital	31.033	18.620	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49.653	-	49.653
Distribución del resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	7.567	4.322	-	-	-	-	(11.889)	-	-	-
Efecto reforma fiscal sobre activos y pasivos fiscales registrados en ejercicios anteriores (Nota 16)	-	-	-	-	(17.396)	(7.971)	-	-	-	-	-	(25.367)	-	(25.367)
Cancelación neta de activos fiscales registrados en ejercicios anteriores (Nota 16)	-	-	-	-	(82.444)	2.109	-	-	-	-	-	(80.335)	-	(80.335)
Efecto de incorporación de accionistas externos en CECSA (Nota 11.b y 11.e)	-	-	-	-	-	10.641	-	-	-	-	-	10.641	15.388	26.029
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	(276)	-	-	(276)	-	(276)
Autocartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.983)	-	(10.983)	-	(10.983)
Resultado autocartera	-	-	-	12.448	-	-	-	-	-	-	-	12.448	-	12.448
Resultados del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.283	15.283	2.732	18.015
Otros movimientos	-	-	-	-	-	1.106	-	-	-	-	-	1.106	(214)	892
Saldo al 31 de diciembre de 2006	186.198	265.202	3.151	13.997	(382.260)	(4.573)	5.410	3.607	368	(10.983)	15.283	95.400	23.031	118.431

Las Notas 1 a 24 incluidas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2006.

GRUPO AVÁNZIT

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS

ANUALES 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
1.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	18.867	28.199
Resultado antes de impuestos, actividades interrumpidas	-	(1.095)
Ajustes del resultado:		
Amortizaciones	6.113	6.370
Consumos de derechos audiovisuales	10.739	-
Amortizaciones plusvalías asignadas a derechos audiovisuales	1.661	-
Resultados deterioro de activos	-	(3.615)
Resultados por la venta de activos fijos	(5.566)	-
Dotaciones de provisiones	1.607	4.863
Reversiones de provisiones	(8.849)	(8.531)
Gastos financieros por actualización cuentas a pagar (no pagados)	867	1.564
Cancelación préstamo sindicado	-	(24.954)
Cancelación impuestos diferidos contra resultados	(581)	(2.448)
Reversiones de provisiones de activos materiales	(820)	-
Reversiones de remuneraciones pendientes de pago	(1.319)	-
Resultados por actualización de otros créditos a largo plazo	(798)	-
Ingresos diferidos	(5.600)	-
Derechos audiovisuales	(9.768)	-
Cambios en el capital circulante-		
Existencias	(2.121)	(333)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(18.861)	(15.361)
Otros activos financieros corrientes	(186)	(1.541)
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	4.648	(301)
Efectivo generado por las operaciones-	(9.967)	(17.183)
Impuestos sobre las ganancias pagados	(1.433)	(1.013)
Otros flujos de las actividades de explotación	-	139
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	(11.400)	(18.057)
2.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones.-		
Activos materiales	(6.343)	(4.450)
Activos intangibles	(32)	(277)
Activos financieros	(2.713)	(1.656)
Otros activos	-	-
Desinversiones.-		
Activos materiales	7.544	1.484
Activos financieros	472	2.763
Otros activos	-	196
Inversiones netas, por incorporaciones al perímetro	-	161
Otros cobros y pagos por actividades de inversión	(869)	(3.678)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	(1.941)	(5.457)
3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Ampliación de capital, entrada de efectivo	49.853	31.553
Acciones propias, compras netas	1.465	-
Aportaciones dinerarias socios minoritarios	16.878	-
Pagos filiales incorporadas al perímetro de consolidación	(10.000)	-
Deudas con entidades de crédito corrientes, neto	1.455	(2.898)
Deudas con entidades de crédito no corrientes, neto	3.464	2.800
Gastos financieros e ingresos financieros bancarios, cobrados y pagados	(4.844)	(901)
Otros cobros y pagos por actividades de financiación	(3.419)	(1.664)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	54.852	28.890
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES(I+II+III)	41.511	5.376
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	12.280	6.904
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	53.791	12.280

Las Notas 1 a 24 incluidas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2006.

(*) Se ha eliminado de la variación del circulante los efectos significativos que no suponen una entrada o salida de efectivo. Entre éstas la más significativa es en el pasivo circulante de 2006 la eliminación de los efectos del convenio de acreedores por el traspaso a corto plazo de la deuda.

**Avánzit, S.A. y
Sociedades Dependientes (Grupo Avánzit)**

**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

1. Breve reseña del Grupo

a) Constitución de la Sociedad Dominante, objeto social y estructura

Avánzit, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) fue constituida en 1959 bajo el nombre de Radiotrónica, S.A. Con fecha 12 de diciembre de 2000, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó el cambio de nombre de Radiotrónica, S.A. por Avánzit, S.A. Su domicilio social se encuentra en la calle Alcalá 518 de Madrid.

La Sociedad Dominante tiene por objeto social cuanto se relacione con:

1. La ejecución y mantenimiento de sistemas, equipos y componentes de telecomunicación para emisión, transmisión y recepción de cualquier clase de información entre personas, ya sea el signo, el sonido o las imágenes, por medios mecánicos, eléctricos, magnéticos y ópticos, así como la prestación de servicios de valor añadido a dichas telecomunicaciones.
2. La ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas, en general, en alta, baja y media tensión, instalaciones electrónicas, instalaciones de electrificación, instalaciones de sistemas de señalización y balizamiento, instalaciones de seguridad y contra incendios, de puertos, aeropuertos, redes ferroviarias y carreteras.
3. La construcción completa, reparación y conservación de obras civiles, obras hidráulicas, edificaciones, saneamientos, pavimentaciones y sistemas de abastecimiento y tratamiento de aguas y residuos.
4. La contratación de obras y servicios con el Estado, provincias, municipios o cualesquiera entidades de la Administración institucional o corporativa, y en general toda clase de organismos públicos o privados.
5. La confección y redacción de proyectos técnicos, dirección de obra, control de calidad, realización de estudios e informes y asesoramiento técnico de todo tipo relacionados con su objeto social.
6. La participación en empresas que tengan actividades similares o análogas a las designadas anteriormente.

En el ejercicio 2001 tuvo lugar una significativa reorganización societaria en el Grupo del que Avánzit, S.A. es Sociedad Dominante, que culminó en el ejercicio 2002 y que supuso:

1. La fusión por absorción de Avánzit, S.A. con Servicios Generales de Teledifusión, S.A., World Coast, S.L., Telecomunicaciones Sistemas e Ingeniería de Productos, S.A. y Telson, S.A., con fecha de efectos contables 1 de enero de 2001.
2. La posterior aportación de ramas de actividad, con fecha 31 de octubre de 2001, a las sociedades filiales Avánzit Telecom, S.L.U., Avánzit Media, S.L.U. (hoy Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U.) y Avánzit Tecnología, S.L.U., sociedades que asumieron las actividades afectas a las líneas de negocio que se indican en sus denominaciones sociales.

Todos los activos y pasivos transmitidos en estas operaciones se incorporaron a los libros de la sociedad receptora, generándose los respectivos fondos de comercios de fusión en Avánzit S.A.

La información relacionada con estas operaciones se desglosó en las cuentas anuales del ejercicio 2001.

Con posterioridad a dicha reorganización societaria, la actividad de la Sociedad Dominante corresponde básicamente a la actividad de cartera y a la finalización de contratos firmados en relación con las actividades anteriormente reflejadas.

La Sociedad Dominante tiene desde abril de 1996 una sucursal en Colombia y desde marzo de 1999 un establecimiento permanente en Marruecos, que en el pasado realizaron actividades similares a las que tenía Avánzit, S.A. En la actualidad, se encuentran inactivas.

Durante el tercer trimestre de 2002, continuando con las acciones iniciadas a finales del ejercicio 2001, los anteriores Administradores de la Sociedad tomaron la decisión de abandonar la actividad de aquellas filiales que no consideraban rentables ni de naturaleza estratégica para el Grupo Avánzit. Como consecuencia de esta decisión, se determinó no incluirlas dentro del perímetro de consolidación del Grupo, manteniéndolas a valor cero en el balance de situación consolidado y provisionándose los riesgos por avales y otras posibles contingencias relacionadas con las mismas (véanse Notas 14 y 17). Por tanto, desde el ejercicio 2002, la Sociedad mantiene diversas participaciones sobre las que, si bien existe control, se encuentran excluidas del perímetro de consolidación al estar prevista su liquidación. En la actualidad los nuevos gestores están evaluando el relanzamiento de algunas de estas sociedades participadas. En el caso de ejecutarse una decisión en este sentido, dichas sociedades participadas serían incluidas de nuevo dentro del perímetro de consolidación.

Las sociedades que por dichos motivos se encuentran excluidas del perímetro de consolidación del Grupo Avánzit desde el ejercicio 2002 se incluyen en el **Anexo II**.

b) Información relacionada con la suspensión de pagos de Avánzit, S.A. y otras filiales del Grupo

Como consecuencia de las pérdidas significativas que desde el ejercicio 2001 algunas de las sociedades de su Grupo habían venido incurriendo, en el ejercicio 2002 Avánzit, S.A. y sus sociedades dependientes Avánzit Telecom, S.L.U., Avánzit Tecnología, S.L.U. y Avánzit Ena SGT, S.A.U. suspendieron pagos.

Durante los primeros meses del ejercicio 2004, Avánzit, S.A. y sus mencionadas filiales consiguieron las correspondientes resoluciones de autos en firme de levantamiento de las suspensiones de pagos.

La información detallada en relación con los convenios de acreedores suscritos, tanto singulares como preferentes, los resúmenes de aplicación de los convenios, las obligaciones y compromisos asumidos en los convenios de acreedores de las sociedades del Grupo indicadas anteriormente y la renegociación de las deudas anteriores a las suspensiones de pagos se detallaron exhaustivamente en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2002 a 2005.

El resumen de los datos definitivos de la aplicación de los correspondientes convenios de acreedores y convenios singulares con los acreedores preferentes de las suspensiones de pagos, cuyos impactos fueron contabilizados en el ejercicio 2004, es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Avánzit, S.A.	Avánzit Tecnología, S.L.U.	Avánzit Telecom, S.L.U.	Avánzit Ena SGT, S.A.U. (*)
Convenios de acreedores.-				
Capitalización en Avánzit, S.A.	-	29.883	7.226	3.724
Capitalización en la propia Sociedad	42.722	-	-	4.228
Quita	138.199	70.099	17.780	10.080
Pagos realizados al 31.12.2006	387	414	-	-
Pagos aplazados al 31.12.06 (**)	50.815	26.273	6.730	236
Vencimientos pendientes de acuerdo	-	-	-	2.881
Total Deuda convenios acreedores	232.123	126.669	31.736	21.149
Convenios singulares.-				
Quita	1.019	1.580	988	-
Intereses pactados	(585)	(1.178)	(706)	-
Pagos realizados al 31.12.2006	2.308	2.643	2.055	-
Pagos aplazados 31.12.06 (**)	2.696	5.121	4.300	-
Total Deuda convenios singulares	5.438	8.166	6.637	-
Total Deuda Concursal original	237.561	134.835	38.373	21.149

(*) Sociedad no incluida en el perímetro de consolidación.

(**) Incluyen pagos aplazados por deudas con sociedades del Grupo.

Los resultados de la aplicación de los convenios fueron íntegramente registrados en las cuentas anuales de las sociedades correspondientes del ejercicio 2004. El resumen de los resultados por la imputación de las quitas correspondientes a los convenios de acreedores del Grupo a nivel del Grupo consolidado fueron los siguientes:

	Miles de Euros
Avánzit, S.A.	138.199
Avánzit Tecnología, S.L.U.	70.099
Avánzit Telecom, S.L.U.	17.780
Total ingreso quitas agregadas	226.078
Eliminación quitas intergrupo	(76.022)
Total ingreso quitas consolidadas	150.056
Quita de la capitalización	59.174
Quita de los pagos aplazados	90.882
	150.056

En la Nota 13 de la memoria se detallan los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2006 en relación a las suspensiones de pagos de las sociedades del Grupo mencionadas anteriormente.

c) Asuntos medioambientales

Dada la actividad a la que se dedica el Grupo, y la inexistencia de proceso de fabricación, el mismo 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 del mismo. En determinadas actividades que pudieran tener algún tipo de implicación en este sentido, el Grupo actúa subcontratado por cuenta de terceros, recayendo en estos últimos las posibles responsabilidades de este

tipo. Por este motivo no se incluyen otros desgloses específicos en estas cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Avánzit correspondientes del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 han sido formuladas:

1. Por los Administradores de la Sociedad, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 16 de marzo de 2007.
2. Han sido formuladas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, no habiéndose dejado de aplicar ninguna norma de carácter obligatorio.

En la Nota 4 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006.

3. Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.
4. De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en dicha fecha.
5. A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 28 de junio de 2006. Estas cuentas anuales consolidadas y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2006, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de Avánzit S.A. entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

b) Moneda de valoración

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 4.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

En la elaboración las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

1. Las provisiones por deterioro de determinados activos (Nota 5),

2. La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 4.a, 4.c, 5 y 7),
3. La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Nota 4.b y 6),
4. El valor razonable de determinados pasivos a largo plazo sin intereses (Nota 13).
5. El importe de los activos por impuestos diferidos (Nota 16).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

d) Principios de consolidación

Entidades dependientes-

Se consideran "entidades dependientes" aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad Dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad su control.

Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con los de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

A partir de la fecha de transición, en caso de una adquisición, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos (es decir, descuento en la adquisición) se imputa a resultados en el ejercicio de adquisición. La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos de la minoría. Por consiguiente, cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere dichos intereses minoritarios se imputa con cargo a las participaciones de la sociedad dominante. La participación de los minoritarios en:

1. El patrimonio del Grupo: se presenta en el capítulo "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado.
2. Los resultados del ejercicio: se presentan en el capítulo "Resultado Atribuido a la Minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

En el **Anexo I** se detallan las sociedades dependientes incluidas en las cuentas anuales consolidadas, así como la información relacionada con las mismas (que incluye la denominación, el país de constitución y la proporción de participación en el capital). Cuando en esta memoria se menciona a Grupo CECSA se refiere a los datos consolidados de su subgrupo.

La totalidad de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación son sociedades dependientes y son integradas por el método de integración global. No existen participaciones en "negocios conjuntos" ni entidades asociadas.

Variaciones en el perímetro de consolidación-

Ejercicio 2005-

A partir del 1 de enero de 2005 se incorporó al perímetro de consolidación la sociedad Empresa Constructora Radiotrónica de Chile, Ltd., inactiva en ejercicios anteriores, al haber elanzado de nuevo su actividad en dicho ejercicio.

Las principales magnitudes contables relativas a dicha sociedad durante el ejercicio 2005 fueron las siguientes:

	Miles de Euros
Activos	6.665
Importe neto de la cifra de negocios	8.457
Resultado del ejercicio	686

Ejercicio 2006-

Las variaciones habidas en el perímetro de consolidación del grupo Avánzit en el ejercicio 2006 corresponden a la consolidación, a partir del 1 de enero de 2006, de las siguientes sociedades:

- Avánzit Tecnología, Ltd (Chile)
- Avánzit Tecnología, S.A. (Argentina)
- Avánzit Tecnología, S.A. (Peru)
- Avánzit Technologie du Maroc, S.A.

Dichas sociedades estaban inactivas en ejercicios anteriores. Durante este ejercicio han relanzado de nuevo su actividad y se han incluido en el perímetro de consolidación.

Por otro lado, en el ejercicio 2006 la Sociedad Dominante ha constituido las siguientes sociedades:

- Tecnologías Medios y Telecomunicaciones Internacional S.L., constituida con fecha 29 de septiembre de 2006 con un capital social de 3 mil euros. Al 31 de diciembre de 2006 esta Sociedad no ha comenzado su actividad.
- Corporación Española de Contenidos y Servicios Audiovisuales, S.A. (en adelante CECSA). Esta sociedad ha sido constituida con fecha 18 de octubre de 2006 mediante la aportación de 60 miles de euros de capital social (602.000 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una de ellas). Posteriormente, se han realizado las siguientes ampliaciones de capital social de dicha sociedad:
 - Ampliación de capital social por parte de Avánzit, S.A. por importe de 30.476 miles de euros mediante la emisión de 304.762.500 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una de ellas. Esta ampliación de capital ha sido realizada mediante aportaciones dinerarias de 10.000 miles de euros y aportaciones no dinerarias del 100% del capital social de la filial Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U. valorada por el experto independiente en 20.476 miles de euros. Esta ampliación de capital ha sido formalizada en escritura pública de fecha 27 de diciembre de 2006, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 17 de enero de 2007.
 - Ampliación de capital social y prima de emisión suscrita por nuevos accionistas no vinculados al Grupo Avánzit por importe de 29.000 miles de euros mediante la emisión de 80.505.186 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una de ellas y 0,26 euros de prima de emisión cada una de ellas.

Esta ampliación de capital ha sido realizada mediante aportaciones no dinerarias del 100% del capital social de Manga Films, S.L. (la fecha de integración de dicha Sociedad en las cuentas anuales consolidadas ha sido el 1 de julio de 2006, fecha en la que la Sociedad Dominante estima se ha producido la toma de control de la misma) y del 37,85% del capital social de Videoreport, S.A., valoradas por el experto independiente en 17.000 y 12.000 miles de euros, respectivamente. Con dicha ampliación de capital los nuevos accionistas de CECSA adquirieron un 19% del capital social de dicha Sociedad. Esta ampliación de capital ha sido formalizada en escritura pública de fecha 29 de diciembre de 2006, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 17 de enero de 2007.

- Ampliación de capital social y prima de emisión suscrita por varias entidades financieras por importe de 16.878 miles de euros mediante la emisión de 46.884.247 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una de ellas y 0,26 euros de prima de emisión cada una de ellas. Esta ampliación de capital ha sido realizada mediante aportaciones dinerarias. Con dicha ampliación de capital dichas entidades financieras adquirieron un 11% del capital social de dicha Sociedad. Esta ampliación de capital ha sido formalizada en escritura pública de fecha 29 de diciembre de 2006, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 18 de enero de 2007.

Como consecuencia de las mencionadas operaciones, al 31 de diciembre de 2006 la participación de Avánzit, S.A. en CECSA asciende al 70% de su capital social.

En octubre de 2006 la Sociedad Dominante llegó a un acuerdo con los accionistas de la sociedad Navento Technologies, S.L. para hacerse con el 76% de las acciones de dicha Sociedad por 10 miles euros. Dicha sociedad va a desarrollar y comercializar un programa de localización en tiempo real de coste económico orientado al público masivo que espera que comience a producir beneficios en el ejercicio 2007.

Las principales magnitudes contables relativas a las sociedades incorporadas al perímetro de consolidación durante el ejercicio 2006 son las siguientes:

	Miles de Euros								Total
	CECSA	Manga Films, S.L.	Avánzit Tecnología Argentina, S.A.	Avánzit Tecnología Chile, Ltd.	Avánzit Tecnología Perú, S.A.	Navento Technologies, S.L.	TMT Internacional, S.L.	Avánzit Technologie du Maroc, S.A.	
Inmovilizado material		1.140	10	15	9	61	-	39	1.274
Otro inmovilizado	62.745	85.140	3	24	3	213	-	1	148.129
Existencias		1.918	-	-	4	1	-	27	1.950
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	41	14.192	637	232	250	68	-	467	15.887
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	24.013	(339)	1.357	52	9	348	3	132	25.575
Total Activo	86.799	102.051	2.007	323	275	691	3	666	192.815
Préstamos con empresas de Grupo a largo plazo	(10.141)	(13.011)	-	-	(45)	(600)	-	-	(23.797)
Ingresos diferidos a largo plazo y provisiones		(39.215)	-	-	-	-	-	-	(39.215)
Otros acreedores a largo plazo		(9.843)	-	-	-	-	-	(150)	(9.993)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(230)	(41.529)	(1.676)	(218)	(196)	(78)	-	(278)	(44.205)
Capital social	(43.275)	(4.604)	(3)	(8)	(1)	(12)	(3)	(63)	(47.969)
Reservas	(33.150)	5.103	(191)	(89)	(47)	-	-	41	(28.333)
Resultado del ejercicio	(3)	1.048	(137)	(8)	14	(1)	-	(216)	697
Resultado antes de impuestos		1.443	(210)	-	14	-	-	(272)	(1.911)
Total Pasivo	(86.799)	(102.051)	(2.007)	(323)	(275)	(691)	(3)	(666)	(192.815)
Importe neto de la cifra de negocios	-	20.170	2.201	4.452	128	-	-	1.822	28.773
Resultado de explotación (Dr / (Cr))		168	(179)	(27)	19	(1)	-	(285)	(286)

e) Principio de empresa en funcionamiento

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas han sido formuladas sobre la base del éxito de las medidas de viabilidad indicadas en la Nota 24 de la memoria. En consecuencia, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran adecuado la aplicación del principio de empresa en funcionamiento en la preparación de las cuentas anuales consolidadas. En este sentido, al 31 de diciembre de 2006 los fondos propios de la Sociedad Dominante son inferiores a las dos terceras partes de su capital social. De acuerdo con el artículo 163 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de la Sociedad Dominante disponen de un plazo de un año para el restablecimiento del equilibrio patrimonial.

3. Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las cuentas anuales del ejercicio 2005 fueron las primeras elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002 (en virtud de los que todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea). En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo las NIIF aprobadas en la Unión Europea ha sido, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Los desgloses exigidos por la NIIF 1 en relación con la transición desde los principios contables españoles previos a las NIIF se incluyeron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, las principales alternativas de presentación de la información han sido:

1. Respecto de la presentación del balance de situación consolidado y de acuerdo a la NIC 1, los activos y pasivos se presentan en el balance de situación consolidado según su clasificación como corrientes o no corrientes.
2. El cálculo del estado de flujos de efectivo se realiza por el método indirecto.
3. La información por segmentos de estructura, se presenta en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

4. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, de uso propio, se encuentran registrados a su coste de adquisición, (actualizado, en su caso, con diversas disposiciones legales anteriores a la fecha de transición a las NIIF) menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida. No se capitalizan gastos financieros ni otro tipo de trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos y de forma lineal, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 a 25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4 a 10
Elementos de transporte	5 a 8
Equipos proceso de información y otro inmovilizado	4 a 5

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo fijo tangible a que corresponde el bien arrendado, amortizándose durante sus vidas útiles previstas siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad.

Los gastos incurridos en el acondicionamiento de un inmueble en el que el Grupo desarrolla su actividad, mantenidos en virtud de un arrendamiento operativo, que representan mejoras concretas realizadas en el mismo, se clasifican en este epígrafe del balance de situación consolidado según su naturaleza (instalaciones técnicas). Se amortizan en función de la vida útil estimada para estos activos (10 años), que resulta inferior al período de vigencia del contrato de arrendamiento.

b) Fondo de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de adquisición de las participaciones en el capital de las sociedades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contable adquiridos se imputan, en la medida en que sean asignables, a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos y pasivos cuyos valores de mercado fuesen superiores o inferiores a su valor neto contable, y a elementos o activos intangibles cuyo valor razonable pueda determinarse fiablemente. Las diferencias restantes se registran como fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo.

Los fondos de comercio se reconocen como activo y, con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento. Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

El fondo de comercio generado en adquisiciones anteriores a la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2004) se ha mantenido en los importes previos conforme a los principios contables españoles y se ha sometido a una prueba de deterioro de valor en dicha fecha de transición.

c) Otros activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. No se capitalizan gastos financieros ni otro tipo de trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006 el Grupo no tiene "Gastos de Investigación y Desarrollo" generados internamente y que cumplan los requisitos para estar activados.

El epígrafe "Derechos audiovisuales" incluye el coste de los derechos sobre obras cinematográficas de la sociedad dependiente Manga Films, S.L., pudiendo ser un coste fijo o variable, en función de los ingresos o márgenes que producen, sobre el que en general se anticipa al proveedor un importe fijo, no recuperable

("mínimo garantizado"). Adicionalmente en este epígrafe se activan los costes de doblaje y de materiales de soporte. Los importes activados y las correspondientes amortizaciones acumuladas se dan de baja al finalizar el periodo de vigencia por el que fueron contratados los derechos.

Los costes variables citados, se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo con los importes devengados que se estima deberán satisfacerse a los proveedores. Las estimaciones se realizan en base a las condiciones de los contratos y a la experiencia de la sociedad filial Manga Films, S.L. en el sector.

Los importes activados se amortizan por la cantidad mayor resultante de la aplicación de los dos cálculos siguientes: en función del grado de explotación de los derechos o en segundo lugar linealmente a lo largo del periodo de vigencia adquirido, con un límite máximo de 7 años si el derecho no está cedido o del momento en que finaliza su explotación si el derecho está cedido, con un límite máximo de 10 años o del momento en que se empiezan a contabilizar los costes variables respectivos, indicativo de que se han compensado los importes fijos no recuperables anticipados.

El epígrafe "Otro inmovilizado inmaterial" está compuesto básicamente por aplicaciones informáticas y licencias de uso de software, tratándose de activos con vida definida que se amortizan linealmente en función de la misma, que ha sido estimada en cinco años. No existen activos intangibles de vida útil indefinida.

d) Deterioro de valor de activos materiales y activos intangibles excluyendo el fondo de comercio

En la fecha de cada cierre de ejercicio, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e inmateriales para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable, reconociéndose una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor se revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (o unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro de valor se considera un incremento de valor.

e) Existencias

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas:

1. Mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio,
2. Tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o
3. Prevén consumirlos en el proceso de producción o en la prestación servicios.

Las existencias se valoran al coste o valor neto de realización, el menor. El coste de los productos en curso incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa incurridos hasta la

fecha. El precio de coste se calcula utilizando el coste medio ponderado. El valor neto de realización 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.

Asimismo, el Grupo sigue el criterio de dotar las provisiones necesarias para cubrir los riesgos de obsolescencia y lento movimiento.

f) Deudores comerciales

Las cuentas de deudores comerciales no devengan intereses y se registran a su valor nominal reducido por las provisiones correspondientes para los importes irrecuperables estimados.

Las obras ejecutadas bajo contrato y pendientes de ser facturadas a los clientes se registran dentro del epígrafe "Obra ejecutada pendiente de facturar" del capítulo "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado, por su precio de venta. De esta forma se reconoce el beneficio en el ejercicio en que se ejecuta la obra. Cuando se estima incurrir en pérdidas en un contrato, el importe total de las mismas se imputa a resultados en el momento en que se conoce.

g) Ingresos diferidos a largo plazo

Dentro de este epígrafe del balance de situación consolidado se incluyen:

1. Subvenciones de capital no reintegrables: Se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados por dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.
2. Otros ingresos diferidos: Corresponden a los ingresos de derechos audiovisuales, generándose en el momento de la firma de los contratos con los clientes por el precio total del mismo. Se imputan a resultados en el periodo desde el momento en que se comienzan a emitir las películas hasta la fecha de finalización del contrato.

h) Instrumentos financieros

Activos financieros-

Los activos financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición. Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican como:

1. Activos financieros negociables: son aquellos adquiridos por las sociedades con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta.
2. Activos financieros a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. No incluye préstamos y cuentas por cobrar originados por la propia sociedad.
3. Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa: activos financieros originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor.
4. Activos financieros disponibles para la venta: incluyen los valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas y multigrupo, siempre que tales instrumentos no se hayan considerado como "a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

En el epígrafe "Participaciones en sociedades del Grupo no consolidadas" del balance de situación consolidado se registran las participaciones en sociedades no consolidadas (véase Anexo II), así como otras participaciones minoritarias en el capital social de ciertas sociedades. Dado que estas inversiones en instrumentos de patrimonio no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo y su valor razonable no puede ser valorado con fiabilidad, estas inversiones se valoran al coste minorado por las provisiones necesarias.

Las inversiones a vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar originados por la Sociedad se valoran a su "coste amortizado" reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo (TIR). Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre los importes inicial y al vencimiento, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago.

Pasivo financiero y patrimonio neto-

Los principales pasivos financieros mantenidos por las sociedades del grupo se clasifican como: i) pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, fundamentalmente pasivos negociables; ii) pasivos financieros a vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006 el Grupo no tiene pasivos financieros negociables significativos.

Los pasivos financieros a vencimiento se valoran a su coste amortizado tal y como éste ha sido definido anteriormente. Así, dentro de esta categoría se encuentran los pasivos asociados a la deuda concursal de los Convenios de Acreedores, que tienen originariamente un vencimiento a seis años, con el primero de carencia y no devengan intereses. Este pasivo fue registrado a su valor razonable en la fecha de reconocimiento (fecha de firmeza de los respectivos convenios), valorándose desde entonces a su "coste amortizado" reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo (TIR). Al 31 de diciembre de 2006 se ha considerado en la valoración, el reconocimiento como deuda corriente el primer pago de la deuda concursal y la modificación del vencimiento de esta deuda, cuyo segundo pago ha sido prorrogado por un año.

El valor actual de la deuda con Hacienda Pública correspondiente a los convenios singulares suscritos se asemeja a su valor nominal, al tener asociado un tipo de interés que puede calificarse equivalente a mercado.

Instrumentos de capital-

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, neto de costes directos de emisión.

Préstamos bancarios-

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

Acreedores comerciales-

Los acreedores comerciales no devengan intereses y se registran a su valor nominal. En el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" se incluyen principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el importe en libros de los acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

i) Transferencias de activos financieros y bajas en el balance de activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros, el activo financiero transferido se da de baja del balance, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia.
3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido el mismo se da de baja en balance.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

En virtud de estos principios contables, el Grupo clasifica en el epígrafe "Otros créditos a largo plazo" del capítulo "Activos financieros no corrientes" del balance de situación consolidado el activo asociados al litigio mantenido con BNP Paribas, descrito en la Nota 8.c. De otra parte, las sociedades del Grupo, Avánzit Telecom, S.L.U. y Avánzit Tecnología, S.L.U. realizan cesiones a entidades de factoring vinculadas al principal cliente del Grupo de facturaciones de clientes pendientes de cobro. Estas cesiones en su tenor literal se efectúan sin posibilidad de recurso por parte de dichas entidades en caso de impago del cliente, pero las características de las mismas implican su mantenimiento en balance (véanse Notas 10.a y 12).

j) Provisiones

Al formular las cuentas anuales consolidadas, los Administradores de la Sociedad Dominante diferencian entre:

1. Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance de situación consolidado surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, y
2. Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo se recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance de situación consolidado, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos del IAS 37 (véanse Notas 18 y 19).

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso-

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios en los que finalicen adicionales a los ya contabilizados.

En la Nota 19 de la memoria se incluye información detallada sobre los principales procesos en curso.

k) Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

Las deudas se contabilizan por su valor efectivo y se clasifican en función de sus vencimientos, considerando como deudas corrientes aquellas cuyo vencimiento, a partir de la fecha de balance, es inferior a doce meses, y no corrientes las de vencimiento superior a doce meses.

l) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y por los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula sobre la base imponible del ejercicio. La base imponible difiere del resultado neto presentado en la cuenta de resultados porque excluye partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y excluye además partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes utilizadas en el cálculo de la ganancia fiscal, y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles. No obstante lo anterior, los activos por impuestos diferidos (impuestos anticipados) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

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

m) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades consolidadas españolas y algunas entidades extranjeras están obligadas a indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

Las provisiones para costes de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene un plan formal detallado para la reestructuración que haya sido comunicado a las partes afectadas.

No obstante lo anterior, el Grupo tiene previsto efectuar determinadas medidas de reestructuración que incluyen la adecuación de la plantilla de determinadas sociedades dependientes a la actual situación del mercado, para lo cual hay constituidas provisiones al 31 de diciembre de 2006 y se encontraban clasificadas en su totalidad en el epígrafe "Provisiones" del pasivo corriente del balance de situación consolidado por importe de 5.760 miles de euros (véase Nota 14). Al 31 de diciembre de 2005, estas mismas provisiones ascendían a 9.590 miles de euros y se encontraban clasificadas 3.237 miles de euros como "Provisiones" del pasivo no corriente y 6.353 miles de euros como "Provisiones" del pasivo corriente del balance de situación consolidado, en función de las expectativas existentes en aquel momento.

Durante el ejercicio 2006 ha finalizado el Expediente de Regulación de Empleo aprobado en la sociedad dependiente Avanzit Telecom, S.L.U. aprobado por el Ministerio de Trabajo el 21 de julio de 2004. Como consecuencia de lo anterior, se ha abonado en el ejercicio 2006 un importe neto de subvención de 6.690 miles de euros, habiendo ascendido el importe de la subvención final concedida por la Dirección General de Trabajo a 4.333 miles de euros.

n) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del devengo.

Los ingresos procedentes de contratos de obras se reconocen en cada ejercicio como diferencia entre la producción (valor a precio de venta de la obra ejecutada durante dicho período) y los costes incurridos durante el ejercicio, dado que se puede realizar una estimación fiable del resultado del contrato de obra a la fecha del balance de situación. Habitualmente, dicho estado se mide por la proporción que representan los costes del contrato incurridos en el trabajo realizado a dicha fecha con respecto al total estimado de costes del contrato, excepto en caso de que dicha proporción no sea representativa del estado de realización. Las variaciones en el contrato, las reclamaciones y los pagos de incentivos se incluyen en la medida en que hayan sido acordados con el cliente. Cuando no se puede hacer una estimación fiable del resultado de un contrato, sólo se reconocerán los ingresos derivados de dicho contrato con el límite de los costes incurridos que sean recuperables. Los costes del contrato deben reconocerse como gastos en el período en que se incurren. Cuando es probable que el total de costes del contrato sea superior al total de ingresos del contrato, la pérdida prevista se reconoce como gasto inmediatamente.

La diferencia, en su caso, entre el importe de la obra ejecutada contabilizada y el de la obra certificada hasta la fecha del balance de situación se recoge en la cuenta "Obra ejecutada pendiente de facturar" dentro del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado. A su vez, los importes correspondientes a las otras cantidades certificadas anticipadamente por diversos conceptos se registran en la cuenta "Anticipos recibidos por pedidos" del epígrafe "Acreedores comerciales" del balance de situación consolidado.

ñ) Moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. El contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, correspondientes a los saldos consolidados de las entidades extranjeras integradas, responde al siguiente desglose:

Saldos Mantenedos en:	Miles de Euros			
	Contravalor al 31-12-2006 (*)		Contravalor al 31-12-2005 (*)	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Pesos chilenos	8.251	8.251	6.665	6.665
Deudores	6.415	-	4.376	-
Fondos Propios	-	2.088	-	1.500
Acreedores comerciales	-	3.658	-	3.788
Otras cuentas	1.836	2.505	2.289	1.377
Dólares (Argentina)	7.916	7.916	6.697	6.697
Deudores	4.962	-	4.679	-
Fondos Propios	-	2.307	-	1.913
Acreedores comerciales	-	3.085	-	1.666
Otras cuentas	2.954	2.524	2.018	3.118
Soles peruanos	18.410	18.410	14.264	14.264
Deudores	13.802	-	11.426	-
Fondos Propios	-	3.606	-	3.243
Acreedores comerciales	-	5.925	-	5.074
Otras cuentas	4.608	8.879	2.828	5.947
	34.577	34.577	27.626	27.626

(*) Estos saldos son antes de eliminaciones de consolidación.

Las operaciones en otras divisas distintas del euro se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones. En la fecha de cada balance de situación, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a euros según los tipos de cambio de cierre del ejercicio. Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a euros al tipo de cambio de la fecha de su adquisición (coste histórico). Los activos y pasivos no monetarios registrados al valor razonable denominados en monedas extranjeras se convierten según los tipos vigentes en la fecha en que se determinó el valor razonable. Los beneficios y las pérdidas procedentes de la conversión se incluyen en los resultados netos del ejercicio, excepto las diferencias de cambio derivadas de activos y pasivos no monetarios a valor razonable, en cuyo caso las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto.

En la consolidación, los saldos de los estados financieros de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

1. Los activos y pasivos se convierten por aplicación del tipo de cambio de cierre del ejercicio.
2. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del ejercicio, a menos que éstos fluctúen de forma significativa.
3. El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican como patrimonio neto y se transfieren a las diferencias de conversión del Grupo. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza la enajenación de la operación.

Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación-

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera.

o) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamientos financieros-

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero, por tanto, aquellas en las que los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario quien, habitualmente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación.

Los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

Arrendamientos operativos-

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

El Grupo tiene suscritos diversos contratos de arrendamiento a largo plazo. Entre ellos, los más significativos son tres contratos con periodos de vigencia hasta el ejercicio 2020, que se encuentran suscritos a través de la sociedad dependiente Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U., y que corresponden a arrendamientos de inmuebles.

Los gastos incurridos por el Grupo por arrendamientos operativos fueron los siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Cuotas de arrendamiento operativos reconocidas en resultados del ejercicio	8.274	7.478

p) Integración de sucursales

Las cuentas de la sucursal que la Sociedad Dominante posee en Colombia y el establecimiento permanente de Marruecos se convierten a euros aplicando a los activos y pasivos el tipo de cambio vigente a la fecha del balance, al patrimonio el tipo de cambio de la fecha de su aportación y a los resultados el tipo de cambio medio del período en que se generan, siguiendo el mismo tratamiento contable que una filial, ya que la realidad económica, financiera y de gestión de las mismas suponen un funcionamiento independiente y al margen de España, excepto por el hecho de tener la forma jurídica de Sucursal.

Los saldos de las sucursales se integran, epígrafe a epígrafe, en las cuentas anuales de las sociedades que forman el perímetro de consolidación, formando una unidad a efectos contables.

q) Uniones Temporales de Empresas

La ejecución de ciertas obras se realiza mediante la agrupación con una o varias empresas en régimen de Unión Temporal de Empresas. El Grupo tiene una participación de un 75% en la U.T.E. denominada "Telecomunicaciones Sistemas e Ingeniería de Productos, S.A., Avánzit, S.A., Necso Entrecanales y Cubiertas, S.A. y Airtel Móvil, S.A. (U.T.E. Red Multiservicio A.N.A.)", a través de un 5% en Avánzit, S.A. y un 70% en Avánzit Tecnología, S.L.U. Los estados financieros de la UTE se consolidan por aplicación del método de integración proporcional, de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, únicamente, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades. De esta forma, los activos y pasivos de dicha UTE se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De esta misma forma se integran los gastos e ingresos.

Los datos más significativos relativos a la UTE integrada son los siguientes:

Concepto	Miles de Euros
Ingresos	8.323
Gastos	6.017
Resultado	2.306
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	38
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	3.216
Otros activos	135
Total activo	3.389
Otros pasivos	1.050
Total pasivo	1.050

r) Estados de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparado de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

1. Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
2. Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman el grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
3. Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios e activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
4. Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

5. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005 fue el siguiente:

Ejercicio 2006-

	Miles de Euros					Total
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Utillaje y Mobiliario	Elementos de Transporte	Equipos de Información y Otro Inmovilizado	
Coste:						
Saldos iniciales	7.789	63.802	10.586	3.439	5.553	91.169
Adiciones y retiros (neto) por cambios en el perímetro de consolidación	631	52	1.307	108	312	2.410
Adiciones	180	4.872	464	130	697	6.343
Retiros	(2.006)	(2.227)	(611)	(82)	(120)	(5.046)
Diferencias de cambio	(160)	(161)	(117)	(131)	(53)	(622)
Saldos finales	6.434	66.338	11.629	3.464	6.389	94.254
Amortización acumulada:						
Saldos iniciales	(1.040)	(54.040)	(8.488)	(1.865)	(4.922)	(70.355)
Adiciones y retiros (neto) por cambios en el perímetro de consolidación	(50)	(16)	(683)	(115)	-	(864)
Dotaciones	(161)	(3.025)	(712)	(660)	(271)	(4.829)
Retiros	458	1.876	587	50	97	3.068
Diferencias de cambio	42	58	85	34	41	260
Saldos finales	(751)	(55.147)	(9.211)	(2.556)	(5.055)	(72.720)
Provisiones por deterioro:						
Saldos iniciales	-	(495)	(100)	-	-	(595)
Adiciones y retiros (neto) por cambios en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-
Dotaciones	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	166	-	-	-	166
Trasposos y otros	-	-	(76)	-	-	(76)
Saldos finales	-	(329)	(176)	-	-	(505)
Inmovilizado material neto:						
Saldos iniciales	6.749	9.267	1.998	1.574	631	20.219
Saldos finales	5.683	10.862	2.242	908	1.334	21.029

Ejercicio 2005-

	Miles de Euros					Total
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Utillaje y Mobiliario	Elementos de Transporte	Equipos de Información y Otro Inmovilizado	
Coste:						
Saldos iniciales	7.181	60.177	9.813	2.003	5.856	85.030
Adiciones y retiros (neto) por cambios en el perímetro de consolidación	348	858	30	71	35	1.342
Adiciones	170	3.385	451	245	199	4.450
Retiros	-	(1.225)	(160)	(87)	(12)	(1.484)
Diferencias de cambio	90	43	156	109	9	407
Trasposos y otros	-	564	296	1.098	(534)	1.424
Saldos finales	7.789	63.802	10.586	3.439	5.553	91.169
Amortización acumulada:						
Saldos iniciales	(650)	(48.962)	(7.898)	(1.619)	(4.787)	(63.916)
Adiciones y retiros (neto) por cambios en el perímetro de consolidación	(146)	(812)	(21)	(7)	(35)	(1.021)
Dotaciones	(169)	(4.039)	(548)	(285)	(267)	(5.308)
Retiros	-	852	-	29	1	882
Diferencias de cambio	(16)	(9)	(89)	(62)	(19)	(195)
Trasposos y otros	(59)	(1.070)	68	79	85	(797)
Saldos finales	(1.040)	(54.040)	(8.488)	(1.865)	(4.922)	(70.355)
Provisiones por deterioro:						
Saldos iniciales	-	(4.402)	(212)	-	-	(4.614)
Adiciones y retiros (neto) por cambios en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-
Dotaciones	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	3.907	112	-	-	4.019
Saldos finales	-	(495)	(100)	-	-	(595)
Inmovilizado material neto:						
Saldos iniciales	6.531	6.813	1.703	384	1.069	16.500
Saldos finales	6.749	9.267	1.998	1.574	631	20.219

Formando parte del saldo neto que figura en el cuadro anterior, existen partidas por un importe aproximado a:

1. 5.458 miles de euros y 3.240 miles de euros correspondientes al coste histórico y amortización acumulada del inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (6.279 y 3.485 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).
2. No existen elementos fuera de uso o retirados por valores netos significativos.
3. En el ejercicio 2001 la Hacienda Pública española embargó a la Sociedad Dominante el edificio que tiene en la calle Manoteras (Madrid). Dicho inmueble fue embargado por el impago, por parte de la Sociedad Dominante, de diversos impuestos (IVA e IRPF). Durante el ejercicio 2006 dicho inmueble ha sido subastado y se han cancelado todos los pasivos asociados a este embargo, cuyo importe ascendía a 560 miles de euros. Adicionalmente, en el ejercicio 2006 se ha procedido a la venta de la nave que la Sociedad Dominante tenía en Canovelles, embargado por la Hacienda Pública en el año 2002, obteniéndose un beneficio de 530 miles de euros que se encuentra registrado en el epígrafe "Otras ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta (véase Nota 21).
4. Un importe neto de 4.198 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (5.138 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) corresponden a la sede social de la sociedad dependiente Videoreport, S.A. Sobre dicho inmueble

existe una hipoteca por un préstamo recibido por la Sociedad cuyo importe al 31 de diciembre de 2006 asciende a 1.539 miles de euros (1.765 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) (véase Nota 12).

