

Cuentas
Anuales
Consolidadas

2014





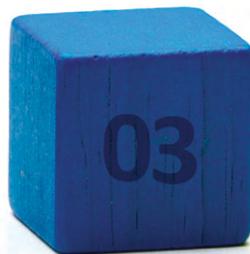
Índice



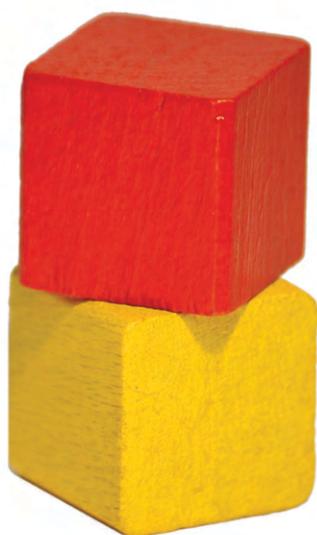
**Informe
de auditoría**
pág. 3



**Estados
financieros**
pág. 11

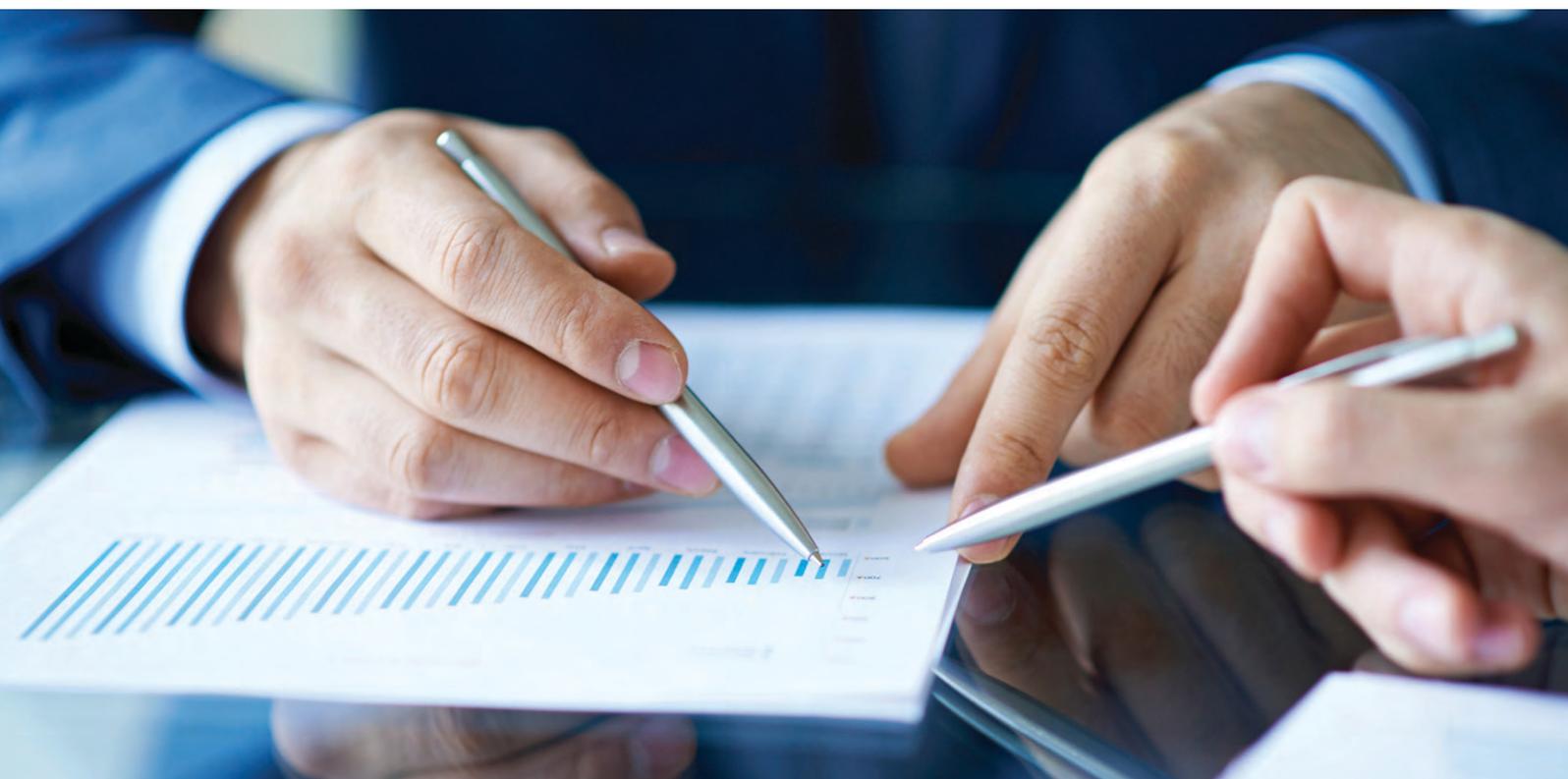


**Memoria del
ejercicio 2014**
pág. 18



1

Informe de auditoría





MINISTERIO DE HACIENDA
Y ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

INTERVENCIÓN GENERAL DE
LA ADMINISTRACIÓN DEL ESTADO

**SOCIEDAD ESTATAL DE PARTICIPACIONES
INDUSTRIALES Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Informe auditoría de las cuentas anuales
consolidadas
Ejercicio 2014**