5. Durante el ejercicio 2006 se ha producido la venta de inmueble situado en la calle Abdón Terradas de la sociedad dependiente Videoreport, S.A, cuyo valor neto contable era de 905 miles de euros, que ha generado una plusvalía de 4.878 miles de euros, que se encuentra registrada en el epígrafe "Otras ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta (véase Nota 21).
6. Durante el ejercicio 2006 han entrado en el perímetro de consolidación varias sociedades, entre las que destaca la sociedad Manga Films, S.L. Como consecuencia de ello se ha incrementado su inmovilizado material en un valor neto contable de 321 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2006, activos materiales de uso propio por un importe bruto de 59.566 miles de euros, aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados (51.081 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

Es política de las sociedades del Grupo formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos que puedan afectar a los elementos del inmovilizado material. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante las coberturas actuales son las apropiadas.

Un detalle de los elementos que el Grupo posee en régimen de arrendamiento financiero, incluidos en el epígrafe "Inmovilizado material" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	Miles de Euros						
	31.12.2006				31.12.2005		
	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Elementos de Transporte	Equipos Información y Otro Inmovilizado	Total	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Elementos de Transporte	Total
Coste:							
Saldos iniciales	995	1.100	-	2.095	2.980	477	3.457
Adiciones / (Bajas)	1.147	-	350	1.497	(1.985)	623	(1.362)
Saldos finales	2.142	1.100	350	3.592	995	1.100	2.095
Amortización acumulada:							
Saldos iniciales	(168)	(364)	-	(532)	(1.993)	(185)	(2.178)
(Dotaciones) / Bajas	15	(447)	-	(432)	1.825	(179)	1.646
Saldos finales	(153)	(811)	-	(964)	(168)	(364)	(532)
Saldos netos	1.989	289	350	2.628	827	736	1.563

La política del Grupo consiste en suscribir contratos de arrendamiento financiero para una parte de sus instalaciones y equipos. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. Durante el ejercicio 2006, el tipo de interés efectivo medio de esta deuda ha sido de aproximadamente el 3,4%, siendo el tipo de interés efectivo del ejercicio 2005 de 3,2%. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo y no se ha celebrado ningún acuerdo para los pagos de rentas contingentes.

A continuación se desglosa el total de deudas por arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2006 y 2005 que se encuentran clasificadas en los epígrafes "Deudas con entidades de crédito no corrientes" y "Deudas con entidades de crédito corrientes" del balance de situación a dichas fechas:

	Miles de Euros	
	Cuotas de Arrendamiento	
	31.12.06	31.12.05
Importes a pagar por arrendamientos financieros:		
Menos de un año	933	388
Entre dos y cinco años	775	442
Menos: gastos financieros futuros	(81)	(48)
Valor actual de obligaciones por arrendamientos	1.627	782
Menos: saldo con vencimiento a menos de un año (pasivo corriente) (Nota 12)	(933)	(388)
Saldo con vencimiento posterior a un año (pasivo no corriente) (Nota 12)	694	394

6. Fondo de comercio

Los movimientos registrados en este epígrafe del balance de situación durante los ejercicios 2006 y 2005 fueron los siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	3.344	3.344
Adiciones	-	-
Saldo final	3.344	3.344

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" del balance de situación consolidado, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.06	31.12.05
Entidades consolidadas:		
Grupo Videoreport	3.322	3.322
Classic & New Madrid, S.A.	22	22
Total	3.344	3.344

En relación con estos fondos de comercio, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad Dominante, las previsiones de flujos de caja atribuibles al Grupo de estas sociedades soportan el valor de los fondos de comercio registrados.

7. Otros activos intangibles

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005 fue el siguiente:

Ejercicio 2006-

	Miles de Euros		
	Derechos Audiovisuales	Otro Inmovilizado Inmaterial	Total
Coste:			
Saldos iniciales	-	6.978	6.978
Adiciones y retiros (neto) por cambios en el Perímetro de consolidación	195.982	782	196.764
Adiciones	34.997	32	35.029
Retiros	(4.041)	(25)	(4.066)
Diferencias de cambio	-	(9)	(9)
Saldos finales	226.938	7.758	234.696
Amortización acumulada:			
Saldos iniciales	-	(6.665)	(6.665)
Adiciones y retiros (neto) por cambios en el Perímetro de consolidación	(119.545)	(81)	(119.626)
Dotaciones	(12.400)	(1.284)	(13.684)
Retiros	3.874	479	4.353
Diferencias de cambio	-	6	6
Saldos finales	(128.071)	(7.545)	(135.616)
Otros activos intangibles netos			
Saldos iniciales	-	313	313
Saldos finales	98.867	213	99.080

Ejercicio 2005-

	Miles de Euros	
	Otro Inmovilizado Inmaterial	Total
Coste:		
Saldos iniciales	6.762	6.762
Adiciones	277	277
Trasposos y otros	(61)	(61)
Saldos finales	6.978	6.978
Amortización acumulada:		
Saldos iniciales	(6.036)	(6.036)
Dotaciones	(1.062)	(1.062)
Trasposos y otros	433	433
Saldos finales	(6.665)	(6.665)
Provisiones por deterioro		
Saldos iniciales	(133)	(133)
Trasposos y otros	133	133
Saldos finales	-	-
Otros activos intangibles netos		
Saldos iniciales	593	593
Saldos finales	313	313

Tal y como se indica en la Nota 2.d de la memoria, con fecha 29 de diciembre de 2006 se ha realizado ampliación de capital social y prima de emisión en la sociedad dependiente CECSA mediante aportación no dinerarias del 100% del capital social de Manga Films, S.L., valorada por el experto independiente en 17.000 miles de euros. Adicionalmente, la integración de dicha filial en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 se ha producido con fecha 1 de julio de 2006, fecha de toma de control de la misma. El valor teórico contable de dicha participación al 31 de diciembre de 2006, sin considerar el resultado generado por dicha Sociedad durante el segundo semestre del 2006, ascendía a (499) miles de euros. La diferencia entre la valoración realizada por el experto independiente y el valor teórico contable de dicha participación en la fecha de su integración, una vez considerado el efecto impositivo, 25.229 miles de euros, ha sido registrada en el epígrafe "Derechos audiovisuales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto. Durante el ejercicio 2006, el Grupo ha amortizado dichos derechos audiovisuales en un importe de 1.661 miles de euros que ha sido registrado en el epígrafe "Consumos de derechos audiovisuales" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta.

En relación con la operación de Manga Films, S.L., la operación de compra-venta de Manga Films, S.L. incluye sendas cláusulas de opción de compra por parte de Avanzit, S.A. y de venta por parte de los accionistas anteriores del porcentaje que estos últimos mantienen sobre la filial CECSA por importe de 10 millones de euros. Dado que a 31 de diciembre no se tiene conocimiento sobre la ejecución de las citadas opciones de compra y venta, la Sociedad Dominante no ha registrado ningún importe por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2006, activos intangibles en uso por un importe bruto de 27.042 miles de euros, aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados (3.884 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

8. Activos financieros no corrientes

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005 fue el siguiente:

Ejercicio 2006-

	Miles de Euros			
	Participaciones en Sociedades del Grupo no Consolidadas	Otros Créditos a Largo Plazo	Otras Inversiones a Largo Plazo	Total
Coste:				
Saldos iniciales	45.055	21.369	1.875	68.299
Adiciones y retiros (neto) por cambios en el perímetro de consolidación	73	3.801	125	3.999
Adiciones	85	7.044	2.628	9.757
Retiros	(16)	-	(456)	(472)
Saldos finales	45.197	32.214	4.172	81.583
Provisiones por deterioro:				
Saldos iniciales	(44.861)	-	-	(44.861)
Saldos finales	(44.861)	-	-	(44.861)
Activos financieros no corrientes:				
Saldos iniciales	194	21.369	1.875	23.438
Saldos finales	336	32.214	4.172	36.722

Ejercicio 2005-

	Miles de Euros			
	Participaciones en Sociedades del Grupo no Consolidadas	Otros Créditos a Largo Plazo	Otras Inversiones a Largo Plazo	Total
Coste:				
Saldos iniciales	54.740	18.573	2.915	76.228
Adiciones	-	2.862	342	3.204
Retiros	(9.685)	(66)	(1.382)	(11.133)
Saldos finales	45.055	21.369	1.875	68.299
Provisiones por deterioro:				
Saldos iniciales	(54.064)	-	-	(54.064)
Retiros	9.203	-	-	9.203
Saldos finales	(44.861)	-	-	(44.861)
Activos financieros no corrientes:				
Saldos iniciales	676	18.573	2.915	22.164
Saldos finales	194	21.369	1.875	23.438

a) Participación en sociedades del grupo no consolidadas

En el Anexo II se incluye una relación de las participaciones en empresas del grupo no consolidadas e información relativa a las mismas. La práctica totalidad de los saldos están provisionados por corresponder en su mayor parte a sociedades inactivas.

b) Provisiones por deterioro

Corresponde a las provisiones dotadas para las sociedades no consolidadas descritas en el apartado anterior.

c) Otros créditos a largo plazo

El principal saldo del epígrafe "Otros créditos a largo plazo", corresponde fundamentalmente al saldo a favor de la Sociedad Dominante constituido en depósito en la entidad cesionaria, proveniente de la formalización de un contrato de cesión de créditos sin recurso con BNP Paribas para la venta de una cuenta a cobrar a Teleconsorcio y sus consorciados (Nec Corporation, Nissho Iwai Corporation, Mitsui & Co., Ltd. y Sumitomo Corporation), por importe de 25 millones de dólares estadounidenses, firmado con fecha 27 de diciembre de 2001.

Las cuentas a cobrar de Teleconsorcio estaban en proceso de arbitraje, respondiendo la Sociedad Dominante ante la entidad financiera de la legitimidad e importe de los créditos cedidos. Por otro lado, y en la misma fecha del contrato de cesión de crédito, se firmó con BNP Paribas un contrato de depósito, independiente del anterior, por importe de 25 millones de dólares estadounidenses depositados en cuenta abierta en la misma entidad bancaria en Nueva York. Dicho depósito generaba un interés referenciado al Libor.

Con motivo de la suspensión de pagos de Avánzit, S.A., BNP Paribas comunicó la resolución del contrato compensando irregularmente la totalidad del importe mencionado anteriormente, que al 31 de diciembre de 2006 y después del registro de los intereses y de la actualización, asciende a 28.235 miles de euros (21.191 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) El aumento de dicho activo ha sido registrado 6.246 miles de euros con abono al epígrafe "Provisiones no corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto (véase Nota 14) y 798 miles de euros con abono al epígrafe "Otras ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta (véase Nota 21). Dada la situación jurídica de dicho activo, la Sociedad Dominante mantiene, de acuerdo con un criterio de prudencia, una provisión por importe de 27.437 miles de euros (21.191 al 31 de diciembre de 2005) registrada en el epígrafe "Provisiones no corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto (véase Nota 14).

Las adiciones por incorporaciones al perímetro de consolidación de esta cuenta corresponden al préstamo concedido por Manga Films, S.L. a Manga Movies, S.L. por 3.800 miles de euros.

d) Otras inversiones a largo plazo

Representan básicamente inversiones minoritarias en sociedades, valoradas a su valor teórico contable, y fianzas y depósitos constituidos a largo plazo.

9. Existencias

Del total de existencias registradas al 31 de diciembre de 2006 un importe de 2.538 miles de euros corresponde a existencias de las filiales latinoamericanas del Grupo (1.417 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

10. Activos financieros

a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios y provisiones para insolvencias

La composición detallada de estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.06	31.12.05
Cientes por ventas y prestación de servicios	48.418	38.781
Ciente por ventas y prestación de servicios, factorizados (Nota 12)	29.342	31.513
Cientes de dudoso cobro	9.838	13.984
Cientes por efectos descontados	367	777
Provisiones para insolvencias	(11.044)	(16.979)
Total	76.921	77.120

b) Deudores varios y provisiones para insolvencias

La composición detallada de estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.06	31.12.05
Deudores varios	4.395	2.008
Anticipos a proveedores	1.601	1.256
Cuenta por cobrar (Nota 23.a)	1.421	1.421
Cuentas por cobrar a empresas Grupo no consolidadas (Nota 17)	1.016	1.016
Provisiones para insolvencias	(2.437)	(2.636)
	5.996	3.065

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad Dominante tiene concedido a la agencia de valores con la que realiza las operaciones con acciones propias un importe de 1.587 miles de euros en concepto de importe entregado para la realización de operaciones de compra de acciones propias, que al 31 de diciembre de 2006 no se habían materializado por lo que se encuentra registrado en la cuenta "Deudores varios" del balance de situación a dicha fecha adjunto.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el importe en libros de los deudores varios no provisionados se aproxima a su valor razonable.

c) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición detallada de estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.06	31.12.05
Tesorería	47.734	8.733
Otros activos líquidos equivalentes	6.057	3.547
	53.791	12.280

11. Patrimonio Neto

a) Capital social

El movimiento habido en esta cuenta del capítulo "Patrimonio neto" del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005 fue el siguiente:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Número de Acciones	Nominal	Número de Acciones	Nominal
Saldo inicial	155.165.410	155.165	124.054.987	124.055
Ampliación de capital dineraria	31.033.083	31.033	-	-
Ampliación de capital no dineraria	-	-	31.110.423	31.110
Saldo final	186.198.493	186.198	155.165.410	155.165

Con fecha 28 de junio de 2006 la Junta General de Accionistas de Avánzit, S.A. aprobó la delegación al Consejo de Administración de la ampliación de capital social en la cantidad de 31.033.083 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 31.033.083 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal con una prima de emisión de 0,60 euros, todas ellas de la misma clase y serie que las existentes, numeradas correlativamente del 155.165.410 al 186.198.493, ambas inclusive, con los mismos derechos y obligaciones que las ya existentes, que fue desembolsada mediante aportaciones dinerarias, y con derecho de suscripción preferente de los accionistas de la Sociedad Dominante.

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social de la Sociedad Dominante queda representado por 186.198.493 acciones de la misma clase y serie de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y numeradas del 1 al 186.198.493, ambos inclusive y representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Al 31 de diciembre de 2006 los fondos propios de la Sociedad Dominante son inferiores a las dos terceras partes de su capital social. De acuerdo con el artículo 163 de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad dispone de un plazo de un año para el restablecimiento del equilibrio patrimonial. En este sentido, el Consejo de administración de Avánzit, S.A., en su reunión para la formulación de cuentas del ejercicio 2006, ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas los siguientes acuerdos:

- Saneamiento patrimonial mediante la compensación de todos los resultados negativos de los ejercicios anteriores con cargo a la prima de emisión y a la reserva voluntaria, así como mediante la reducción del valor nominal de las acciones a 0,50 euro por acción.
- Aumento del capital social, una vez realizada la reducción del nominal de las acciones prevista en el punto anterior, por aportación no dineraria con exclusión del derecho de suscripción preferente mediante la emisión y puesta en circulación de 5.800.000 nuevas acciones representadas por anotaciones en cuenta al tipo de su valor nominal de 0,50 euro cada una de ellas, pertenecientes a la misma serie y clase que las ya existentes, con una prima de emisión de 4,5 euros por acción.
- Aumento del capital social por aportación dineraria, en 9.599.924,50 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 19.199.849 nuevas acciones representadas por anotaciones en cuenta al tipo de su valor nominal de 0,50 euro cada una de ellas, pertenecientes a la misma serie y clase que las ya existentes, con una prima de emisión de 1,30 euros por acción.
- Aumento del capital social con exclusión del derecho de suscripción preferente, en 1.450.000 euros, mediante la emisión de 2.900.000 nuevas acciones, representadas mediante anotaciones en cuenta al tipo de su valor nominal de 0,50 euro cada una de ellas, pertenecientes a la misma clase y serie que las ya existentes y con una prima de emisión de 1,30 euros por acción.

La Sociedad Dominante tiene admitidas a cotización oficial la totalidad de sus acciones en las Bolsas de Madrid y Bilbao. La Sociedad cotiza en el Nuevo Mercado, segmento especial del mercado continuo concebido específicamente para los valores tecnológicos o de alto crecimiento.

Al 31 de diciembre de 2006, D. Javier Tallada García de la Fuente mantiene un % de participación, directo e indirecto, en el capital social de la Sociedad del 14,64%.

b) Reservas

Prima de emisión-

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.

Como ya se ha indicado, con fecha 28 de junio de 2006 la Junta General de Accionistas de Avánzit, S.A. aprobó la delegación al Consejo de Administración de la ampliación de capital social en la cantidad de 31.033.083 euros con una prima de emisión de 18.820 miles de euros.

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. 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 otros reservas disponibles suficientes para este fin.

Otras reservas-

Dentro del epígrafe "Otras reservas" se encuentra incluida la reserva indisponible registrada en el ejercicio 1999, correspondiente a los redondeos entre pesetas y euros, como "Diferencias por ajuste del capital a euros", por importe de 27 miles de euros, tal como establece el Real Decreto 2814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las normas sobre los aspectos contables de la introducción del euro.

Como consecuencia de la fusión impropia de Avánzit, S.A. con Servicios Generales de Teledifusión, S.A., la Sociedad Dominante registró dentro del epígrafe de "Otras reservas" una reserva indisponible, por importe de 142 miles de euros, derivada de las obligaciones contractuales del préstamo participativo concedido por la Sociedad Lúzaró Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. a Servicios Generales de Teledifusión, S.A.

El resto de reservas tienen carácter de disponibles.

Reservas en sociedades consolidadas-

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación y las diferencias de cambio reconocidas en el patrimonio neto como resultado del proceso de consolidación, se indican seguidamente:

	Miles de Euros (*)	
	31.12.06	31.12.05
Avánzit, S.A.	(19.096)	(560)
Grupo CECSA (**)	32.795	(13.009)
Avánzit Telecom, S.L.U.	(5.342)	(1.861)
Radiotrónica de Argentina, S.A.	(245)	(248)
Avánzit Perú, S.A.	1.205	637
Avánzit Chile S.A.	(116)	162
Avánzit Tecnología, S.L.U.	(1.775)	(13)
Otros	173	112
	7.599	(14.780)

(*) Los saldos negativos representan pérdidas acumuladas.

(**) Los saldos al 31 de diciembre de 2005 de Grupo CECSA corresponden al anterior Grupo Telson.

Dentro de las Reservas en sociedades consolidadas, las procedentes del Grupo CECSA (por Videoreport, S.A.) incluyen la Reserva por Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 cuyo importe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascendía a 223 miles de euros. A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva por Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996" (o haya prescrito el plazo de tres años para su comprobación), dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro, y a ampliación de capital.

Con fecha 29 de diciembre se ha realizado ampliación de capital social y prima de emisión en la sociedad dependiente CECSA mediante aportación no dinerarias del 37,85% del capital social de Videoreport, S.A., valorada por el experto independiente en 12.000 miles de euros. El valor teórico contable de dicha participación a la fecha de la ampliación de capital ascendía a 4.835 miles de euros. Dado que se trata de una compra de participaciones de una empresa en la que ya se tenía el control, la diferencia entre el importe de la ampliación de capital y el valor teórico contable de dicha participación, 7.165 miles de euros, ha sido registrada directamente contra patrimonio neto en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto.

El principal movimiento en las reservas en sociedades consolidadas registrado en el ejercicio 2006, por importe de 10.641 miles de euros, corresponde al efecto, neto del efecto impositivo, de la diferencia entre el valor teórico contable individual de la participación en CECSA y el valor de mercado de las aportaciones dinerarias y no dinerarias de los intereses minoritarios de dicha sociedad dependiente (véase Nota 2.d). De esta forma el detalle de este importe es el siguiente:

	Miles de Euros
Incorporación de accionistas de Manga Films, S.L., Videoreport, S.A. y entidades bancarias	15.648
Efecto impositivo (Nota 16.c)	(5.007)
	10.641

c) Diferencias de conversión

El movimiento habido en esta cuenta del capítulo "Patrimonio neto" del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005 fue el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	644	(104)
Incorporaciones al perímetro de consolidación	(42)	251
Otros movimientos	(234)	497
Saldo final	368	644
De Radiotrónica Argentina, S.A.	209	141
De Avanzit Perú, S.A.	(125)	252
De Empresa Constructora Radiotrónica de Chile, S.A.	326	251
De Avanzit Tecnología Chile, Ltd.	3	-
De Avanzit Tecnología Argentina, S.A.	(56)	-
De Avanzit Tecnología Perú, S.A.	11	-

Corresponden en su totalidad a la consolidación de sociedades dependientes por integración global.

d) Acciones propias

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 ha sido el siguiente:

	Acciones	Miles de Euros
Saldo inicial	-	-
Adiciones	28.204.799	120.437
Retiros	(26.642.452)	(109.454)
Saldo final	1.562.347	10.983

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tiene acciones propias por importe de 10.983 miles de euros equivalentes a 1.562.347 acciones (0,8% del capital social de la Sociedad) de 7,02 euros de valor por acción. A principios del ejercicio 2007 la Sociedad ha vendido la totalidad de dichas acciones propias, obteniendo un beneficio de 200 miles de euros, aproximadamente.

Asimismo, durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha realizado diversas operaciones con acciones propias que han generado un beneficio de 12.448 miles de euros, registrado en el epígrafe "Otras reservas" del capítulo "Patrimonio neto" de balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto.

e) Intereses minoritarios

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas.

Los principales accionistas ajenos al grupo con participación igual o superior al 10% del capital social de las sociedades consolidadas, con su correspondiente grado de participación en las mismas son las siguientes:

Accionistas	Sociedad Participada	Porcentaje Participación
Grupo CECSA:		
Classic & New, S.A.	Classic & New Madrid, S.A.	40%
Anteriores accionistas de Manga Films, S.L.	CECSA	11%
Anteriores accionistas de Videoreport, S.A.	CECSA	8%
EBN y otras entidades financieras	CECSA	11%

El movimiento de la cuenta "Intereses minoritarios" durante los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de Euros			
	Grupo CECSA	Grupo Telecom	Grupo Tecnología y Navento	Total
<i>Ejercicio 2006-</i>				
Saldo inicial	4.914	211	-	5.125
Adiciones	22.203	52	22	22.277
Salidas	(6.815)	(247)	-	(7.062)
Otros movimientos	(41)	-	-	(41)
Resultado del ejercicio	2.286	439	7	2.732
Saldo final	22.547	455	29	23.031
<i>Ejercicio 2005-</i>				
Saldo inicial	4.678	-	-	4.678
Adiciones	-	20	-	20
Salidas	(153)	-	-	(153)
Otros movimientos	-	14	-	14
Resultado del ejercicio	389	177	-	566
Saldo final	4.914	211	-	5.125

Los principales movimientos del ejercicio corresponden a las ampliaciones de capital de CECSA mencionadas en la Nota 2.d.

El detalle del epígrafe "Intereses minoritarios" del Grupo CECSA del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por sociedades, es el siguiente:

Ejercicio 2006-

	Porcentaje Intereses Minoritarios	Miles de Euros			
		Capital	Reservas	Resultado Periodo	Socios Externos
Grupo CECSA	30,5	43.275	31.502	649	22.203
Ostra Delta, S.A.	11	60	(1.392)	(46)	(153)
Classic & New Madrid, S.A.	40	601	351	291	497
Total					22.547

Ejercicio 2005-

	Porcentaje Intereses Minoritarios	Miles de Euros			
		Capital	Reservas	Resultado Periodo	Socios Externos
Videoreport, S.A.	40	78	7.550	1.077	3.482
Videoreport Canarias, S.A.	40	66	2.809	18	1.157
Ostra Delta, S.A.	11	60	23	(1.414)	(146)
Classic & New Madrid, S.A.	40	601	185	267	421
Total					4.914

f) **Aplicación del resultado de la Sociedad Dominante**

La propuesta de distribución del resultado formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante consiste en la aplicación de los beneficios del ejercicio 2006 de la Sociedad matriz, que ascienden a 21.121 miles de euros, para compensar "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

12. Deudas con entidades de crédito

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos bancarios	6.048	18.623	2.884	1.681
Pólizas de crédito y otros	-	2.068	-	3.081
Subtotal préstamos y pólizas de crédito	6.048	20.691	2.884	4.762
Arrendamientos financieros (Nota 5)	694	933	394	388
Deudas financieras por factoring (Nota 10.a)	-	29.342	-	31.513
Subtotal arrendamientos financieros y factoring	694	30.275	394	31.901
Total	6.742	50.966	3.278	36.663

El detalle por años de vencimiento de las deudas bancarias por préstamos y pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

Año de Vencimiento	Miles de Euros					
	2006			2005		
	Préstamos	Pólizas de Crédito	Total	Préstamos	Pólizas de Crédito	Total
2006	-	-	-	1.681	3.081	4.762
2007	18.623	2.068	20.691	1.644	-	1.644
2008	5.093	-	5.093	244	-	244
2009	336	-	336	255	-	255
2010	265	-	265	265	-	265
Más de 5 años	354	-	354	476	-	476
	24.671	2.068	26.739	4.565	3.081	7.646

El tipo medio de interés de las pólizas de crédito durante el ejercicio 2006 fue de un aproximadamente un 4%, idéntico al del ejercicio anterior.

Del total de préstamos bancarios, un importe de 1.539 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (235 miles de euros a corto plazo y el resto a largo plazo) (1.765 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) corresponden a un préstamo hipotecario contratado por la sociedad dependiente Videoreport, S.A. sobre la sede social de dicha Sociedad. El tipo de interés medio de los préstamos durante el ejercicio 2006 fue de aproximadamente un 4% (3% en el ejercicio 2005).

13. Acreedores por suspensión de pagos: Convenios de acreedores concursales y convenios singulares

El movimiento habido en el ejercicio 2006 en estos epígrafes en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo inicial	Gasto por Actualización (Nota 21.d)	Otros	Traspasos	Pagos	Saldo final
No corriente						
Acreedores ordinarios	20.349	338	427	(5.550)	-	15.564
Entidades bancarias	31.791	529	408	(7.066)	-	25.662
Administraciones publicas	10.864	-	335	(2.313)	-	8.886
Total	63.004	867	1.170	(14.929)	-	50.112
Corriente-						
Acreedores ordinarios	-	-	(35)	5.550	-	5.515
Entidades bancarias	-	-	-	7.066	(801)	6.265
Administraciones publicas	1.947	-	(12)	2.313	(1.947)	2.301
Total	1.947	-	(47)	14.929	(2.748)	14.081

El calendario de vencimientos de la deuda por acreedores de la suspensión de pagos, a su valor nominal, al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Valor Nominal en Miles de Euros				
	Vencimientos				
	Corriente 2007	No corriente			Total
	2008	2009	2010		
Acreedores ordinarios	5.515	7.671	4.389	4.388	16.448
Entidades bancarias	6.265	13.415	6.827	6.827	27.069
Administraciones publicas	2.301	4.491	4.238	1.267	9.996
Total	14.081	25.577	15.454	12.482	53.513

Durante el ejercicio 2006 las sociedades del Grupo afectas a los convenios de acreedores, Avánzit, S.A. y Avánzit Tecnología, S.L.U. solicitaron el aplazamiento del pago de la segunda anualidad de los convenios de acreedores, que se hubiera producido en el primer trimestre del ejercicio 2007. Durante los meses de noviembre y diciembre de 2006 las Comisiones de Seguimiento y Control del Convenio de Acreedores de dichas sociedades autorizaron dicho aplazamiento al primer trimestre del ejercicio 2008. De este modo, al 31 de diciembre de 2006, la deuda por acreedores por suspensión de pagos incluye como corriente el importe a pagar correspondiente al primer pago que debe hacerse efectivo en el ejercicio 2007, registrando el resto de la deuda como no corriente.

La deuda asociada a los convenios de acreedores concursales tenía un vencimiento inicial, a partir de las fechas de firmeza de los Convenios, de seis años, el primero de ellos de carencia, sin devengo de intereses. De acuerdo a la NIC 39, el Grupo procedió a valorar el pasivo derivado de los convenios de acreedores concursales a su valor razonable, entendiendo como una buena medida de éste el valor actual de los flujos futuros asociados. El importe del descuento se registró con cargo a la cuenta "Reservas por ajustes al patrimonio" del capítulo "Patrimonio neto" del balance de situación consolidado a la fecha de reconocimiento inicial del pasivo (auto de firmeza del Convenio en cada caso, registrándose por práctica operativa el 31 de marzo de 2005). Desde dicho momento y en ejercicios futuros, el Grupo reconoce de acuerdo a los métodos descritos en la Nota 4.h, el gasto financiero correspondiente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el ejercicio 2006 ha ascendido a 867 miles de euros (antes de impacto fiscal) (véase Nota .21.d).

Los datos básicos relacionados con dicha actualización a las fechas relevantes son los siguientes:

	Miles de Euros			
	31.03.04	31.12.04	31.12.05	31.12.06
Total deuda concursal valor nominal	55.960	55.960	55.960	55.960
Valor actual a la fecha	47.637	49.919	52.140	53.006
Tipo de descuento (Bono del Estado a cinco años)	3,58%	2,92%	3,04%	3,87%
Diferencia de valoración	8.323	6.041	3.820	2.954
Impacto fiscal	(2.913)	(2.114)	(1.337)	(1.034)
Diferencia neta de impacto fiscal	5.410	3.927	2.483	1.920
Efecto en resultado (neto de impacto fiscal)	-	1.483	1.444	563

El valor por el que figura registrada la deuda a largo plazo por su valor razonable en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Acreedores ordinarios	Deudas con entidades de crédito	Total
Al 31 de diciembre de 2006-			
Total deuda convenio a valor nominal	21.840	34.120	55.960
Importe de la actualización	(761)	(2.193)	(2.954)
Valor actual a la fecha	21.079	31.927	53.006
Al 31 de diciembre de 2005-			
Total deuda convenio a valor nominal	34.120	21.840	55.960
Importe de la actualización	(2.329)	(1.491)	(3.820)
Valor actual a la fecha	31.791	20.349	52.140

Los datos relacionados con la deuda con Hacienda Pública al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31.12.06	31.12.05
Total deuda convenio a valor nominal	12.298	14.681
Intereses implícitos	(1.111)	(1.510)
Valor actual a la fecha	11.187	13.171
No corriente	8.886	10.864
Corriente	2.301	1.947
Tipo de interés medio	5,6%	5%

Según se indica en la Nota 1.b, la quita correspondiente a los pagos aplazados de los convenios de acreedores, en bases consolidadas y una vez eliminados los efectos intragrupo, asciende a 90.882 miles de euros, de los cuales, una vez considerados los pagos realizados, quedarían pendientes 90.233 miles de euros. Los Administradores de la Sociedad Dominante, que tal y como se indica en la Nota 2.e han formulado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento, consideran que no existen dudas razonables sobre la capacidad del Grupo de hacer frente a los pagos aplazados de su deuda concursal y, por consiguiente, han considerado adecuado mantener registrado el importe de las mencionadas quitas, netas de su efecto fiscal, en el patrimonio neto del Grupo consolidado.

14. Provisiones

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en los epígrafes "Provisiones corrientes y no corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	No Corrientes	Corrientes
Saldo inicial	15.120	18.680
Dotaciones con cargo a resultados (Nota 21)	815	792
Dotación con cargo a Activos financieros no corrientes	6.246	-
Reversiones con abono a resultados (Nota 21)	(4.473)	(4.376)
Pagos a proveedores y otros	(1.841)	(18)
Pagos a empleados	-	(11.855)
Traspos del largo a corto plazo	(2.661)	2.661
Traspos de corto a largo plazo	390	(390)
Traspos de Otros pasivos financieros (Nota 8.c)	21.191	-
Otros traspos	(110)	1.561
Saldo Final	34.677	7.055

Los movimientos correspondientes a Provisiones no corrientes por "Dotación con cargo a Activos financieros no corrientes" y "Traspos de Otros pasivos financieros", cuyo importe conjunto asciende a 27.437 miles de euros recoge la provisión que la Sociedad Dominante mantiene para cubrir los riesgos asociadas a determinados activos financieros no corrientes (véase Nota 8.c).

Las reversiones con abono a resultados del epígrafe "Provisiones no corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 corresponden a la reversión de la provisión que la Sociedad mantenía por posibles contingencias que podían derivarse de sociedades participadas no consolidadas, así como de litigios de las sociedades del Grupo.

Las reversiones con abono a resultados del epígrafe "Provisiones corrientes" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 corresponden a la reversión de provisiones para posibles litigios ante el cierre de filiales en Latinoamérica y del cese de actividades por importe de 850 miles de euros, a la reversión de posibles

contingencias que pudieran derivarse de la inactividad de la Agrupación de Interés Económico Raberdeen por importe de 2.198 miles de euros y a la reversión de provisiones por bajas de personal por importe de 1.328 miles de euros.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran adecuada la reversión de estas provisiones al haber desaparecido o ser remotos los riesgos que dieron lugar a su dotación.

Adicionalmente, dentro del epígrafe "Provisiones no corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto se incluye una provisión por importe de 5.316 miles de euros para cubrir los riesgos asociados a los litigios en curso que mantiene el Grupo al 31 de diciembre de 2006.

El resto del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, 1.924 miles de euros, corresponden a provisiones por fianzas y otros riesgos varios (véase Nota 18).

El saldo del epígrafe "Provisiones corrientes" incluye un importe de 6.429 miles de euros correspondientes a provisiones dotadas por el Grupo para la adecuación de la plantilla actual de determinadas sociedades dependientes a la actual situación de mercado.

15. Ingresos diferidos a largo plazo

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo inicial	Incorporaciones en el perímetro de consolidación	Adiciones	Aplicaciones con abono a resultados	Saldo final
Subvenciones de capital	-	561	912	(268)	1.205
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	41.743	1.715	(5.600)	37.858
Total	-	42.304	2.627	(5.868)	39.063

El detalle del devengo futuro de "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios" es el siguiente:

Año	Miles de Euros
2007	13.841
2008	10.331
2009	5.932
2010	3.501
2011	1.686
posteriores a 2011	2.567
Total	37.858

16. Situación fiscal

a) Saldos mantenidos con Administraciones Públicas

El detalle de los saldos mantenidos por el Grupo con las Administraciones Públicas deudoras y acreedoras al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.2006		31.12.2005	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Impuestos anticipados	26.738	-	122.735	-
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	73.051	-	77.446	-
Otros	-	3.583	-	2.208
Administraciones Públicas, deudoras	99.789	3.583	200.181	2.028
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	3.952	-	1.828
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	-	2.456	-	1.131
Organismos Seguridad Social acreedores	-	1.221	-	1.108
Hacienda Pública, otros conceptos fiscales	-	3.311	-	3.499
Impuesto sobre beneficios diferido	12.774	189	972	-
Administraciones Públicas, acreedoras	12.774	11.129	972	7.566

b) Conciliación de la base imponible consolidada y el resultado contable

La Sociedad Dominante y las sociedades dependientes presentan individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país. No existe régimen de tributación consolidado con la Sociedad Dominante. El tipo fiscal del Impuesto sobre Sociedades, al que están sujetas algunas sociedades dependientes del Grupo en Latinoamérica no coincide con el tipo impositivo en España, y los dividendos en algunos de estos países están sujetos a una imposición adicional a la repatriación. El Grupo sigue la política de registrar el impuesto diferido correspondiente a los beneficios no distribuidos de estas sociedades dependientes, si bien en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido impacto nulo.

La conciliación del resultado contable consolidado de los ejercicios 2005 y 2006 con la base imponible teórica (que sería la correspondiente a los cierres individuales bajo principios contables españoles) es la siguiente:

	Miles de Euros					
	2006			2005		
	Aumento	Disminución	Importe	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del período (antes de impuestos)			18.867			28.199
Resultado antes de impuestos actividades discontinuadas			-			(1.095)
Ajustes de consolidación			1.054			22.516
Impacto ajustes conversión NIIF incluidos en bases imponibles individuales y no en resultados			12.342			7.908
Resultado agregado de sociedades individuales			32.263			57.528
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	1.821	(3.368)	(1.547)	20.299	(274)	20.025
Diferencias temporales de las sociedades individuales:						
Provisiones cartera filiales	-	(1.434)	(1.434)	6.314	(2.788)	3.526
Amortizaciones aceleradas activos	248	(143)	105	-	(3.999)	(3.999)
Provisiones no deducibles y otras diferencias temporales	3.305	-	3.305	7.962	(5.964)	1.998
Reversión de provisiones	-	(16.784)	(16.784)	-	(28.626)	(28.626)
Amortización fiscal del fondo de comercio	-	(15.187)	(15.187)	-	(15.187)	(15.187)
Base imponible (resultado fiscal)	5.374	(36.916)	721	34.575	(56.838)	35.265

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España y el gasto registrado por el citado impuesto durante el ejercicio 2006:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Resultado consolidado antes de impuestos	18.867	28.199
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo del 35%	6.603	9.870
Efecto de las diferencias permanentes:		
Con origen en el proceso de consolidación (1)	(541)	7.881
Efecto fiscal provisiones de cartera (2)	336	(9.975)
De las sociedades individuales (3)	(343)	6.659
Efecto fiscal de las bases imponibles negativas (4)	-	2.513
Reversión de impuesto diferido	(705)	(2.448)
Deducciones de la cuota	(1.188)	-
Otras diferencias	(1.075)	(170)
Impuesto sobre beneficios	3.087	14.330

- (1) Incluye el efecto fiscal neto de todos los ajustes de consolidación y subconsolidación que han sido considerados diferencias permanentes por el Grupo. Los ajustes de consolidación corresponden básicamente a eliminación de provisiones de cartera y de riesgos y gastos.
- (2) En el proceso de consolidación, el Grupo ha considerado el efecto fiscal de parte de las provisiones de cartera, registrando el correspondiente gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios.
- (3) Es el efecto fiscal de las diferencias permanentes de las conciliaciones de las bases imponibles de cada una de las sociedades del Grupo.

El impuesto sobre beneficios del ejercicio 2006 ha sido registrado 852 miles de euros con cargo a la cuenta "Gasto por impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta y 2.235 miles de euros con cargo a la cuenta "Resultados negativos de ejercicios anteriores" del capítulo "Patrimonio Neto" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto.

c) Activos y pasivos por impuestos diferidos

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 y 2005 en estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Activos por impuestos diferidos-		
Saldo inicial	200.181	216.707
Incorporaciones al perímetro de consolidación	5.578	-
Adiciones	4.076	3.525
Efecto reforma fiscal	(25.367)	-
Aplicaciones	(267)	(20.051)
Regularizaciones	(84.412)	-
Saldo final	99.789	200.181
Pasivos por impuestos diferidos-		
Saldo inicial	972	4.516
Incorporaciones al perímetro de consolidación	-	-
Adiciones	12.737	-
Aplicaciones	(935)	(3.544)
Saldo final	12.774	972

Al amparo de la normativa fiscal vigente, surgen determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.

El importe relativo a "Incorporaciones al perímetro de consolidación" corresponde a las adiciones de impuestos anticipados por la incorporación de la sociedad dependiente Manga Films, S.L.