Oficina Nacional de Auditoría

La autenticidad de este documento puede ser comprobada mediante el código electrónico: 0WQ5QF9W3K1K5S52 en <http://www.pap.minhap.gob.es>



MINISTERIO DE HACIENDA
Y ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

INTERVENCIÓN GENERAL DE
LA ADMINISTRACIÓN DEL ESTADO

Índice

I. INTRODUCCIÓN	1
II. OBJETIVO Y ALCANCE DEL TRABAJO: RESPONSABILIDAD DE LOS AUDITORES	2
III. OPINIÓN.....	3
IV. ASUNTOS QUE NO AFECTAN A LA OPINIÓN.....	4
V. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS.	5



I. Introducción

La Intervención General de la Administración del Estado, a través de la Oficina Nacional de Auditoría en uso de las competencias que le atribuye el artículo 168 de la Ley General Presupuestaria ha auditado las cuentas anuales consolidadas de la entidad Sociedad Estatal de Participaciones Industriales y sociedades dependientes, que comprenden, el balance consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

El Presidente de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales es responsable de la formulación de las cuentas anuales de la entidad de acuerdo con el marco de información financiera que se detalla en la nota 2.1 de la memoria adjunta y en particular de acuerdo con los principios y criterios contables, asimismo, es responsable del control interno que considere necesario para permitir que la preparación de las citadas cuentas anuales estén libres de incorrección material.

Las cuentas consolidadas a las que se refiere el presente informe fueron formuladas por el Presidente de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales el 9 de junio de 2015 y fueron puestas a disposición de la Oficina Nacional de Auditoría en esa misma fecha.

La información relativa a las cuentas anuales queda contenida en el fichero GC1257_2014_F_150609_112937_Cuentas.zip cuyo resumen electrónico se corresponde con F7CD4D912B05A7BDB98775DA57CEA676E19376C48C34C0531304960F959FE661 y está depositado en la aplicación CICEP.Red de la Intervención General de la Administración del Estado.

La autenticidad de este documento puede ser comprobada mediante el código electrónico: 0W050F9W3K1KS5S2 en <http://www.pap.minhap.gob.es>



II. Objetivo y alcance del trabajo: Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es emitir una opinión sobre si las cuentas consolidadas adjuntas expresan la imagen fiel, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las Normas de Auditoría del Sector Público. Dichas normas exigen que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable, aunque no absoluta, de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrección material.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los gestores de la entidad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el gestor, así como la evaluación de la presentación global de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales 2014 de las entidades incluidas en el Anexo I "Perímetro de Consolidación" de la Memoria de las presentes cuentas anuales con la única excepción de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas se basa, en lo relativo al resto de participaciones incluidas en el citado Anexo I, únicamente en el informe de sus auditores.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión de auditoría.



III. Opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales y sus sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



IV. Asuntos que no afectan a la opinión

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría llamamos la atención sobre:

- El día 19 de mayo de 2014 la Dirección de HUNOSA y los sindicatos han procedido a la firma de un Plan de Empresa para el periodo 2013/2018. Los costes derivados de las disminuciones de plantilla y costes sociales conexos que se contemplan en el citado Plan, así como en el Plan de Empresa 2006/2012 ascienden a 1.495.927 miles de euros a fecha 31 de diciembre de 2014, de acuerdo con la estimación realizada en base a los cálculos actuariales efectuados por HUNOSA, del citado importe 364.910 miles de euros corresponden al Plan 2013/2018 y 1.131.017 miles de euros al Plan 2006/2012. SEPI asume el compromiso de sufragar la totalidad de los costes que se deriven para HUNOSA como consecuencia de los citados planes y, en consecuencia, la contabilidad de SEPI incluye una provisión para hacer frente a los costes mencionados.