Las adiciones correspondientes a activos por impuestos diferidos corresponden, principalmente, al registro en el ejercicio 2006 de los créditos fiscales por bases imponibles negativas de Avánzit Telecom, S.L.U. no reconocidas en ejercicios anteriores por importe de 2.413 miles de euros. La totalidad de las adiciones de activos por impuestos diferidos, 4.076 miles de euros, han sido registradas con cargo a la cuenta "Reservas en sociedades consolidadas" del capítulo "Patrimonio neto" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

Las adiciones correspondientes a pasivos por impuestos diferidos corresponden 7.730 miles de euros al impuesto diferido generado como consecuencia de la asignación a activos de la diferencia entre el valor teórico contable de la filial Manga Films, SL. y el importe por el que dicha participación ha sido valorada por el experto independiente (véase Nota 7). Asimismo, dentro de dicho importe se incluyen 5.007 miles de euros correspondientes al impuesto diferido correspondiente al efecto fiscal de la diferencia generada en el ejercicio 2006 entre el valor teórico contable individual de la participación en CECSA y el valor de mercado de las aportaciones dinerarias y no dinerarias de los intereses minoritarios de dicha sociedad dependiente (véase Nota 11.b).

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida, ajustado por el efecto ocasionado como consecuencia de la modificación de la legislación tributaria que se ha producido en el ejercicio 2006.

En este sentido, 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, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30%

En el ejercicio 2006 el Grupo ha procedido a reestimar teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los impuestos anticipados y diferidos, así como de los créditos impositivos contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, se han dado de baja activos por impuestos diferidos por importe de 25.367 miles de euros con cargo a las cuentas "Resultados negativos de ejercicios anteriores" y "Reservas en sociedades consolidadas" del capítulo Patrimonio Neto" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto por importe de 17.396 y 7.971 miles de euros, respectivamente.

Por último, durante el ejercicio 2006 los Administradores de la Sociedad Dominante han realizado un estudio sobre la recuperabilidad futura de los activos por impuestos diferidos en base a sus planes estratégicos y las decisiones de futuro a adoptar por el Grupo. En base a lo anterior, en este ejercicio el Grupo ha revertido un importe de 84.412 miles de euros, de los que 82.444 miles de euros se han registrado con cargo a la cuenta "Resultados negativos de ejercicios anteriores" y 1.968 miles de euros con cargo a la cuenta "Reservas en sociedades consolidadas" del capítulo "Patrimonio Neto" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto. El importe de impuestos anticipados y créditos fiscales reconocidos al 31 de diciembre de 2006, que asciende a 99.789 miles de euros, corresponde al importe cuya recuperabilidad los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que esta garantizada.

Los Administradores de la Sociedad Dominante han considerado adecuado registrar contra reservas tanto el efecto del cambio en el tipo impositivo como el saneamiento de impuestos anticipados y créditos fiscales dado que el informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 incluía una salvedad en relación con los mismos y no es posible evaluar objetivamente en que medida el saneamiento realizado corresponde a un cambio en estimaciones o a la corrección de un error de ejercicios anteriores. En este sentido, los Administradores de la Sociedad Dominante entienden que el reconocimiento de ambos importes como movimiento de reservas en el ejercicio 2006 refleja mejor la imagen fiel del patrimonio, la situación financiera y las operaciones del Grupo que la alternativa de corregir las cuentas anuales de ejercicios anteriores.

Las adiciones correspondientes a pasivos por impuestos diferidos corresponden al impuesto diferido generado por la asignación a activos intangibles de la diferencia entre la valoración realizada por el experto independiente y el valor teórico contable de la sociedad dependiente Manga Films, S.L. por importe de 25.229 miles de euros (véase Nota 7).

El desglose de epígrafe "Activos por impuestos diferidos" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, por naturaleza y sociedades, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.06	31.12.05
Impuestos anticipados	12.216	104.691
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	31.941	38.057
<i>Subtotal Sociedad Dominante</i>	<i>44.157</i>	<i>142.748</i>
Crédito fiscal por bases imponibles negativas de Avánzit Telecom, S.L.U.	13.679	12.712
Impuestos anticipados de Avánzit Telecom, S.L.U.	9.818	12.127
Crédito fiscal por bases imponibles negativas de Avánzit Tecnología, S.L.U.	18.375	22.099
Impuestos anticipados de Avánzit Tecnología, S.L.U.	3.179	4.768
Crédito fiscal por bases imponibles negativas de Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U.	3.478	4.128
Impuesto anticipado de Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U.	1.525	1.149
Crédito fiscal por bases imponibles negativas de Radiotronica Argentina	-	450
Crédito fiscal por bases imponibles negativas de Manga Films, S.L.	5.578	-
Total	99.789	200.181

En el ejercicio 2002, como consecuencia de la amortización acelerada de los fondos de comercio de fusión, la Sociedad Dominante consideró adecuado registrar los impuestos anticipados correspondientes al impacto fiscal de dicho saneamiento contable. Al 31 de diciembre de 2006, una vez registrado el saneamiento de impuestos anticipados y créditos fiscales mencionado anteriormente, las diferencias temporales no reconocidas contablemente en relación con los saneamientos de fondos de comercio, que se incorporarán a la base imponible de ejercicios posteriores, ascienden a 53.510 miles de euros (importe calculado al 30% de tasa impositiva).

Los orígenes de los impuestos diferidos de activo registrados al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, procedentes de diferencias temporales, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31.12.06	31.12.05
Avánzit, S.A.:		
Amortización fondos de comercio de fusión	12.216	81.996
Provisión de cartera filiales no consolidadas	-	3.842
Provisión de cartera filiales consolidadas	-	10.553
Provisiones para riesgos y gastos	-	2.618
Otros	-	5.682
	12.216	104.691
Avánzit Telecom, S.L.U.:		
Provisiones asociadas al ERE y otras de personal	3.407	5.419
Provisiones de cartera filiales no consolidadas	1.992	2.095
Otros	4.419	4.613
	9.818	12.127
Avánzit Tecnología, S.L.U.:		
Provisiones cuentas por cobrar y créditos filiales no consolidadas	3.032	3.035
Provisiones para riesgos y gastos	-	875
Otros	147	858
	3.179	4.768
Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U. (varios)	1.525	1.149
Total	26.738	122.735

Al 31 de diciembre de 2006, el detalle de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores acreditadas ante Hacienda Pública (sin considerar las que se compensarán correspondientes a la previsión del Impuesto

sobre beneficios 2006) susceptibles de compensación con beneficios futuros y el año hasta el cual pueden ser utilizadas es el siguiente:

	Año de Generación	Año Máximo de Compensación	Miles de Euros
Avánzit, S.A.	2002	2017	80.108
	2003	2018	25.749
			105.857
Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U.	2003	2018	11.796
			11.796
Avánzit Tecnología, S.L.U.	2003	2018	61.518
			61.518
Avánzit Telecom, S.L.U.	2001	2016	13.710
	2002	2017	20.643
	2003	2018	2.516
	2005	2020	5.387
			42.256
Ostra Delta, S.A.	2001	2016	201
	2002	2017	83
	2003	2018	557
			841

d) Ejercicios abiertos a inspección

Al 31 de diciembre de 2006 tanto la Sociedad Dominante como las principales sociedades dependientes tienen abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación, con excepción de Avánzit Tecnología, S.L.U y Avánzit Telecom, S.L.U.

En la sociedad dependiente Avánzit Telecom, S.L.U. al 31 de diciembre de 2006, las autoridades fiscales se encuentran inspeccionando los años 2001 a 2004 de todos los impuestos principales que le son aplicables. El Administrador Único estima que no se producirán pasivos significativos para la Sociedad como resultado de la actuación inspectora.

En la sociedad dependiente Avánzit Tecnología, S.L.U. al 31 de diciembre de 2006 se han finalizado la inspección abierta por las autoridades fiscales del Impuesto de la Renta de las Personas Físicas de los ejercicios 2003 y 2004, no habiendo surgido pasivos ni sanciones de carácter significativo.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que se están produciendo o que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales del Grupo y de sus Administradores, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto adicionales a los registrados es remota.

17. Saldos y operaciones con entidades del Grupo no consolidadas y otras vinculadas

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación.

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo con las entidades del Grupo no consolidadas, así como el efecto en las cuentas de resultados de las transacciones realizadas con las mismas al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Activo:		
Deudores varios (Nota 10.b)	1.016	1.016
Provisiones para insolvencias (Nota 10.b)	(1.016)	(1.016)
Pasivo:		
Otras deudas - Otros pasivos financieros no corrientes	121	893
Otros pasivos financieros corrientes	549	774
Otra información:		
Provisiones relacionadas con estas filiales	-	4.907

Durante el ejercicio 2006 y 2005 no se han realizado transacciones ni existen saldos significativos con sociedades que puedan considerarse asociadas o vinculadas, salvo las relaciones con la UTE mencionada en la Nota 4.q en la que participa el antiguo accionista de la Sociedad Dominante, Acciona, S.A.

18. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo tiene recibidas de entidades financieras garantías presentadas ante terceros por importe de 8.732 miles de euros, correspondientes en la mayor parte a avales técnicos prestados para garantizar el buen fin de la ejecución de las obras (al 31 de diciembre de 2005 los avales ascendían a 10.379 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo tiene registrada una provisión por 1.001 miles de euros (véase Nota 14) para hacer frente a determinadas responsabilidades que se pueden derivar de la imposibilidad de cumplir con ciertos contratos (al 31 de diciembre de 2005 esta provisión ascendía 1.001 miles de euros).

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que de los avales anteriormente descritos no se derivará ninguna obligación de pago para las sociedades consolidadas que no se encuentre ya provisionada, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

19. Procesos en curso y/o cerrados durante el ejercicio

Los principales procesos y litigios en curso en los que el Grupo es parte demandada y demandante son los siguientes:

ETB (Empresa Telefónica de Bogotá)-

La Sucursal de Colombia demandó a ETB por los daños y perjuicios ocasionados con motivo de la cancelación anticipada del Contrato Macro 4200000855 que tenía suscrito con dicha sociedad.

El peritaje financiero evaluó los daños y perjuicios ocasionados al 30 de septiembre de 2003 en 18.311 millones de pesos colombianos (a meros efectos informativos 5.756 miles de euros a dicha fecha). El peritaje técnico ha finalizado y confirmado lo evaluado en el financiero. Tras el cumplimiento de las diferentes fases procesales, con fecha 16 de noviembre de 2006 ha sido notificada sentencia en primera instancia por la que se condena a ETB a pagar a la sucursal de Colombia la cantidad de 9.267 millones de pesos colombianos, equivalentes a 3.186 miles de euros, aproximadamente. Dicha sentencia ha sido recurrida en apelación por ambas partes. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo no ha registrado ningún activo en relación con este contrato.

Procesos abiertos contra sociedades del Grupo por antiguos Consejeros y directivos del Grupo-

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales Consolidadas existen varios procesos abiertos contra sociedades del Grupo por antiguos Consejeros y directivos del Grupo. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se mantienen provisiones para riesgos y gastos o pasivos en Avánzit, S.A. y otras sociedades de su Grupo para estos litigios por importe de aproximadamente 3.904 miles de euros. Los Administradores de la Sociedad Dominante entienden que dichas provisiones cubren de forma razonable el riesgo asociado a dichas demandas.

Adicionalmente, el Grupo es parte demandante en otros litigios de los que podrían derivarse activos contingentes o reversiones de provisiones (véase Nota 8.c).

20. Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo (después de impuestos y minoritarios) entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo. Teniendo en cuenta lo anterior:

	2006	2005
Resultado del ejercicio (Miles de Euros)	15.283	11.889
Número medio ponderado de acciones en circulación (acciones)	167.789.932	111.636.866
Beneficio básico por acción (Euros)	0,0911	0,1064

El beneficio diluido por acción se determina de forma similar al beneficio básico por acción, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se ajusta para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible en vigor al cierre del período. El Grupo Avánzit no tiene emitido ningún instrumento de este tipo, por lo que el beneficio básico por acción coincide con el beneficio diluido.

21. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

El desglose por actividades y mercados geográficos se detalla en la Nota 22.

La aportación al importe neto de la cifra de negocios de los ejercicios 2006 y 2005 de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Avánzit, S.A.	1.022	798
Grupo Telecom-	110.538	98.552
Avánzit Telecom, S.L.U.	50.271	50.053
Radiotrónica de Argentina, S.A.	16.528	15.612
Avánzit Perú, S.A.C.	21.073	20.068
Empresa Constructora Radiotrónica de Chile Ltda.	18.816	8.547
Filiales regionales	3.850	4.272
Grupo CECSA-	52.992	33.907
Telson, S.L.U.	14.575	20.178
Videoreport, S.A.	14.621	10.408
Videoreport Canarias, S.A.	1.078	890
Manga Films, S.L.	20.170	-
Classic & New, S.A.	2.548	2.431
Grupo Tecnología	44.705	42.675
Avánzit Tecnología, S.L.U	41.924	42.675
Filiales latinoamericanas	2.781	-
Avánzit Tecnología Marruecos	1.823	-
Total	211.080	175.932

Durante el ejercicio 2006 el Grupo Avanzit continua diversificando su actividad y nº de clientes, si bien mantiene aproximadamente un 60 % de sus servicios dirigidos al Grupo Telefónica, siendo aproximadamente del 64% en 2005

b) Gastos de personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2006 y 2005, distribuido por categorías profesionales fue el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2006	2005
Técnicos titulados	789	571
Técnicos no titulados	629	526
Personal administrativo	459	402
Personal de obra	2526	2.200
	4.403	3.699

c) Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta de los ejercicios 2006 y 2005 fue el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Arrendamientos y cánones	8.724	7.476
Reparaciones y conservación	1.904	1.867
Servicios profesionales independientes	3.420	3.866
Transportes	848	525
Primas de seguros	1.242	1.067
Relaciones públicas	341	297
Teléfonos	1.522	1.563
Otros suministros	2.126	1.412
Gastos de viaje	940	763
Material de oficina	409	457
Otros gastos	9.782	8.382
Tributos	1.534	1.033
Total	32.792	28.708

d) Gastos financieros

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta de los ejercicios 2006 y 2005 fue el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Efecto actualización convenio de acreedores (Nota 13)	867	1.564
Gastos financieros bancarios	3.408	1.362
Gastos financieros comerciales	1.708	1.188
	5.983	4.114

e) Transacciones en moneda distinta del euro

Durante el ejercicio 2006, aproximadamente un 28% de los ingresos de explotación y un 27,5% de los gastos de explotación del Grupo se realizan en el extranjero, fundamentalmente en las filiales latinoamericanas del Grupo. Las transacciones en moneda distinta del euro se llevan a cabo fundamentalmente en pesos argentinos, pesos chilenos y soles peruanos, estando en algunos casos estas operaciones referenciadas al dólar estadounidense.

Durante el ejercicio 2005, el 25% de los ingresos de explotación y el 23% de los gastos de explotación se realizaron en el extranjero, en moneda distinta del euro. En este caso las operaciones se llevaron a cabo fundamentalmente en pesos argentinos, pesos chilenos y soles peruanos.

f) Otras ganancias y Otras pérdidas

El detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta de los ejercicios 2006 y 2005 fue el siguiente:

Ejercicio 2006-

	Miles de Euros	
	Otras ganancias	Otras pérdidas
Reversión provisiones no corrientes (Nota 14)	4.473	-
Reversión provisiones corrientes (Nota 14)	4.376	-
Beneficio venta de inmovilizado (Nota 5)	5.566	-
Otros créditos a largo plazo (Nota 8.c)	798	-
Otras ganancias	3.632	-
Dotación provisiones no corrientes (Nota 14)	-	815
Dotación provisiones corrientes (Nota 14)	-	792
Otras pérdidas	-	1.398
Total	18.845	3.005

Ejercicio 2005-

	Miles de Euros	
	Otras ganancias	Otras pérdidas
Reversión provisiones no corrientes	8.531	-
Reversión provisiones corrientes	947	-
Beneficio venta de inmovilizado	24.954	-
Otras ganancias	6.146	-
Dotación provisiones no corrientes	-	4.863
Dotación provisiones corrientes	-	2.488
Otras pérdidas	-	3.426
Total	40.578	10.777

g) Honorarios de auditoría y otros servicios

Incluidos en el saldo de la cuenta "Servicios de Profesionales Independientes", dentro del epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, se recogen los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas de las Sociedades del Grupo por importe de 414 miles de euros (296 miles de euros durante el ejercicio 2005). Otros honorarios correspondientes a servicios relacionados con la auditoría facturados al Grupo por el auditor o por otras entidades vinculadas en el ejercicio han ascendido a 10 miles de euros, fundamentalmente correspondientes al informe de las salvedades para la CNMV auditoría al 30 de junio de 2006 (en el ejercicio 2005 se prestaron otros servicios con unos honorarios de 92 miles de euros).

22. Información por segmentos

a) Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Segmento principal: de negocio-

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Avanzit en vigor en el ejercicio 2006:

1. Telecomunicaciones: Ofrece servicios de planificación, diseño, ejecución y mantenimiento de sistemas de redes de telecomunicaciones sobre redes fijas, radio y redes inalámbricas e infraestructuras de distribución de energía (electricidad, gas y transportes). Esta línea de negocio es desarrollada, fundamentalmente, por Avanzit Telecom, S.L.U.
2. Tecnología: Ofrece servicios de planificación y consultoría, implantación e integración de redes y sistemas, servicios de outsourcing asociados al mantenimiento y gestión de redes y sistemas y proyectos "llave en mano". Esta línea de negocio es desarrollada, fundamentalmente, por Avanzit Tecnología, S.L.U.
3. Media: Ofrece servicios de post-producción, imagen y sonido, para publicidad, cine y televisión, servicios técnicos a canales de Televisión, empaquetado de canales, elaboración de contenidos, doblaje, animación, efectos especiales, diseño y comunicación multimedia y comunicación corporativa. Esta línea de negocio es desarrollada, fundamentalmente, por el Grupo CECSA.

Segmento secundario: geográficos-

Por otro lado, las actividades del Grupo se ubican en el Territorio Nacional y Territorio Extranjero, en los países Perú, Argentina y Chile. La única actividad que se realiza en dichos territorios extranjeros es la de Telecomunicaciones.

b) Información por segmentos de negocio

De acuerdo con las líneas de negocio mencionadas anteriormente, los ingresos se detallan de la siguiente manera:

	Miles de Euros									
	Telecomunicaciones		Tecnología		Media		Unidad Corporativa		Total Grupo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ingresos:										
Cifra de Negocios	110.538	98.552	46.528	42.675	52.992	33.907	1.022	798	211.080	175.932
Resultados:										
Resultado de explotación	3.740	182	4.682	248	842	1.121	(1.347)	(3.563)	7.917	(1.538)
Resultado antes de impuestos	1.731	(4.764)	5.792	4.301	4.229	28.903	7.115	(241)	18.867	28.199
Impuestos	647	408	132	1.035	702	6.137	(629)	6.750	852	14.330
Otra Información:										
Adiciones de activos fijos	1.176	1.859	172	414	40.024	4.092	-	1.566	41.372	7.931
Amortizaciones	(663)	(753)	(779)	(934)	(17.051)	(4.530)	(20)	(153)	(18.513)	(6.370)
Activo										
Total activo consolidado	94.493	160.173	64.516	74.713	198.175	54.318	67.931	60.763	425.115	349.967

De acuerdo con su distribución geográfica, los ingresos se distribuyen de la siguiente manera:

	Miles de Euros					
	Cifra neta de negocios		Activos Totales		Adiciones de Activos No Corrientes	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Nacional	151.883	131.706	390.539	322.353	40.565	6.196
Perú	21.201	20.068	18.410	14.264	694	561
Argentina	18.728	15.612	7.916	6.685	58	564
Chile	19.268	8.546	8.250	6.665	55	610
Total	211.080	175.932	425.115	349.967	41.372	7.931

23. Retribuciones al Consejo de Administración y Alta Dirección

a) Retribuciones a los Administradores

Durante el ejercicio 2006 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, recibidas del conjunto de las Sociedades del Grupo de las que son Consejeros o Administradores son:

	Miles de Euros			
	Retribuciones	Dietas	Servicios	Total
	Dinerarias		Profesionales	
Rustraductus, S.L. (1)	-	-	-	-
Rustrainvest, S.A. (2)	-	-	-	-
D. Julio López Castaño	135	12,6	35	182,6
D. José Recio Arias	-	6,3	-	6,3
D. José Herrero de Egaña	-	6,3	-	6,3
D. Roberto Cuens Mesonero	-	18,9	-	18,9
D. Ramón Soler Amaro	275	12,6	70	357,6
D. Víctor Frías Marcos	-	6,3	-	6,3
D. Enrique Lahuerta Trever	-	12,6	35	47,6
D. Julián García Vargas	-	12,6	-	12,6
D. Jorge Vega Penichet (3)	-	2,1	18	20,1
D. Antonio Calderón Forns (3)	-	2,1	-	2,1
Total	410	92,4	158	660,4

(1) Representada por D. Javier Tallada García de la Fuente

(2) Representada por D. José Manuel Arrojo Botija

(3) En representación de Acciona, S.A

En relación con las retribuciones a Consejeros hay que indicar que en el ejercicio 2006 el número de Consejeros era de cinco y en el ejercicio 2005 han sido 8.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no había ningún anticipo, ni crédito concedido ni planes de pensiones con ningún miembro del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, excepto un anticipo concedido al

ex-Presidente de la Sociedad por un importe de 80 miles de euros que se encuentra totalmente provisionado. Adicionalmente hay cobertura de seguro de vida para un miembro del Consejo de Administración con un capital asegurado de tres veces el importe de su remuneración salarial.