- En el ejercicio 2006, IZAR Construcciones Navales, S.A., en liquidación vendió junto con otros activos los correspondientes a su astillero de Sestao y tanto esta Sociedad como SEPI otorgaron garantías laborales a los empleados del mismo por un plazo de diez años. Durante los ejercicios 2011 y 2014 se activaron parcialmente dichas garantías para cuya cobertura IZAR Construcciones Navales, S.A., en liquidación tiene registrada una provisión por importe, a 31 de diciembre de 2014, de 65.024 miles de euros a la que se refiere la nota 3.12 de la Memoria.

Sin embargo, las cuentas anuales de SEPI y las de IZAR Construcciones Navales, S.A., en liquidación, no incluyen importe alguno para hacer frente a los pasivos que pudieran surgir de las restantes garantías laborales no activadas que fueron otorgadas en la venta de los activos del citado astillero al considerar la entidad que es prácticamente imposible realizar una estimación objetiva del posible riesgo que se podría generar para ambas entidades.

- La Sociedad Estatal de Participaciones Industriales y sus sociedades dependientes tiene registrado en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo – Instrumentos de Patrimonio" del Balance de situación, su participación, a 31 de diciembre de 2014 del 87,99 % en la Corporación RTVE por importe de 713.945 miles de euros. SEPI considera que, tal y como se señala en la Nota 2.4 y 10.1 de la Memoria, a pesar de este porcentaje de participación no detenta el control real de Corporación RTVE, consecuencia del especial régimen de autonomía de esta sociedad establecido en la Ley 17/2006 de 5 de junio, por lo que no tiene la consideración de empresa del grupo.



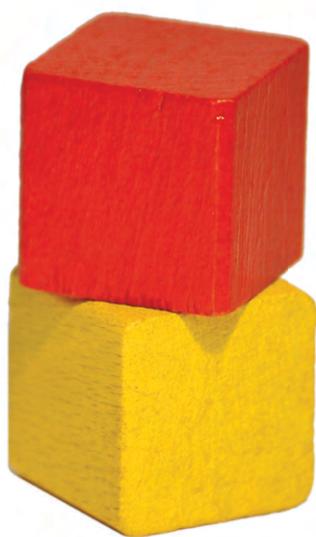
V. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios.

De conformidad con lo previsto en el artículo 129.3 de la Ley General Presupuestaria la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales y sus sociedades dependientes, tiene que presentar junto con las cuentas anuales, un informe relativo al cumplimiento de las obligaciones de carácter económico-financiero que asume como consecuencia de su pertenencia al sector público.

Nuestro trabajo se ha limitado a verificar que se han elaborado conforme con su normativa reguladora y que la información contable coincide con la de las cuentas anuales auditadas.

El presente informe de auditoría ha sido firmado electrónicamente a través de la aplicación CICEP.Red de la Intervención General de la Administración del Estado por el Jefe de División de la Oficina Nacional de Auditoría y por un Auditor Nacional Director de Área de la Oficina Nacional de Auditoría, en Madrid, a 10 de junio de 2015.

La autenticidad de este documento puede ser comprobada mediante el código electrónico: 0W050F9W3K1K5S52 en <http://www.pap.minhap.gob.es>



2

Estados financieros





**SEPI Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE CONSOLIDADO
AL CIERRE DEL EJERCICIO 2014**

(En miles de euros)

BALANCE DE SITUACIÓN - ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2014	31/12/2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE		8.651.131	8.615.959
I. INMOVILIZADO INTANGIBLE		85.816	75.909
1. Fondo de comercio de consolidación	5	925	925
2. Otro inmovilizado intangible	6	84.891	74.984
II. INMOVILIZADO MATERIAL	7	2.059.413	2.177.670
1. Terrenos y construcciones		1.587.134	1.626.943
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		434.964	464.131
3. Inmovilizado material en curso y anticipos		37.315	86.596
III. INVERSIONES INMOBILIARIAS	8	274.759	262.869
IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS L/P	10	1.613.676	1.783.579
1. Participaciones puestas en equivalencia y asociadas		1.609.729	1.777.526
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia y asociadas		3.947	6.053
V. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	10	1.428.628	1.259.553
VI. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO		469	427
VII. DEUDORES COMERCIALES NO CORRIENTES	10	3.188.370	3.055.952
B) ACTIVO CORRIENTE		4.021.554	4.209.298
I. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	11	24.155	35.883
II. EXISTENCIAS	12	991.786	938.489
III. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	10	1.619.034	1.741.925
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		961.221	1.036.476
2. Clientes y otros deudores, empresas p.equivalencia y asociadas		18.463	20.618
3. Activo por impuesto corriente		14.302	86.100
4. Otros deudores		625.048	598.731
IV. INVERSIONES EN EMPRESAS GRUPO Y ASOCIADAS C/P	10	38.889	36.089
1. Créditos a empresas p.equivalencia y asociadas		5.892	12.462
2. Otros activos financieros		32.997	23.627
V. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	10	443.143	821.111
VI. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO		4.964	17.628
VII. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	14	899.583	618.173
TOTAL ACTIVO (A)+(B)		12.672.685	12.825.257