Adicionalmente, la sociedad dependiente Avánzit Tecnología, S.L.U. mantiene registrada tanto al 31 de diciembre de 2006 como 2005 una cuenta a cobrar a dicho ex-Presidente por importe de 1.421 miles de euros, que se encuentra íntegramente provisionada (véase Nota 10.b). Asimismo, según se indica en la Nota 19 existen varios procesos abiertos contra sociedades del Grupo por antiguos miembros del Consejo de Administración.

De acuerdo con el artículo segundo de la Ley 26/2003 de 17 de julio, que modifica entre otros el artículo 127 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones efectivas que al 31 de diciembre de 2006 en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

b) Retribuciones al personal directivo

La remuneración de los Directores Generales de la Sociedad Dominante y personas que desempeñan funciones asimiladas en las sociedades dependientes excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) durante los ejercicios 2006 y 2005 puede resumirse en la forma siguiente:

Ejercicio 2006-

Número de Puestos	Número de Personas	Miles de Euros			
		Retribuciones Salariales Totales	Servicios de Profesionales Independientes	Indemnizaciones	Total
7	7	717	49	-	766

Los Altos Directivos actualmente en nómina de la Sociedad (3) tienen todos ellos un seguro de vida con un capital asegurado de tres veces la remuneración salarial. No existen otras retribuciones o compromisos distintos de los anteriormente mencionados.

Ejercicio 2005-

La información, con similares criterios a los indicados anteriormente durante el ejercicio 2005 fue la siguiente:

Número de Puestos	Número de Personas	Miles de Euros			
		Retribuciones Salariales Totales	Servicios de Profesionales Independientes	Indemnizaciones	Total
6	9	751	72	81	904

El ejercicio anterior la Alta Dirección disponía de seguros de vida de naturaleza similar a la indicada en el ejercicio 2006.

24. Otros aspectos

Evolución previsible del Grupo

Durante este ejercicio y de acuerdo con las decisiones adoptadas por sus Administradores, la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes que conforman el Grupo han ido completando e implementando diferentes medidas con objeto de racionalizar sus costes, reestructurar su plantilla, mejorar su situación financiera e incrementar sus niveles de calidad y productividad, consiguiendo debido al éxito de las medidas adoptadas, unas cifras de ingresos y resultados que garantizan de forma cierta el desarrollo del Grupo. En este sentido podemos destacar:

- la reordenación de la actividad de Avánzit, S.A. como Sociedad holding del Grupo, responsable de la prestación de servicios de administración, recursos humanos y apoyo a la gestión.
- el éxito de las medidas adoptadas en relación con las medidas de reestructuración de plantilla, tanto en Avánzit Tecnología S.L.U. como en Avánzit Telecom, S.L.U. acorde con las demandas de los clientes y las condiciones actuales del mercado
- la ampliación de capital acometida por la Sociedad Dominante, acuerdo de Junta General de fecha 28 de junio, por importe de 31.033.083 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 31.033.083 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal con una prima de emisión de 0,60 euros, equivalente a 18.619.850 euros.

Estas y otras medidas adoptadas durante el transcurso del ejercicio 2006 han posibilitado incrementar el beneficio consolidado del ejercicio después de impuestos y antes de la atribución a la minoría en un 30% aproximadamente, hasta 18.015 miles de euros en el ejercicio 2006 (13.869 miles de euros en el ejercicio 2005),

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2006, el grupo Avánzit presenta un fondo de maniobra positivo por importe de 6.436 miles de euros, frente a los 14.682 miles de euros negativo del ejercicio anterior, lo que representa una variación neta entre ejercicios por importe de 21.118 miles de euros.

Con fecha 24 de junio de 2006, los administradores del Grupo Avánzit presentaron en la Junta General Ordinaria de Accionistas el Plan de Negocio del Grupo para el periodo 2006-2008, donde entre otros se detallaban los siguientes aspectos:

- Potenciación de las tres líneas de negocio tradicionales (Telecomunicaciones, Tecnología y Media).
- Aprovechamiento de la posición privilegiada del Grupo en la recuperación paulatina de los mercados de tecnología y telecomunicaciones.
- Aprovechamiento de la recuperación económica en Latinoamérica con el apoyo financiero y de negocio a las principales filiales del Grupo.
- Diversificación de la cartera de clientes de telecomunicaciones, manteniendo el cliente principal, Grupo Telefónica, pero reduciendo la dependencia. Esto será posible también a través de una diversificación de los mercados en los que se opera, recuperando los negocios de transportes ferroviarios (catenaria) y eléctrico (mantenimiento).
- Crecimiento en el segmento de tecnología basado en los mercados de Telecomunicaciones, Administraciones Públicas, Transportes y Comunicaciones, Defensa, Banca y Sanidad.
- El segmento de media encabezado por Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U. mantendrá sus clientes clave y liderazgo tecnológico en el mercado de postproducción de imagen y sonido, con la potenciación del mercado de comunicación corporativa y sector público, incorporando nuevos clientes en televisión sobre ADSL y TDT, así como aumentando la presencia en el mercado de programación, producción y distribución de contenidos.
- Reducción de las cargas de estructura.

- Obtención de la financiación necesaria para sus actividades y recuperación progresiva de la financiación de proveedores.
- Reestructuración de la plantilla de las sociedades del Grupo

En relación con dichos aspectos, al cierre de ejercicio 2006 y consecuentemente con continuidad en los ejercicios cubiertos por dicho Plan de Negocios, podemos destacar:

1. El incremento de actividad en el sector de Telecom con la próxima integración de Electrificaciones Ferroviarias, S.L. (Elfer) con fuerte presencia en nuevas líneas de actividad como son los transportes ferroviarios y energía eléctrica.
2. El incremento de actividad en el sector del área internacional con la próxima integración del Grupo Calatel, líder en el desarrollo de redes e infraestructuras de comunicación de móviles en el área de centro América y Caribe, complementando el desarrollo del negocio tradicional de las filiales del Grupo Avánzit en Argentina, Chile, Perú, Ecuador, Marruecos y Portugal.
3. El incremento de actividad en el mercado de localización y seguimiento vía A-GPS mediante la adquisición del 76 % de Navento Technologies, S.L
4. El incremento de actividad en el mercado de media, que incluye servicios de producción, postproducción y distribución mediante la constitución y desarrollo de la sociedad Corporación Española de Contenidos y Servicios Audiovisuales, S.A. (CECSA), mediante aportaciones dinerarias y no dinerarias por aportación de Telson servicios audiovisuales S.L.U. junto con la integración efectiva, desde mediados de año, de Manga Films, S.L., Videoreport S.A., y otra aportaciones dinerarias de terceros (véase Nota 2-d).
5. La finalización de los procesos de reestructuración de las plantillas del Grupo en función de las condiciones del mercado y las necesidades de los clientes
6. La incorporación a su accionariado de un núcleo estable de accionistas que representan de forma conjunta más del 25% del capital social.

Adicionalmente, el Grupo tiene en curso determinadas operaciones corporativas para la potenciación de sus líneas de negocio actuales.

En este contexto los Administradores del Grupo entienden que las medidas adoptadas en relación a la reducción de costes y adecuación de su plantilla, junto con la ampliación de sus áreas de negocio y recuperación de los mercados en los que operan las sociedades del Grupo, permitirán en gran medida el cumplimiento de su Plan de Negocio, no existiendo dudas sobre la continuidad de las operaciones ni sobre la generación de ingresos en la medida suficiente para la recuperación de la totalidad de los créditos fiscales registrados como consecuencia de las pérdidas generadas por las diferentes sociedades del Grupo en el pasado. Por este motivo, como ya se ha indicado, los estados financieros consolidados adjuntos se formulan de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento.

ANEXO I

SOCIEDADES DEPENDIENTES INTEGRADAS EN GRUPO AVÁNZIT

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto Controlados por la Sociedad Dominante		Miles de Euros						
			Directos	Indirectos	Coste	Provisión	Valor Neto contable	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado Ejercicio
Avánzit Telecom, S.L.U. *1 (A)	Avda. de Leganés, Km. 1.700. 28294. Alcorcón (Madrid)	Ejecución y mantenimiento de sistemas, equipos y componentes de telecomunicación para emisión, transmisión y recepción de cualquier clase de información entre personas. Ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas. Construcción de obras civiles. Asesoramiento técnico.	100%	-	27.517	27.517	-	94.493	112.653	(18.160)	646
Avánzit Tecnología, S.L.U. *2 (A)	Torreaguna, 79 28027 (Madrid)	Actividades de elaboración, fabricación, ingeniería, diseño, proyectos de desarrollo, venta, explotación, importación, exportación, comercialización, instalación, obra civil, etc. de productos de conmutación y gestión de red.	100%	-	18.003	14.669	3.334	63.158	59.070	4.088	(41)
Corporación Española de contenidos y servicios audiovisuales *3 (A)	Alcalá, 518. 28027 (Madrid)	La adquisición, producción, realización, publicación, grabación, sonorización, doblaje, edición, postproducción, emisión, transmisión, comunicación pública, importación, comercialización, distribución, exhibición, reproducción, transformación, y en cualquier forma, explotación de obras audiovisuales, literarias y musicales, por toda clase de medios y en toda clase de soportes de sonido y/o imagen, incluyendo programas culturales, educativos, científicos, deportivos, de ocio y/o entretenimiento.	70,5%	-	30.536	-	30.536	205.921	129.830	76.091	649
Tecnologías Medios y Telecomunicaciones Internacional, S.L.	Alcalá, 518. 28027 (Madrid)	Ejecución y mantenimiento de sistemas, equipos y componentes de telecomunicación para emisión, transmisión y recepción de cualquier clase de información entre personas. Ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas. Construcción de obras civiles. Asesoramiento técnico.	100,0%	-	3	-	3	-	-	3	-
Navento Technologies, S.L.	Alcalá, 518. 28027 (Madrid)	Desarrollar y comercializar un programa de localización en tiempo real de coste económico orientado al público masivo.	76%	-	10	-	10	691	678	13	1
Avánzit Infraestructuras y Servicios, S.A.U.	Sucre, 15. Pol. Ind. El Sebadal. 35008 (Las Palmas de Gran Canaria)	Ejecución y mantenimiento de sistemas, equipos y componentes de telecomunicación para emisión, transmisión y recepción de cualquier clase de información entre personas. Ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas. Construcción de obras civiles. Asesoramiento técnico.	100%	-	60	30	30	62	-	50	-
Avánzit Technologie du Maroc, S.A.	5 Avenue An-Nakhil (Hay Ryad)-Rabat (Marruecos)	Consultoría, diseño, implantación y mantenimiento de postventa de soluciones "llave en mano", para redes y sistemas de telecomunicaciones para operadoras y otras entidades con inversión en telecomunicaciones y tecnologías de la información.	100%	-	54	54	-	666	428	238	216

*1. Estos datos son relativos al subgrupo consolidado de Avánzit Telecom. La Sociedad Dominante tiene provisionado el patrimonio neto negativo.

*2. Estos datos son los relativos al subgrupo consolidado de Avánzit Tecnología.

*3. Estos datos son relativos al subgrupo consolidado de CEC-SA.

(A) Sociedades auditadas por Deloitte

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto Controlados por la Sociedad Dominante		Datos de la Entidad Participada							
			Directos	Indirectos	Coste	Provisión	Valor neto contable	Miles de Euros			Resultado Ejercicio	
								Activos	Pasivos	Patrimonio		
Filiales de Avanzit Telecom, S.L.U.:												
Radiotrónica de Cataluña, S.A.	Travessera de Gracia, 30.08021 Barcelona	Ejecución y mantenimiento de sistemas, equipos y componentes de telecomunicación para emisión, transmisión y recepción de cualquier clase de información entre personas, ya sea el signo por medios mecánicos, eléctricos, etc.	-	100%	60	30	30	30	60	8	52	2
Avanzit Comunicaciones Públicas, S.A.	Alcalá, 518. 28007 (Madrid)	Mantenimiento de sistemas de telecomunicación; mantenimiento de instalaciones eléctricas; construcción de obras hidráulicas; contratación de obras con el Estado y otros entes; confección de proyectos de control de calidad, etc.	-	100%	60	30	30	1.143	1.084	59	(14)	
Radiotrónica Zona Centro, S.A.	Avda de Leganés Km. 1,700.28924 Alcorcón (Madrid)	La ejecución y mantenimiento de sistemas, equipos y componentes de telecomunicaciones de cualquier clase de información entre personas, ya sea el signo, el sonido o las imágenes, por medios mecánicos, etc.	-	100%	60	30	30	58	6	52	(2)	
Avanzit Perú, S.A.C. (A)	Martín Olaya, 129 Miraflores-Lima 18 (Peru)	El servicio y asesoría en proyectos, construcción, comercialización, exportación, instalación, reparación y mantenimiento de sistemas, equipos componentes de electricidad, electrificación, señalización vial y ferroviaria, actividades auxiliares del sector de la construcción y de telecomunicación, la prestación de servicios de valor añadido a dichas telecomunicaciones y la suscripción, adquisición y venta de participaciones en empresas que tengan actividades similares o análogas a las designadas anteriormente.	-	100%	2.380	-	2.380	18.135	14.562	3.573	401	
Radiotrónica Argentina, S.A. (A)	La Habana 370. 1603 Villa Martelli. Buenos Aires (Argentina)	Proyecto, construcción, instalación y mantenimiento de sistemas de telecomunicación. La prestación de servicios auxiliares de dichas telecomunicaciones. Proyecto, construcción, mantenimiento de líneas y estaciones transformadoras de Baja, Media y Alta Tensión. Proyecto, construcción y mantenimiento de redes, instalaciones, máquinas y accesorios destinados al tratamiento y distribución de fluidos, agua y gas, así como trabajos de alcantarillado y saneamiento. Consultoría, planificación, construcción, operación y mantenimiento de instalaciones y plantas de depósitos, tratamiento, aprovechamiento y disposición final de cualesquiera residuos sólidos, semisólidos, domiciliarios, industriales, especiales, peligrosos y de cualquier otra naturaleza; de tratamiento de aguas y aguas residuales, de depuración de aire y de los gases de escape, así como de la comercialización y distribución de todo tipo de tecnologías para la protección del medio ambiente.	5%	95%	4.693	2.717	1.976	5.909	3.933	1.976	301	
Empresa Constructora Radiotrónica de Chile Ltda. (A)	Vargas Buston, 760. San Miguel. Santiago (Chile)	La preparación de proyectos de la construcción, instalación y mantenimiento de sistemas, equipos y componentes de, electricidad, electrificación, señalización vial y ferroviaria, redes de distribución de gas, agua potable y obras sanitarias; el desarrollo de actividades auxiliares del sector de la construcción y de telecomunicación, la prestación de servicios relacionados con el área de las telecomunicaciones.	5%	94,40%	9.824	7.840	1.984	7.927	5.943	1.576	408	

(A) Sociedades auditadas por Deloitte

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto		Datos de la Entidad Participada						
			Controlados por la Sociedad Dominante		Miles de Euros						
			Directos	Indirectos	Coste	Provisión	Valor neto contable	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado Ejercicio
Filiales de Avanzit Tecnología S.L.U.:											
Avanzit Tecnología, S.A. (A)	Av. Julio A. Roca 781. Piso 14. C1067ABC – Buenos Aires (Argentina)	Consultoría, diseño, ingeniería de redes y sistemas, desarrollos de aplicaciones, implementaciones, mantenimiento y venta de soluciones para redes y sistemas de telecomunicaciones. Mediante la compra, venta, permuta, explotación, arrendamiento y administración.	5%	95%	3	-	2.007	1.676	331	136	
Avanzit Tecnología, S.A. (A)	Martín Olaya, 129 Miraflores – Lima 18 (Perú)	Consultoría, diseño, implantación y mantenimiento de postventa de soluciones "llave en mano", para redes y sistemas de telecomunicaciones para operadoras y otras entidades con inversión en telecomunicaciones y tecnologías de la información.	5%	95%	5	-	275	242	33	(15)	
Avanzit Tecnología Ltda (A)	Av. 11 de Septiembre 1881. Of. 1617. Providencia. (Chile)	Prestación de servicios de consultoría, diseño, implantación y mantenimiento postventa de soluciones "llave en mano" para redes y sistemas de telecomunicación para operadoras y entidades con grandes volúmenes de inversión en telecomunicaciones y tecnología.	5%	95%	8	-	324	219	105	8	
Filiales de Corporación Española de contenidos y servicios audiovisuales, S.A.:											
Ostra Delta, S.A. *4	Sagasta, 27, 2º Dcha 28004 (Madrid)	Creación, realización y producción de identidades corporativas, producción de videos publicitarios y desarrollo de estrategias de comunicación corporativa.	-	62,75%	1.611	1.611	9	1.393	(1.384)	(44)	
Clasicc & New Madrid, S.A. (A)	Alcalá, 518.28027 (Madrid)	Grabación, producción, composición y arreglos musicales y cuanto esté relacionado con un estudio de música y de postproducción del sonido en cualquier clase de soporte.	-	42,30%	391	-	2.364	1.121	1.243	291	
Videoreport, S.A. (A)	Fernando Rey, 8. 28223 (Madrid)	Alquiler de equipos audiovisuales, grabaciones de vídeo, servicios de corresponsalías, organización de eventos y todo tipo de servicios prestados por el personal necesario para llevar a cabo estas actividades.	-	70,50%	20.894	-	17.681	7.621	10.060	5.621	
Videoreport Canarias, S.A. (A)	Doctor Marañón, 1. 38006. (Santa Cruz de Tenerife)	La realización de cualquier tipo de reportajes videográficos, ya sean de carácter social, cultural, deportivo, de acuerdo con las normas legales éticas que marquen la convivencia social.	-	70,50%	66	-	3.183	163	3.020	126	
Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U. (A)	Alcalá, 518. 28027 (Madrid)	La adquisición, producción, realización, publicación, grabación, sonorización, doblaje, edición, postproducción, emisión, transmisión, comunicación pública, importación, comercialización, distribución, exhibición, reproducción, transformación, y en cualquier forma, explotación de obras audiovisuales, literarias y musicales, por toda clase de medios y en toda clase de soportes de sonido y/o imagen, incluyendo programas culturales, educativos, científicos, deportivos, de ocio y/o entretenimiento.	-	70,50%	20.476	-	42.173	21.033	21.140	2.577	
Manga Films, S.L. (A)	Balmes, 243 (Barcelona)	Operaciones y actividades industriales y comerciales relacionadas con la producción, compra, venta, alquiler, importación, exportación, distribución y exhibición de películas cinematográficas en los canales de cine, video y televisión. Su objeto social incluye además la actividad descrita sobre cualquier otro producto, conocido o desconocido, de reproducción de imagen.	-	70,50%	17.000	-	102.051	103.598	(1.547)	(1.047)	

*4 En su matriz se encuentra provisionado el patrimonio neto negativo.