Las notas 1 a 25 y los Anexos I y II que se detallan en la memoria adjunta forman parte integrante de este balance de situación



**SEPI Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE CONSOLIDADO
AL CIERRE DEL EJERCICIO 2014**

(En miles de euros)

BALANCE DE SITUACIÓN - PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31/12/2014	31/12/2013
A) PATRIMONIO NETO	15	5.127.239	5.514.833
A-1) FONDOS PROPIOS		4.225.116	4.410.214
I. FONDO PATRIMONIAL		5.223.294	5.139.388
II. RESERVAS		(2.103.322)	(2.365.189)
1. Reservas		93.692	205.448
2. Resultados de ejercicios anteriores		(2.197.014)	(2.570.637)
III. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS		1.189.563	1.135.881
IV. RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE		(84.419)	500.134
1. Pérdidas y ganancias consolidadas		(91.042)	499.336
2. (Pérdidas y ganancias consolidadas socios externos)		6.623	798
A-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		210.854	363.366
A-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		289.745	317.959
A-4) SOCIOS EXTERNOS		401.524	423.294
B) PASIVO NO CORRIENTE		5.586.369	5.179.308
I. PROVISIONES A LARGO PLAZO	16 y 23	1.779.748	1.621.045
II. DEUDAS A LARGO PLAZO	17	3.696.063	3.448.487
1. Obligaciones y otros valores negociables		-	90.113
2. Deudas con entidades de crédito		263.045	186.768
3. Acreedores por arrendamiento financiero		484	637
4. Otros pasivos financieros		3.432.534	3.170.969
III. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOC. A L/P	17	219	776
IV. PERIODIFICACIONES A LARGO PLAZO	17	108.955	107.680
V. ACREEDORES COMERCIALES NO CORRIENTES	17	1.384	1.320
C) PASIVO CORRIENTE		1.959.077	2.131.116
I. PASIVOS VINC. CON ACT. NO CORRIENTES MANT. VTA.		197	3.519
II. PROVISIONES A CORTO PLAZO	16 y 23	407.562	565.653
III. DEUDAS A CORTO PLAZO	17	277.855	299.212
1. Obligaciones y otros valores negociables		92.595	2.444
2. Deudas con entidades de crédito		75.361	196.559
3. Acreedores por arrendamiento financiero		154	527
4. Otros pasivos financieros		109.745	99.682
IV. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOC. A C/P	17	6.625	1.471
V. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CTAS. A PAGAR	17	1.256.157	1.235.206
1. Proveedores		262.780	261.103
2. Pasivos por impuesto corriente		359	549
3. Otros acreedores		993.018	973.554
VI. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO		10.681	26.055
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		12.672.685	12.825.257

Las notas 1 a 25 y los Anexos I y II que se detallan en la memoria adjunta forman parte integrante de este balance de situación



SEPI Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

	Notas de la Memoria	31/12/2014	31/12/2013
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	20	3.660.929	3.992.144
a) Ventas		1.726.113	2.066.380
b) Prestaciones de servicios		1.934.816	1.925.764
2. Variación de existencias de pptos. terminados y en curso		7.608	7.275
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo		10.673	13.558
4. Aprovisionamientos		(991.586)	(1.115.850)
a) Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias cons.	20	(551.551)	(772.627)
b) Trabajos realizados por otras empresas		(443.402)	(335.654)
c) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionam.		3.367	(7.569)
5. Otros ingresos de explotación		555.999	318.454
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		32.468	44.949
b) Subv. de explotación incorporadas al rdo del ejercicio		523.531	273.505
6. Gastos de personal		(2.431.822)	(2.364.495)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(1.894.165)	(1.903.867)
b) Cargas sociales	20	(481.524)	(477.320)
c) Provisiones		(56.133)	16.692
7. Otros gastos de explotación		(1.004.799)	(930.429)
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones oper. comerciales		90.744	5.468
b) Otros gastos de gestión corriente		(1.095.543)	(935.897)
8. Amortización del inmovilizado		(170.386)	(177.450)
9. Imputación de subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras		26.927	27.060
10. Excesos de provisiones		41.501	39.999
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(31.188)	(3.695)
a) Deterioros y pérdidas		(31.269)	(10.100)
b) Resultados por enajenaciones y otras	20	81	6.405
12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas		(518)	(30)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12)		(326.662)	(193.459)
13. Ingresos financieros	20	164.196	176.032
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		8.584	10.234
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		155.612	165.798
14. Gastos financieros	20	(167.719)	(141.481)
15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros		1.720	2.731
16. Diferencias de cambio	13	6.048	1.742
17. Deterioro y rdo. por enajenaciones de instrumentos financieros		21.986	422.589
a) Deterioro y pérdidas		20.140	49.422
b) Resultado por enajenaciones y otras	20	1.846	373.167
A.2) RESULTADO FINANCIERO (+13+14+15+16+17)		26.231	461.613
18. Participación en beneficios (pérdidas) soc. puesta equivalencia		255.384	206.018
19. Deterioro y rdo. por enajenaciones de part. puestas en equivalen.		(46.752)	24.140
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+A.1+A.2+18+19)		(91.799)	498.312
20. Impuestos sobre beneficios		43	-
A.4) RESULTADO EJERCICIO PROCED. OPERAC. CONTINUADAS (+A.3+20)		(91.756)	498.312
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS		714	1.024
21. Rdo. del ejercicio proced. de op. interrumpidas neto de impuestos		714	1.024
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+A.4+21)		(91.042)	499.336
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		(84.419)	500.134
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS		(6.623)	(798)

Las notas 1 a 25 y los Anexos I y II que se detallan en la memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE

AL EJERCICIO TERMINADO EL 31.12.2014

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31.12.2014

(En miles de euros)

	2014	2013
A) Resultado consolidado del ejercicio	(91.042)	499.336
<u>Ingresos y gastos imputados directamente:</u>		
Por valoración de instrumentos financieros.....	37.949	167.862
Por coberturas de flujo de efectivo.....	5.594	2.840
Subvenciones, donaciones y legados.....	20.484	2.841
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros.....	44.432	15.759
Por diferencias de conversión.....	-	(1)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en Patrimonio	108.459	189.301
<u>Transferencias a la cuenta de PyG</u>		
Por valoración de instrumentos financieros.....	(2.284)	(2.682)
Por coberturas de flujo de efectivo.....	(2.028)	850
Subvenciones, donaciones y legados.....	(19.737)	(19.895)
Por ganancias y pérdidas actuariales.....	390	269
C) Total transferencia a la cuenta de PyG	(23.659)	(21.458)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	(6.242)	667.179



**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31.12.2014**

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL
31.12.2014**

(En miles de euros)

	Fondo Patrimonial	Reservas y Resultados de ejerc. ant.	Reservas en Sociedades Consolidadas	Rdo. ejercicio atrib. Soc. dominante	Ajustes cambio valor	Subvenciones donaciones	Socios externos	Total
Saldo inicial 2013	5.056.072	(2.334.195)	1.257.500	48.162	162.015	335.389	425.757	4.950.700
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.....	-	60	16.034	500.134	165.373	(17.450)	3.028	667.179
<u>Operaciones con socios</u>								
Aumentos de capital.....	83.316	-	-	-	-	-	-	83.316
Distribución dividendos.....	-	-	-	-	-	-	(6.515)	(6.515)
Otros variaciones patrimonio	-	(31.054)	(137.653)	(48.162)	35.978	20	1.024	(179.847)
Saldo final ejercicio 2013	5.139.388	(2.365.189)	1.135.881	500.134	363.366	317.959	423.294	5.514.833
Ajustes por errores 2013.....	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado inicio 2014	5.139.388	(2.365.189)	1.135.881	500.134	363.366	317.959	423.294	5.514.833
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.....	-	187	44.182	(84.419)	39.841	1.037	(7.070)	(6.242)
<u>Operaciones con socios</u>								
Aumentos de capital.....	83.906	-	-	-	-	-	-	83.906
Distribución dividendos.....	-	-	-	-	-	-	(11.085)	(11.085)
Otros variaciones patrimonio	-	261.680	9.500	(500.134)	(192.353)	(29.251)	(3.615)	(454.173)
Saldo final ejercicio 2014	5.223.294	(2.103.322)	1.189.563	(84.419)	210.854	289.745	401.524	5.127.239