(A) Sociedades auditadas por Deloitte

ANEXO II

SOCIEDADES NO INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE GRUPO AVANZIT

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto		Miles de euros							
			Controlados por la Sociedad Dominante		Coste	Provisión	Valor neto contable	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados Ejercicio	
			Directos	Indirectos								
Avanzit Ena Sgt, S.A.U. (en liquidación)	Avda Leganés Km 1,700. 28294 Alcorcón (Madrid)	La realización de proyectos , instalaciones eléctricas y mecánicas, montajes, compraventa de material, explotación de patentes y realización de obras de cualquier tipo, en particular, de movimiento de tierras, etc.	66,36%	32,01%	12.870	12.870	-	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Cornelia Distribución , S.L.	Torrelaguna, 79. 28043 (Madrid)	Fabricación, compra, venta, distribución, importación, exportación, almacenamiento y transporte de componentes y aparatos eléctricos y electrónicos y equipos informáticos, etc.	100%	-	4.180	4.180	-	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Circe Inmobiliaria	Torrelaguna, 79. 28043 (Madrid)	Compra, venta, arrendamientos, construcción de bienes muebles e inmuebles, así como gestión de empresas y cualquier otra actividad de lícito comercio que sea antecedente o complemento de las anteriores.	100%	-	3	3	-	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Comdist Portugal, Lda.	Torrelaguna, 79. 28043 (Madrid)	Fabricación, compra, venta, distribución, importación, exportación, almacenamiento y transporte de componentes y aparatos eléctricos y electrónicos y equipos informáticos, etc.	100%	-	759	759	-	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Escandia Inmobiliaria, S.L.	Torrelaguna, 79. 28043 (Madrid)	Compra, venta, arrendamientos, construcción de bienes muebles e inmuebles, así como gestión de empresas y cualquier otra actividad de lícito comercio que sea antecedente o complemento de las anteriores.	100%	-	3	3	-	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Freeway Electronics, S.A.	Torrelaguna, 79. 28043 (Madrid)	Fabricación, desarrollo, compraventa, arrendamiento, distribución, transporte y almacenamiento de material, equipos, programas y componentes informáticos, electrónicos y eléctricos.	100%	-	241	241	-	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Radiotrónica de Galicia, S.A.	Po. Pocomaco Parcela C-4 Nave 4. 15190 A Coruña	Ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas, la construcción de obras civiles, etc.	-	100%	60	30	30	32	-	-	32	-
Radiotrónica Móviles Guatemala, S.A.	14 calle3-51 zona 10 Edif. Murano Center. Oficina 1003 Guatemala 01010	La ejecución y mantenimiento de sistemas, equipos y componentes de telecomunicación y transmisión.	100%	-	4.397	4.397	-	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Radiotrónica Móviles de México, S.A.de C.V.	Guaymas8, Despacho 210 Colonia Roma México D.F. (Méjico)	Servicios de diseño, planeación y construcción de infraestructura para telecomunicaciones de telefonía celular y fija inalámbrica y en general el mantenimiento, instalación de sistemas, equipos y componentes de telecomunicaciones para la emisión, transmisión y recepción.	100%	-	2.555	2.555	-	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Radiotrónica do Brasil, Ltda..	Avda. da Paz, 925 sala 1. Barrio Utinga. Santo Andre. Estado Sao Paulo (Brasil)	Construcción, consultoría, proyectos, gestión mantenimiento y explotación de redes, estaciones, antenas e infraestructuras de radio comunicaciones, telefonía y comunicaciones en general, así como desarrollo e instalación de soluciones avanzadas de comunicaciones.	100%	-	13.496	13.496	-	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto Controlados por la Sociedad Dominante		Miles de euros							Datos de la Entidad Participada		
			Directos	Indirectos	Coste	Provisión	Valor neto contable	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados Ejercicio			
Avánzit Tecnología S.A.	Calle 93ª, No. 14-17 Oficina 502 Bogotá DC (Colombia)	Consultoría, diseño, implantación y mantenimiento de postventa de soluciones "llave en mano", para redes y sistemas de telecomunicaciones para operadoras y otras entidades con inversión en telecomunicaciones y tecnologías de la información.	-	100%	-	-	-	-	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	
Avánzit Ecuador, S.A.	Av. Amazonas N40-80 y NNUU, Edif. Puerta del Sol, 1º piso, Of 103. Quito (Ecuador)	Asesoría en proyectos de construcción, comercialización, exportación, instalación, reparación y mantenimiento de sistemas, equipos, componentes de electricidad, electrificación, señalización vial y ferroviaria, actividades auxiliares del sector de la construcción.	5%	95%	-	-	-	-	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	
Avánzit Wireless, S.A.U.	Avda. Leganés Km. 1,700, 28294 Alcorcón (Madrid)	Ejecución y mantenimiento de sistemas, equipos y componentes de telecomunicación para emisión, transmisión y recepción de cualquier clase de información entre personas. Ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas. Construcción de obras civiles. Asesoramiento técnico.	100%	-	60	30	30	57	-	-	57	-	57	

Avánzit, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Avánzit)

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

A lo largo del ejercicio 2006, el Grupo Avánzit ha confirmado la profunda transformación desde unos inicios en los que su accionista de referencia, Acciona, abandonaba el Consejo y el accionariado, hasta un final de año en el que ha materializado los proyectos que ha ido anunciando y ha sentado las bases para el desarrollo de su nuevo Plan estratégico de futuro.

Ese Plan estratégico se ha venido ejecutando con éxito a lo largo del año, y ha tenido su más claro exponente en la incorporación de talento empresarial, tanto en forma de gestores comprometidos como en una serie de acuerdos para la adquisición de varias compañías de elevado prestigio y gran potencial de crecimiento, sentando las bases para la incorporación de nuevos dirigentes del sector de medios en 2007 y consolidar esa área de negocio del grupo.

En esa misma línea de renovación radical, en comparación con situaciones del pasado, el Grupo Avánzit se ha reforzado financieramente para afrontar la transformación y el crecimiento, lo que viene reflejado en la mejora de su cuenta de resultados y en el balance a final del ejercicio 2006.

De esta forma, el Grupo Avánzit (incluyendo Manga Films, S.L. desde el 1 de julio de 2006) ha multiplicado por 5,5 veces el EBITDA de 4,8 millones de euros del año 2005 alcanzando 26,4 millones de euros, y lo que es aún más importante, ha cambiado el perfil de compañía, desde un negocio con EBITDA en torno al 2,6% sobre ventas, a otro con ratios en torno al 12,2%.

El Beneficio de explotación pasa de un resultado negativo de -1,5 millones de euros a un resultado positivo de 7,9 millones de euros.

En línea similar, el beneficio consolidado del ejercicio ha pasado de 11,89 millones de euros a 15,28 millones, pese a contar con una aportación de beneficios extraordinarios inferior en 17 millones de euros.

Esa mejora operativa se refleja claramente en una fortaleza financiera expresada en la posición de caja, que supera los 53 millones de euros en el apartado de Efectivo y Otros medios líquidos equivalentes.

Con esa misma determinación de acabar con cualquier problema del pasado, los Administradores de la Sociedad Dominante han decidido proceder a la limpieza de su balance mediante el ajuste del crédito fiscal procedente de pérdidas de años anteriores, y que venía siendo objeto de salvedad por parte de los auditores de la compañía. Fortaleciendo la confianza de los accionistas en las medidas adoptadas.

En este contexto los Administradores de la Sociedad Dominante entienden que las medidas adoptadas en relación a la reducción de costes y adecuación de su plantilla, junto con la ampliación de sus áreas de negocio y recuperación de los mercados en los que operan las sociedades del Grupo, permitirán en gran medida el cumplimiento de su Plan de Negocio, no existiendo dudas sobre la continuidad de las operaciones ni sobre la generación de ingresos en la medida suficiente para la recuperación de la totalidad de los créditos fiscales registrados como consecuencia de las pérdidas generadas por las diferentes sociedades del Grupo en el pasado. Por este motivo, como ya se ha indicado, los estados financieros consolidados adjuntos se formulan de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento.

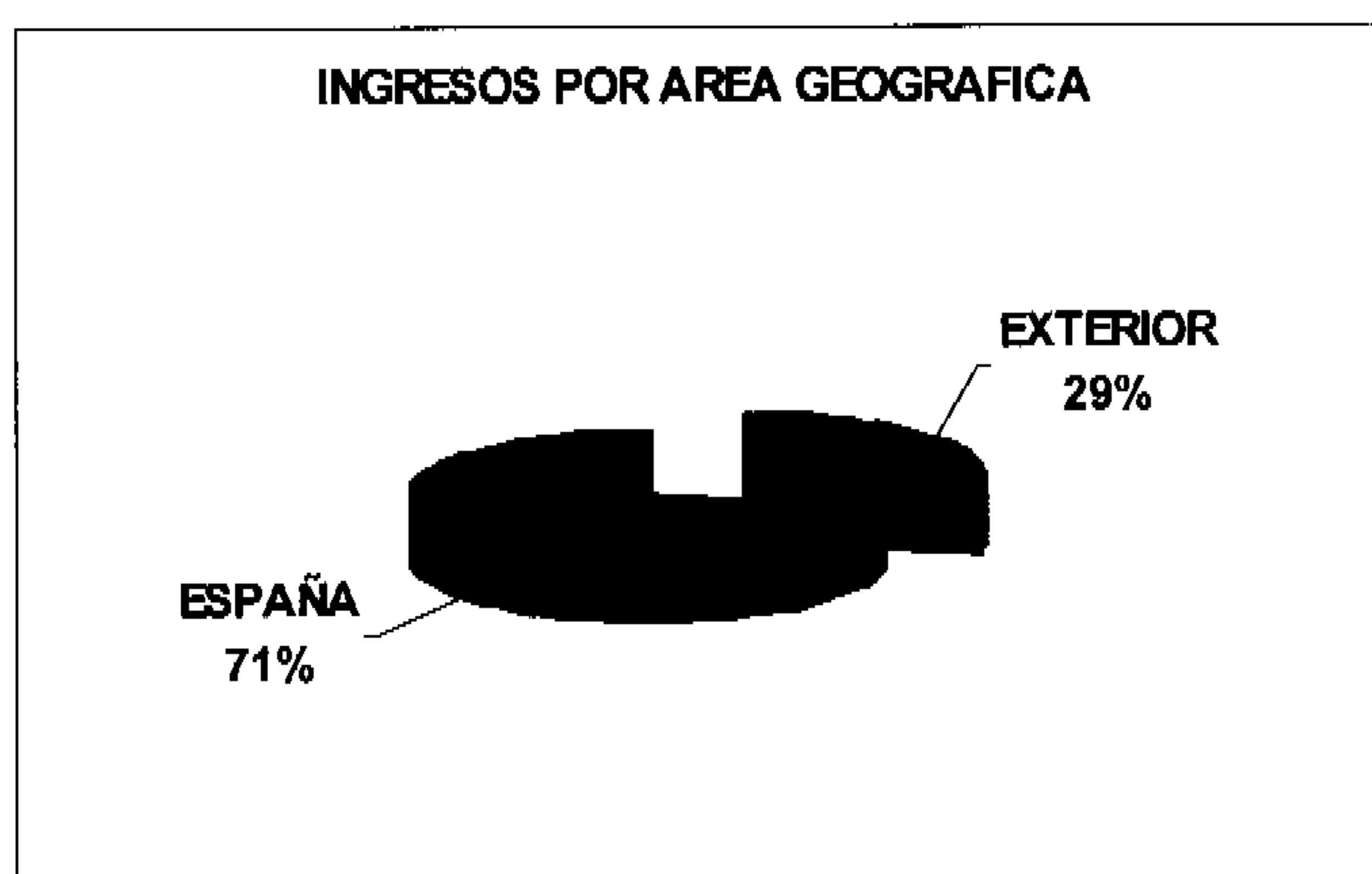
En resumen, el ejercicio 2006 ha sido para el Grupo Avánzit el de su completa transformación en todos sus aspectos empezando por la incorporación a su accionariado de un núcleo estable de accionistas que representan más del 25% del capital, pasando por la profunda reestructuración y reenfoque estratégico de todas las áreas de negocio, que han permitido alcanzar al Grupo los mejores resultados de su historia y culminando con la elaboración de un Plan Estratégico innovador y centrado en la creación del valor para el accionista que sitúa a Avánzit, S.A. como una de las sociedades cotizadas con mejores perspectivas de futuro. Permite al Grupo continuar con su Plan de expansión en nuevos mercados internacionales y fortalecer la actividad en los países con un negocio estable y nuevos clientes.

1. Análisis de los resultados

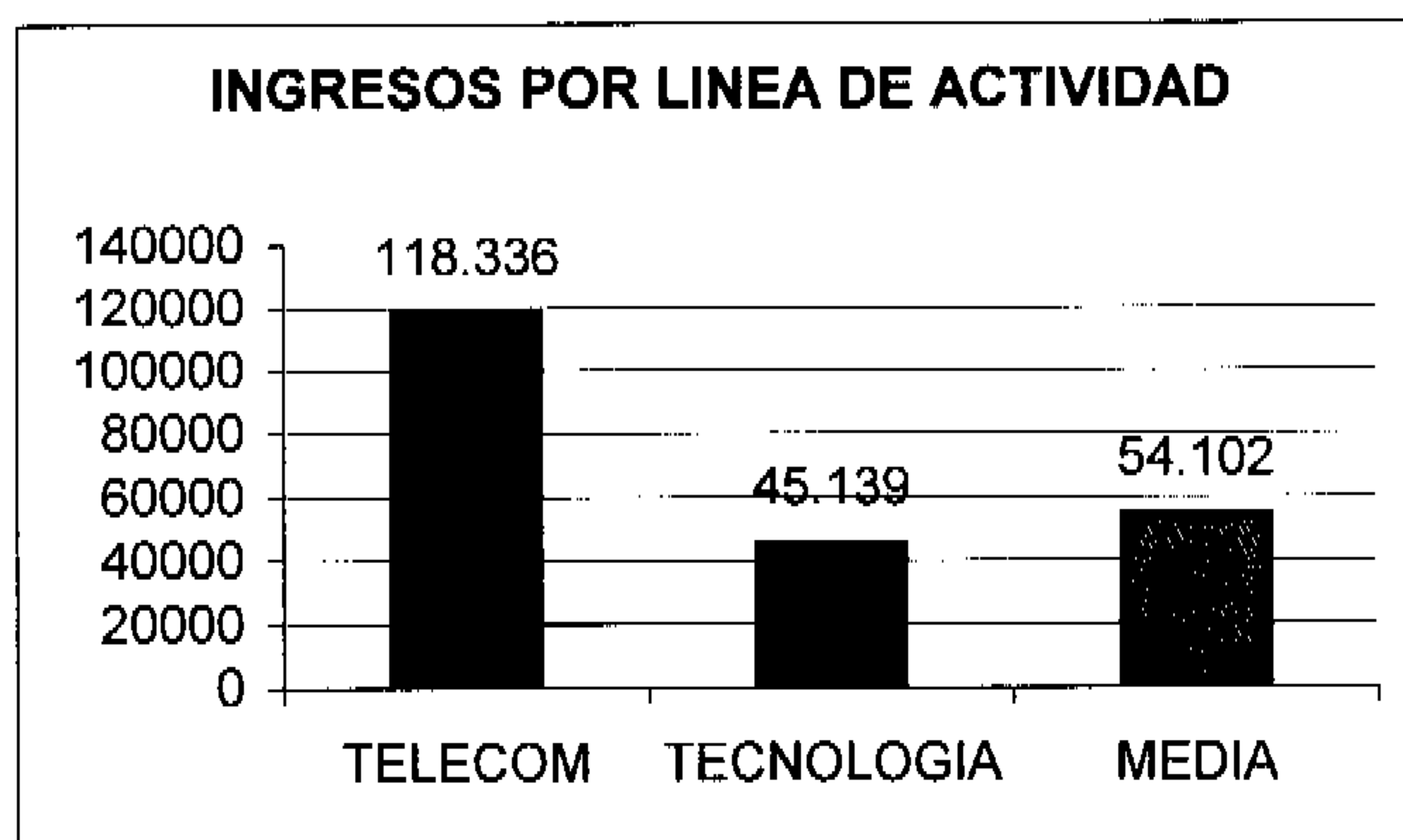
A efectos de claridad en la información, es digno de destacar que en el perímetro contable se incluye la información financiera de Manga Films, S.L. desde el 1 de julio de 2.006, y no se incluyen las de Telespan 2.000, Calatel ni Elfer. Los resultados obtenidos en el ejercicio 2006 son los mejores resultados en la historia del Grupo, a pesar de estar todavía en los primeros meses del Plan Estratégico 2006-2010.

Los Ingresos consolidados del Grupo Avanzit, a 31 de diciembre de 2006, han sido de 217,6 millones de euros, un 21,7% superior a los del ejercicio 2005 (178,8 millones de euros). La actividad en el Exterior crece en 17,6 millones, un 38,7%, hasta 60,4 millones de euros.

La distribución de las ventas por áreas geográficas se:



y la distribución por líneas de actividad es la siguiente:



En relación a la cuenta de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su comparativa con el ejercicio anterior, destacar los siguientes puntos:

	Miles de Euros		Variación (%)
	2006	2005	
Total ingresos	217.577	178.801	21,69 %
Ebitda	26.430	4.832	446,98 %
Resultados actividades continuadas	18.867	28.199	-33,09 %
Resultado neto atribuible	15.283	11.889	28,55 %

El Beneficio de Explotación del Grupo Avanzit del ejercicio 2006 representa mejor que ningún otro parámetro la transformación radical que ha experimentado el Grupo, pasando de unas pérdidas de -1.538 miles de euros en 2005 a un Beneficio de Explotación positivo de 7.917 miles de euros en 2006.

El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ha ascendido a 26.430 miles de euros, con lo que el margen operativo (EBITDA/Ingresos) ha alcanzado el 12,1%, frente al 2,7% del ejercicio anterior.

Pero el hecho más significativo es que el ratio de EBITDA/Ventas se ha multiplicado por más de 4, desde 2,66% en 2005 hasta un 12,2% en 2006 debido al cambio de naturaleza del negocio, desde un negocio de volumen y bajo margen a un nuevo perfil de empresa de servicios de valor añadido con alto EBITDA. Esta evolución se espera continúe a medida que el Plan Estratégico se va materializando y se consoliden las mejoras de gestión emprendidas durante el año.

Por otra parte, el Resultado Neto Atribuible ha ascendido a 15.283 miles de euros, frente a los 11.889 miles de euros del ejercicio anterior. Este fuerte crecimiento es todavía más significativo si descontamos el efecto que supusieron los resultados extraordinarios en el ejercicio 2005.

Resulta igualmente destacable la evolución de estas magnitudes a lo largo del ejercicio 2006, destacando especialmente los resultados correspondientes al 2º semestre, tal como se observa en el siguiente detalle:

	Miles de Euros		
	1º semestre	2º semestre	Total
Total ingresos	94.699	122.878	217.577
Ebitda	5.904	20.526	26.430
Resultados actividades continuadas	6.808	12.059	18.867
Resultado neto atribuible	3.576	11.707	15.283

El gran crecimiento registrado en el 2º semestre del ejercicio 2006, en comparación con el semestre anterior, tiene su justificación lógica debido, entre otros motivos a la intensificación de las relaciones comerciales con la cartera tradicional de clientes, la mejora constante en los niveles de calidad y productividad, el reforzamiento de la estructura financiera, el afianzamiento del actual equipo de Gestión y la incorporación de nuevos negocios en la diferentes líneas de actividad

2. Situación Patrimonial

El Grupo ha procedido en 2006 al saneamiento de los activos ficticios que se venían arrastrando desde mucho tiempo atrás y que determinaban una situación patrimonial inadecuada, motivaban un elevado número de excepciones en el Informe de Auditoría y hacían que la viabilidad futura del Grupo estuviera cuestionada.

Así se han ajustado contra resultados negativos de ejercicios anteriores créditos fiscales por importe de 105,7 millones de euros, siguiendo un criterio de prudencia, dejando la cifra al cierre del ejercicio 2006 en 99,8 millones de euros, que el Grupo recuperará en el curso normal de sus negocios en los próximos según el Plan estratégico. Los créditos fiscales del Grupo disfrutaban de un periodo de 12 a 14 años de vencimiento.

Se ha procedido a la correcta contabilización del depósito que el Grupo tiene a su favor en BNP Paribas por importe de 28 millones de euros, entre principal e intereses, y está iniciando las acciones judiciales necesarias para su recuperación ante la, a su entender, apropiación indebida de la citada entidad financiera y la flagrante omisión por parte de anteriores administradores de su deber de recuperar este activo.

Adicionalmente, y aplicando un criterio de prudencia, se han reestructurado las provisiones para riesgos y gastos del Grupo, se han simplificado sus conceptos y se ha incrementado su importe total que asciende a 34,7 millones de euros a largo plazo y a 7,1 millones de euros corto plazo.

La situación patrimonial del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y su comparación con el ejercicio anterior se muestra en el siguiente cuadro:

Miles de euros

	2006	2005	Variación
Inmovilizado (i)	267.129	247.495	19.634
Fondo de Maniobra	(6.436)	(14.682)	8.246
Subtotal	260.693	232.813	27.880
Patrimonio neto (ii)	118.431	128.355	(9.924)
Provisiones no corrientes	34.677	15.120	19.557
Acreedores no corrientes	113.292	89.338	23.954
Subtotal	266.400	232.813	33.587

(i) Incluye Fondo de Comercio.

(ii) Incluye Socios Externos.