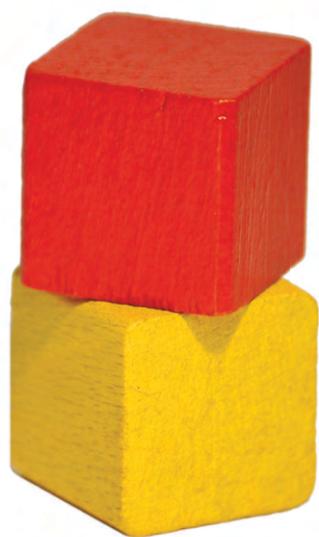


SEPI Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

	Notas de la Memoria	31/12/2014	31/12/2013
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. RESULTADO EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS Y SOCIOS EXTERNOS		(91.085)	499.336
2. AJUSTES DEL RESULTADO		(342.259)	(651.965)
a) Amortización del inmovilizado		170.385	177.840
b) Correcciones valorativas por deterioro		358.173	(11.355)
c) Imputación de subvenciones		(26.949)	(27.061)
d) Rdos. por bajas y enajen. inmovilizado /Inst. financieros		(245)	(382.191)
e) Ingresos financieros		(163.980)	(163.281)
f) Gastos financieros		165.388	139.422
g) Otros resultados financieros		(5.582)	(1.781)
h) Otros ingresos y gastos		(584.064)	(153.400)
i) Participación benef./ (pérdidas) de soc. puestas en equivalencia		(255.385)	(230.158)
3. CAMBIOS EN EL CAPITAL CORRIENTE		392.177	(124.391)
a) Existencias		(49.840)	151.133
b) Deudores y otros activos corrientes		440.203	(28.810)
c) Acreedores y otros pasivos corrientes		5.268	(295.894)
d) Otros activos y pasivos no corrientes		(3.454)	49.180
4. OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACT. EXPLOTACIÓN		(33.321)	(84.125)
a) Pagos de intereses		(20.880)	(23.654)
b) Cobros de dividendos e intereses		164.226	156.908
c) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		85.028	(55.114)
d) Otros pagos y cobros		(261.695)	(162.265)
5. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES EXPLOTACIÓN (+1+2+3+4)		(74.488)	(361.145)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. PAGOS POR INVERSIONES		(344.722)	(557.132)
a) Empresas grupo/ asociadas/ multigrupo		(3.273)	(341.427)
b) Inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias	6,7 y 8	(118.181)	(89.550)
c) Otros activos financieros	10	(220.983)	(126.047)
d) Activos no corrientes mantenidos para venta		(27)	-
e) Otros activos		(2.258)	(108)
7. COBROS POR DESINVERSIONES		452.864	777.717
a) Empresas grupo/ asociadas/ multigrupo		1.764	509.083
b) Inmovilizado intangible/material/ inversiones Inmobiliarias	6,7 y 8	2.726	2.444
c) Otros activos financieros	10	421.037	247.169
d) Activos no corrientes mantenidos para venta		5.623	2.356
e) Otros activos		21.714	16.665
8. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (6+7)		108.142	220.585
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. COBROS Y PAGOS POR INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO		84.230	83.318
10. COBROS Y PAGOS POR INSTRUMENTOS DE PASIVO FINANCIERO		177.857	(26.482)
a) Emisión		378.540	261.767
b) Devolución y amortización		(200.683)	(288.249)
11. PAGOS POR DIVIDENDOS Y REMUN. OTROS INSTR. DE PATRIMONIO		(14.337)	(14.903)
Dividendos		(14.337)	(14.903)
12. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACT. DE FINANCIACIÓN (9+10+11)		247.750	41.933
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIO/VARIACIÓN PERIM.		6	(1.064)
E) AUMEN./DISMIN. NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5+8+12+D)		281.410	(99.691)
EFECTIVO O EQUIVALENTES AL COMIENZO DEL EJERCICIO		618.173	717.864
EFECTIVO O EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO		899.583	618.173

Las notas 1 a 25 y los Anexos I y II que se detallan en la memoria adjunta forman parte integrante de este estado de flujos efectivo



3

Memoria del ejercicio 2014





GRUPO SEPI. MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2014

1. NATURALEZA, RÉGIMEN JURÍDICO, ACTIVIDAD DE LA MATRIZ Y SOCIEDADES DEL GRUPO

La Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, en adelante SEPI o la Sociedad, con domicilio social en la calle Velázquez número 134 de Madrid, fue creada por la Ley 5/1996 de 10 de enero de Creación de Determinadas Entidades de Derecho Público (en adelante, Ley 5/96) la cual vino a convalidar el contenido de un Real Decreto Ley anterior (RDL 5/1995 de 16 de junio). Según el artículo 10 de la Ley 5/96, SEPI es una Sociedad Estatal de las recogidas en el artículo 6.1.b) del texto refundido de la Ley General Presupuestaria, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1091/1988, de 23 de septiembre, hoy Ley 47/2003, de 26 de noviembre, (en adelante LGP), es decir, una Entidad de Derecho Público, con personalidad jurídica propia que, por disposición expresa de la ley, ha de ajustar sus actividades al ordenamiento jurídico privado, sin perjuicio de la aplicación de determinadas normas jurídico-administrativas que más adelante se indican.

Según el art. 10.2 de la Ley 5/1996 corresponden a SEPI los siguientes objetivos generales:

- a) La obtención de mayor rentabilidad de las acciones y participaciones que se le adjudiquen, de acuerdo con las estrategias industriales de sus sociedades participadas.
- b) La fijación de criterios para una gestión de sus acciones y participaciones acorde con el interés público.