La variación registrada en los diferentes epígrafes que componen el Patrimonio Neto del Grupo durante el ejercicio 2006 ha sido la siguiente:

Miles de Euros					
	2005	Adiciones	Saneamientos	Otros	2006
Capital social	155.165	31.033	-	-	186.198
Prima de emisión	246.582	18.620	-	-	265.202
Reserva legal	3.151	-	-	-	3.151
Otras reservas.	(293.557)	-	(105.702)	24.825	(374.434)
Rtdo. Neto atribuible	11.889	15.283	-	(11.889)	15.283
Intereses minoritarios	5.125	-	-	17.906	23.031
Patrimonio Neto	128.355	64.936	(105.702)	30.842	118.431

Destacar la ampliación de capital efectuada por Avanzit S.A., con fecha 13 de marzo de 2006, mediante la emisión de 31.033.082 nuevas acciones, de un euro de valor nominal cada una de ellas y una prima de emisión de 0,60 euros por acción. Dicha ampliación de capital fue suscrita y desembolsada en su totalidad.

Adicionalmente, las diferentes sociedades del Grupo han procedido a regularizar los diferentes importes correspondientes al crédito fiscal registrado en ejercicios anteriores. El importe global regularizado por este concepto durante el ejercicio 2006 asciende a 105.702 miles de euros.

3. Evolución Futura

La entrada en el capital de un nuevo grupo de accionistas ha supuesto un cambio radical en la filosofía de gestión de Avanzit que tiene como objetivo la maximización del valor de todas las divisiones de Grupo mediante el aprovechamiento de todas las oportunidades de crecimiento orgánico, mejora de productividad y eficiencia, aumento del valor añadido de la gama de servicios ofertados y, muy especialmente, aprovechamiento de las oportunidades de desarrollo corporativo mediante la incorporación de sociedades y gestores que mejoren el perfil de la divisiones y el talento empresarial del Grupo.

Dicho Plan Estratégico fue hecho público mediante comunicado a la CNMV el 25 de Octubre de 2.006 y destaca que dicho plan se basa en cuatro líneas estratégicas:

- La recuperación por crecimiento orgánico de los niveles de actividad anteriores a los problemas financieros: 500 millones de euros.
- La capacidad de los Administradores y gestores para llevar a cabo operaciones corporativas que aceleren, aumenten y aseguren el cumplimiento del Plan.

- La operación audiovisual que proporcione recursos financieros suficientes para replicar el modelo de crecimiento mediante operaciones corporativas de las otras divisiones.
- Incorporación de talento empresarial y desarrollo de nuevos negocios de alto potencial y rentabilidad: por ejemplo, Navento.

Bajo estos cuatro ejes, el Plan presenta la dirección estratégica y los objetivos de cada una de las divisiones. Así, podemos resumir:

- Telecom: En línea con la actividad que viene desarrollando en el extranjero donde el 55% de las ventas no son de Telecomunicaciones, se convertirá en un completo grupo de ingeniería, construcción, operación y mantenimiento de todo tipo de infraestructuras de servicios e industriales.
- Tecnología: Será uno de los motores de consolidación de su sector, convirtiéndose en uno de los principales grupos de tecnología y servicios, realizando consultoría, ingeniería, desarrollo, integración, operación de redes y sistemas, así como outsourcing de procesos de negocio y servicios avanzados.
- Internacional: Se reforzará la apuesta por el crecimiento internacional en cada una de las divisiones anteriores, aprovechando las sinergias entre negocios y la fuerte presencia en más de 15 países, y la entrada en Asia en el 2007.
- Audiovisual: Continuación de la línea anunciada de configuración del mayor grupo de servicios y contenidos audiovisuales de cara a liderar el cambio estructural que el sector sufrirá en los próximos años.

Este ambicioso objetivo ya ha superado su primer hito cuantitativo con los resultados comentados anteriormente y que ha tenido un extraordinario desarrollo también en los aspectos cualitativos que nos permiten pronosticar que ya en 2007 los resultados del Plan se verán superados. Los hitos más relevantes han sido:

i) La creación de CECSA

En la última Junta General de Accionistas se presentó un plan para la creación de un gran grupo de contenidos y servicios audiovisuales a partir de las participaciones del Grupo en Telson, Videoreport y Classic & New. De esta forma, durante 2006 se constituyó CECSA (Corporación Española de Contenidos y Servicios Audiovisuales, S.A.) como sociedad tenedora de las participaciones en el sector de contenidos y servicios audiovisuales, y se aportaron las participaciones en Telson, S.L.U., Videoreport, S.A. y Classic & New Madrid, S.A.. A CECSA se incorpora en el segundo semestre de 2006 mediante canje de acciones Manga Films, S.L. (distribución de cine y DVD), así como los accionistas minoritarios de Videoreport, S.A.. Por último, pero no menos importante, un grupo de entidades financieras liderado por EBN Banco se incorporó a CECSA suscribiendo una ampliación de capital dineraria por el 10% del capital.

En el inicio de 2007, previsiblemente, Telespan 2000 (producción de cine) y Notro Films (producción de TV, producción de teatro y musicales y distribución de cine) se unen al proyecto, y la incorporación de estas sociedades vino acompañada de la incorporación del talento de gestores de primer nivel en el sector.

CECSA es ahora un grupo diversificado, presente en la mayoría de los servicios y contenidos del sector, con un tamaño relevante que supera ampliamente los requisitos mínimos expuestos en la última Junta General de Accionistas, con un equipo gestor de primer nivel y con unas excelentes perspectivas de futuro derivadas de su realidad actual y del gran potencial que ofrece un sector con creciente demanda de contenidos y servicios derivada de la multiplicación de medios, en especial las TDT.

Para Avanzit la creación de CECSA ha supuesto un significativo aumento de valor. Todas las operaciones anteriores se han hecho mediante intercambio de acciones o aportaciones dinerarias, siendo la participación de Avanzit en CECSA una vez integradas todas las compañías del 55% aproximadamente, lo que supone valorar las participaciones aportadas a CECSA en más de 25 veces el Ebitda de 2006 y en total en 110 millones de euros, más del doble de la última oferta verbal recibida hace un año aproximadamente.

El futuro inmediato de CECSA, que cambiará su denominación en las próximas semanas, pasa por su cotización en Bolsa mediante la difusión previa de su capital entre los accionistas de Avanzit y el preceptivo cumplimiento de los requisitos exigidos por la CNMV y BME (Bolsas y Mercados Españoles). El Consejo de Administración tiene previsto presentar una propuesta específica al respecto en la próxima Junta General de Accionistas.

Una vez cotizada CECSA, ésta continuará su proceso de desarrollo corporativo con la ventaja diferencial de poder acceder a los mercados de capitales para financiar su crecimiento. Con el actual perímetro, las ventas previstas para 2007 superarán los 125 millones de euros, el Ebitda será superior a 40 millones de euros y el Ebit superará los 20 millones de euros.

ii) La adquisición de Calatel

En el mes de noviembre de 2006, el Grupo llegó a un acuerdo con los accionistas de Calatel para la adquisición del 100% de esta sociedad mediante el pago de 29 millones de euros en acciones de Avanzit al cambio del momento del acuerdo, esto es, 5 euros por acción. La materialización de este acuerdo se realizará tras la próxima Junta General de Accionista prevista para el mes de abril de 2007.

Calatel desarrolla su actividad en el sector de instalación y gestión de infraestructuras eléctrica y de telecomunicaciones móviles en Centroamérica y Caribe lo que constituye un complemento perfecto a las actividades de Avanzit Internacional. En el 2006 sus previsiones de ventas superaban los 25 millones de dólares y un Ebitda superior a los 3,2 millones de dólares. La cartera al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 24 millones de dólares lo que representaba más de un 60% de la cifra esperada de negocios para el 2007.

La adquisición de Calatel ha supuesto la incorporación de un equipo gestor de gran calidad que, al igual que ha ocurrido en CECSA, está previsto asuma la responsabilidad de gestión de toda la división internacional del Grupo. El conjunto de Avanzit Internacional más Calatel formará una división con unas ventas previstas para 2007 de más de 100 millones de euros y un Ebitda de más de 10 millones de euros.

La operación de Calatel, una vez culminada, es otro claro ejemplo de creación de valor para los accionistas del Grupo: se ha adquirido un negocio estratégico a un valor relativo de en torno a 8 veces el Ebitda 2006 mediante el pago con acciones de Avanzit.

iii) ELFER

Pese a no ser una operación del año 2006, es digno de mención que tras las negociaciones desarrolladas en los últimos meses de ese año, el pasado 6 de febrero de 2007 se llegó a un acuerdo con los accionistas de Elfer para la adquisición del 100% esta sociedad por un valor que variará entre 6,5 millones de euros y 9,4 millones de euros en función del cumplimiento del ambicioso plan de crecimiento de los próximos años. El pago de este importe se realizará mediante una combinación de acciones ya emitidas y efectivo a lo largo de tres años.

Elfer desarrolla su actividad principal en las infraestructuras ferroviarias y supone para Avanzit diversificar su actividad en España, casi exclusivamente centrada en el sector de las telecomunicaciones. La combinación de Avanzit Telecom y Elfer potencia además a esta última compañía que debido a su tamaño no podía acceder a grandes contratos. La combinación de Avanzit Telecom y Elfer supondrá en 2007 unas ventas estimadas de más de 70 millones de euros y un Ebitda de más de 7 millones de euros (frente a 1,1 millones de euros de Ebitda alcanzado por Avanzit Telecom en 2006).

Aunque de menor dimensión que las operaciones anteriores la operación de Elfer es otra aplicación de la filosofía de creación del valor del Grupo. Al precio mínimo y con el escenario de resultados mas conservador la adquisición se ha realizado a un ratio de 3,6 veces Ebitda de 2007; en el caso de que se cumplan las previsiones del plan de negocio que lleven el precio de adquisición al máximo el ratio sería de 2,8 veces Ebitda de 2009.

iv) Previsiones de futuro

El fuerte impulso dado al Plan Estratégico en 2006 va a continuar en 2007, no solo porque los Administradores prevén superar los resultados para este año contenidos en el mismo, sino porque tienen como objetivo el potenciar las divisiones de Tecnología y de Infraestructuras del Grupo siguiendo un proceso similar al realizado con CECSA.

v) Navento Technologies, S.L.

Punto aparte merece esta nueva unidad de negocio: En línea con el Plan Estratégico presentado por los Administradores, éstos han buscado activamente la incorporación de talento empresarial al grupo, lo que se ha materializado, por ejemplo, en la toma de control de la empresa Navento Technologies, S.L. (76%), compañía dedicada a la innovación tecnológica en el ámbito de la localización de personas, animales u objetos en cualquier lugar del mundo, visualizando su posición desde cualquier PC o desde un teléfono móvil.

Esta nueva línea de negocio se espera que sea el desarrollo estratégico más importantes del Grupo Avanzit al cubrir una nueva demanda de servicio que está surgiendo en el mercado masivo, donde hasta ahora no había llegado la tecnología de localización por falta de sencillez de uso y su elevado coste.

Los Administradores están convencidos de que los servicios de localización de personas, animales o cosas está dando en sus primeros, situación comparable a la vivida por la telefonía móvil hace más de diez años. Puesto que los objetivos de localización no son únicamente personas, para estos servicios se estima un mercado potencial de usuarios incluso superior al de la telefonía móvil.

La plataforma desarrollada por Navento Technologies, S.L. permite la localización incluso en el interior de edificios mediante el uso de las tecnologías más punteras, y provee servicios a partir de la localización: recorridos, avisos por rebasar perímetros, alarma por cercanía entre dispositivos, etc.

Los sistemas de localización por GPS existentes son únicamente para usos profesionales por su elevado coste de instalación y mantenimiento mensual. Además, muchos de estos servicios solo se proporcionan en servidores cautivos lo que impide la localización flexible a través de móvil o Internet desde cualquier PC que si proporciona Navento Technologies, S.L..

Otro elemento diferencial de Navento Technologies, S.L. es el hecho de que el servicio se puede prestar con los dispositivos de la compañía, sino que se puede prestar a aquellas personas que disponen de otros dispositivos o teléfonos y PDAs dotados con GPS ya existentes en el mercado.

No obstante, el desarrollo de cualquier servicio basado en la tecnología requiere en primer lugar que sea útil, que sea fácil de usar y que sea barato. Los servicios de localización a través de la plataforma de Navento Technologies, S.L. cumplen los tres requisitos: útiles, fáciles de usar y son baratos. Desde niños pequeños a personas enfermas, mujeres maltratadas, maltratadores con orden de alejamiento, todo tipo de vehículo, navío o aeronave, mascotas, maletas, todo tipo de mercancía valiosa, etc. y todo ello sin barreras geográficas: el servicio vale para cualquier país donde existan redes móviles.

El Grupo está evaluando en el presente la conveniencia de acceder a este mercado en "joint venture" con uno o varios operadores de telefonía móvil de primer nivel internacional o bien de forma directa.

El acontecimiento más importante será la decisión sobre la estrategia de acceso al mercado masivo. Cualquier cifra que se maneje en este segmento, por modesta que sea, supone varios millones de usuarios que podrían generar en media un Ebitda de 60 euros al año por usuario.

Desde que Navento Technologies, S.L. se incorporó al Grupo Avanzit a mediados del mes de Octubre se han cumplido los plazos del Plan de negocio. Para ello, ha finalizado el diseño de los dispositivos y ha comenzado su producción, ha completado el diseño de la web de acceso al servicio y ha completado el equipo humano incorporando grandes técnicos capaces de asegurar la continúa evolución de los productos y servicios a una velocidad muy superior a cualquier otra compañía.

Por el momento, la demanda de los dispositivos y servicios supera claramente a la disponibilidad, recibiendo continuas demandas de acuerdos comerciales y de distribución desde todas las partes del mundo. Para llevar a cabo el despliegue internacional, Navento Technologies, S.L. aprovechará también la presencia del Grupo Avanzit en más de 20 países de tres continentes.

Adicionalmente, se encuentran en proceso de desarrollo algunas aplicaciones de este servicio para el mercado del ocio y entretenimiento por internet, particularmente para combinar las comunidades virtuales (contactos, amigos, grupos temáticos, etc.) con la información de proximidad geográfica para facilitar y añadir el encuentro físico a sus funcionalidades. En este sentido y para llevar a cabo este proyecto, se ha creado la marca @KISSTOY, que se encuentra en proceso de registro.

4. Exposición al riesgo

a) Riesgo de incumplimiento de los Convenios de Acreedores

Los Administradores del Grupo están analizando las mejores alternativas financieras y operativas con respecto a la deuda aplazada de las diferentes sociedades. En esa línea de trabajo, Avanzit, SA y Avanzit Tecnología, SAU adelantaron el primer pago aplazado a diciembre de 2.006, aplazándose el segundo pago, correspondiente a 2007, hasta el año 2008. A su vez, Avanzit Telecom, SAU ha realizado una propuesta de pago anticipado con

una reducción de la deuda del 40% que a la fecha de redacción de este informe se encuentra en periodo de aceptación por parte de cada uno de los acreedores.

b) Exposición al riesgo de dependencia

Algunas sociedades integrantes del Grupo Avanzit tienen, por razón de actividad, una dependencia importante de determinadas compañías o de determinados sectores de actividad.

De acuerdo con el Plan Estratégico descrito, una de las principales líneas de actuación es la diversificación de clientes, productos, actividades y sectores. Es de destacar como, por ejemplo, la actividad relacionada con las Telecomunicaciones ha pasado a ser únicamente un 45% de la cifra de negocio de la actividad internacional, siendo el 55% restante correspondiente a trabajos de ingeniería, construcción, operación y mantenimiento de otro tipo de infraestructuras, como redes de gas, electricidad, agua y saneamiento, o vías y autopistas.

c) Riesgo derivado de compensación incompleta de créditos fiscales por bases imponibles negativas e impuestos anticipados

Los Administradores del Grupo, de acuerdo con el Plan Estratégico hecho público en el mes de octubre y mencionado en este informe, están plenamente convencidos de que los resultados futuros permitirán su recuperación en los plazos fiscales vigentes de hasta 15 años.

No obstante, los Administradores han procedido en 2006 al saneamiento de los activos ficticios que se venían arrastrando desde mucho tiempo atrás y que determinaban una situación patrimonial inadecuada, motivaban un elevado número de excepciones en el Informe de Auditoría y hacían que la viabilidad futura del Grupo estuviera cuestionada.

Así se han ajustado contra resultados negativos de ejercicios anteriores créditos fiscales por importe de 105,7 millones de euros, dejando la cifra al cierre del ejercicio 2006 en 99,8 millones de euros, que el Grupo recuperará en el curso normal de sus negocios en los próximos 12 a 15 años de vencimiento que dichos créditos disfrutan.

e) Otros riesgos con incidencia en el Grupo

- Exposición al riesgo de crédito

La exposición más relevante del Grupo al riesgo de crédito es en relación a los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

Dentro de las deudas comerciales y otras cuentas por cobrar, durante 2006 se ha hecho la exposición más relevante al riesgo de crédito se encuentra en los clientes de la actividad denominada de Media (Grupo Telson), debido a su atomización del sector.

En relación con las cuentas por cobrar del área de Telecomunicaciones y Tecnología, el Grupo minorará el riesgo de crédito mediante la factorización de las cuentas a cobrar relacionadas con el Grupo Telefónica.

El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias de público reconocimiento.

- Exposición al riesgo de interés

Determinados pasivos financieros están sometidos al riesgo de valor razonable por tipo de interés (pasivos de la deuda concursal). El resto de deudas con entidades financieras se encuentran referenciadas a un tipo de interés de mercado. El Grupo no tiene contratada ningún tipo de cobertura en relación al tipo de interés.

- Exposición al riesgo de cambio

El riesgo del Grupo relacionado con las variaciones en los tipos de cambio está básicamente relacionado con las entidades del Grupo ubicadas en el extranjero y vinculados a las monedas de Argentina, Chile y Perú. Asimismo, el Grupo tiene provisionados determinados riesgos relativos a filiales extranjeras no consolidadas, que podrían verse afectados por las variaciones en los tipos de cambios. Estos riesgos se identifican básicamente con las

filiales de Brasil y Colombia. El Grupo no tiene contratada ningún tipo de cobertura en relación con el riesgo de cambio.

- Exposición al riesgo de pleitos

Otro de los principales objetivos de los nuevos Administradores ha sido la reducción de los conflictos judiciales y el inicio de procesos encaminados a la recuperación de los activos que la compañía perdió en el pasado, no descartando la exigencia de responsabilidades civiles y penales correspondientes, en su caso.

Por lo tanto, no solo no se espera el incremento de riesgos derivados de conflictos judiciales, sino muy al contrario, la resolución de los existentes en términos positivos para el Grupo, y la interposición de nuevas actuaciones que en cualquier caso buscarán el impacto positivo en sus cuentas.

5. Hechos posteriores al cierre del ejercicio

Nos remitimos a lo indicado en la Nota 24 de la memoria adjunta.

6. Autocartera

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo tiene 1.562.347 acciones propias en cartera por valor de 10.982.914 euros, habiéndose obtenido a lo largo del año unas plusvalías por su gestión de 12.447.896 euros, que han sido adecuadamente contabilizadas en el epígrafe correspondiente de la cuenta de patrimonio (véase Nota 11.d de la memoria adjunta). Las operaciones realizadas en el ejercicio 2006 con acciones propias se describen en la Nota 11.d de la memoria adjunta.

7. Investigación y Desarrollo

Como ya se ha comentado anteriormente, durante el ejercicio 2006 la Sociedad Dominante ha adquirido el 76% de Navento Technologies, S.L., sociedad en la vanguardia de la nueva era de la localización, con aplicaciones y uso de la tecnología más avanzada. Esta sociedad, junto con el apoyo de su accionista de referencia, se encuentra capacitada para liderar el desarrollo de esta nueva área de negocio, alcanzando en este sentido diferentes acuerdos con las mayores compañías mundiales del sector.

8. Otros Asuntos

El grupo no utiliza instrumentos financieros que impliquen riesgo de tipo de interés, tipo de cambio, etc, salvo los desglosados en las cuentas anuales consolidadas.

DILIGENCIA DE FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE AVÁNZIT, S.A.

E INFORME DE GESTIÓN

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas de Avánzit, S.A., integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, así como el informe de gestión consolidado han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión de 16 de marzo de 2007, con vistas a su posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión están extendidas en 71 hojas de papel, numeradas y correlativas, que han sido visadas todas ellas por el Presidente y Consejero Delegado y en esta última página firmadas por todos los Consejeros de la Sociedad Dominante.

~~_____~~
Rustraductus, SL representada por
D. Javier Tallada García de la Fuente
Presidente

~~_____~~
Rustrainvest, SA representada por
D. José Manuel Arrojo Botija
Consejero

~~_____~~
D. Julio López Castaño
Consejero Delegado

~~_____~~
D. José Recio Arias
Consejero

~~_____~~
D. José Herrero de Egaña
Consejero

~~_____~~
D. Roberto Cuens Mesonero
Consejero

~~_____~~
D. Ramón Soler Amaro
Consejero

~~_____~~
D. Víctor Frías Marcos
Consejero

~~_____~~
D. Enrique Lahuerta Trever
Secretario del Consejo, no Consejero