- c) La gestión y amortización de la deuda generada por el Instituto Nacional de Industria.
- d) La ejecución, en el ámbito de las empresas de que sea titular, de las directrices del Gobierno en materia de modernización y reestructuración industrial, los regímenes especiales y derogaciones parciales de las normas comunitarias sobre competencia, de acuerdo con lo previsto en el Tratado de la Unión Europea.

Según el art. 11 de la Ley 5/1996, para el cumplimiento de sus objetivos, SEPI realiza las siguientes funciones:

- a) Impulsar y coordinar las actividades de las sociedades de las que sea titular.
- b) Fijar la estrategia y supervisar la planificación de las sociedades que controle en los términos establecidos en la legislación mercantil aplicable y en aquéllas en cuyo capital participe mayoritariamente de manera directa o indirecta, así como llevar a cabo el seguimiento de su ejecución, velando por el cumplimiento de los objetivos que, respectivamente, tenga señalados.
- c) La tenencia, administración, adquisición y enajenación de sus acciones y participaciones sociales.
- d) La realización de todo tipo de operaciones financieras pasivas.
- e) La realización respecto de las sociedades participadas, directa o indirectamente, de todo tipo de operaciones financieras activas y pasivas.
- f) Las demás funciones que le atribuya el Gobierno en materia de modernización del sector público empresarial español. A este respecto, mediante Acuerdo del Consejo de Ministros de 28 de junio de 1996, por el que se establecieron las bases del Programa de Modernización del Sector



Público Empresarial del Estado, SEPI fue designada Agente Gestor del proceso de privatizaciones.

Según el art. 12.1 de la Ley 5/1996, SEPI se registrará por el ordenamiento jurídico privado, civil, mercantil y laboral, sin perjuicio de las materias en las que le sea aplicable la Ley General Presupuestaria.

A tenor del art. 12.2 de la Ley 5/1996, SEPI, tendrá un patrimonio propio distinto al del Estado, constituido por el conjunto de bienes, derechos, obligaciones y las participaciones accionariales de que sea titular.

Según la Disposición Adicional única, párrafo 2 de la Ley 5/1996, SEPI se subrogó, desde el 1 de agosto de 1995, en la titularidad de los bienes, derechos y obligaciones correspondientes al Instituto Nacional de Industria y al Instituto Nacional de Hidrocarburos, respecto de las sociedades cuyas acciones se le transfirieron en aquel momento (que se enumeran en el Anexo II de la Ley), entre las que se encontraba Teneo, S.A. (TENEO). La misma Ley 5/1996, en su art. 12.2 determinó los criterios de valoración de los bienes, derechos, obligaciones y participaciones recibidas que debían registrarse por el valor en libros a la fecha de transmisión de las entidades transferidas.

Por acuerdo del Consejo de Ministros de 28 de junio de 1996 se autorizó la disolución de TENEO y la cesión global de sus activos y pasivos a su único accionista, SEPI. La disolución de TENEO fue acordada en la Junta General Universal celebrada el día 4 de julio de 1996 para dar cumplimiento al apartado Cuarto del referido Acuerdo de Consejo de Ministros.



Mediante el Real Decreto-Ley 15/1997, de 5 de septiembre se suprimió la Agencia Industrial del Estado (AIE) transfiriéndose a SEPI todas las participaciones accionariales, bienes, derechos y obligaciones de que aquélla era titular, lo que supuso la entrada en el Grupo SEPI de sociedades como la Empresa Nacional Bazán de Construcciones Navales Militares, S.A. (BAZÁN) hoy Navantia S.A.U (NAVANTIA) y Hulleras del Norte, S.A.U (HUNOSA).

La Ley 6/1997, de 14 de abril, de Organización y Funcionamiento de la Administración General del Estado (en adelante, LOFAGE), derogó el artículo 6.1.b) de la LGP y clasificó entre los organismos públicos a las denominadas Entidades Públicas Empresariales definidas en el art. 53 de la LOFAGE y estableció, en su disposición transitoria tercera, un período máximo de dos años para adecuar las entidades de derecho público del artículo 6.1.b) de la LGP a la tipología de Entidad Pública Empresarial. En el caso concreto de SEPI, esta disposición fue modificada por el Real Decreto-Ley 15/1997, de 5 de septiembre que, en su disposición transitoria segunda, estableció que habría de ser el Consejo de Ministros, a propuesta conjunta de los Ministerios de Economía y Hacienda, de Administraciones Públicas y de Industria y Energía, el que debería fijar la fecha y las condiciones de la referida adecuación.

Con fecha 1 de enero de 2001 el Ente Público Radio Televisión Española quedó adscrito a SEPI (Ley 14/2000, de 29 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social). Asimismo, dicha Ley modificó la Ley 5/1996, añadiendo un nuevo párrafo al artículo 10, a fin de permitir expresamente la adscripción a SEPI de otras Entidades de Derecho Público, de conformidad con lo previsto en el art. 43.3 de la LOFAGE.

El Consejo de Ministros de fecha 25 de mayo de 2001, de acuerdo con la Ley de Patrimonio del Estado entonces vigente, hoy Ley 33/2003, de 3 de noviembre (LPAP), acordó la incorporación a SEPI de participaciones



accionariales en distintas sociedades estatales, por lo que se transfirieron a SEPI en ese momento entre otras el 100% de la Sociedad Estatal de Participaciones Patrimoniales (SEPPA), así como participaciones mayoritarias en sociedades luego privatizadas como Compañía Trasmediterránea, S.A. (TRASMEDITERRÁNEA) o Empresa Nacional de Autopistas, S.A. (ENAUUSA).

Asimismo, en septiembre de 2001, se produjo la cesión global de la totalidad de activos y pasivos de SEPPA a su único accionista SEPI. La disolución de SEPPA fue acordada en la Junta General Extraordinaria Universal celebrada de 27 de julio de 2001. Todo ello se ejecutó en virtud del Acuerdo del Consejo de Ministros de 28 de junio de 1996.

El Consejo de Ministros de 21 de febrero de 2003 acordó, igualmente, la incorporación a SEPI de las participaciones accionariales en las sociedades estatales Mercados Centrales de Abastecimientos, S.A. (MERCASA), Empresa de Transformación Agraria, S.A. (TRAGSA) y Sociedad Anónima Estatal de Caución Agraria (SAECA).

Posteriormente, la Ley 33/2003, de 3 de noviembre, del Patrimonio de las Administraciones Públicas (LPAP), en su disposición transitoria cuarta, dejó a salvo el régimen jurídico específico de SEPI estableciendo un plazo de un año desde su entrada en vigor para la presentación por el Gobierno ante las Cortes Generales de un proyecto de Ley para la adaptación del régimen jurídico de SEPI a los conceptos y principios de dicha Ley.

En este sentido, SEPI sigue siendo en el día de la fecha una Entidad de Derecho Público sujeta al derecho privado y con un régimen jurídico específico resultante de la Ley 5/96, y disposiciones complementarias.



A partir del Real Decreto 1552/2004, de 25 de junio, SEPI quedó adscrita al Ministerio de Economía y Hacienda y en la actualidad mediante Real Decreto 256/2012, de 27 de enero, al Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

Por lo que respecta al Ente Público Radio Televisión Española, debe indicarse que en junio de 2006 se publicó la Ley 17/2006, de 5 de junio, de la radio y la televisión de titularidad estatal, que autorizó: (i) la constitución de la Corporación RTVE, (ii) de las sociedades prestadoras del servicio de la radio y televisión estatal (SME TVE, S.A. y SME RNE, S.A.) y (iii) la disolución, liquidación y extinción del Ente Público RTVE y las sociedades TVE, S.A. y RNE, S.A. En su disposición transitoria quinta se indica que la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales asumirá la gestión, dirección y representación del Ente Público RTVE en Liquidación. Posteriormente, la Ley 7/2010, de 31 de marzo, de Comunicación Audiovisual modificó la anterior Ley y autorizó la cesión global de activos y pasivos de las sociedades prestadoras del servicio SME TVE, S.A. y SME RNE, S.A. a la Corporación RTVE y autorizó la extinción de dichas sociedades prestadoras del servicio.

Por acuerdo del Consejo de Ministros de 9 de marzo de 2007 se acordó autorizar a SEPI para la compra al Ente Público RTVE, en liquidación, de acciones de la Corporación RTVE.

Por otra parte debe significarse que la Ley 20/2006, de 5 de junio supuso una importante modificación del régimen patrimonial y financiero de la Entidad y sus empresas, estableciendo que SEPI y sus sociedades participadas mayoritariamente, directa o indirectamente, podrán percibir cualquier tipo de aportación con cargo a los Presupuestos Generales del Estado. Adicionalmente y como consecuencia de lo anterior, se elimina la exigencia del mantenimiento de unos Fondos Propios mínimos para SEPI. Asimismo se establece garantía explícita para las deudas que SEPI contraiga en los



mercados nacionales o extranjeros mediante la emisión y colocación de valores de renta fija.

En materia de contratación, a partir de la entrada en vigor de la Ley 30/2007 de 30 de octubre de Contratos del Sector Público (hoy Texto Refundido de la Ley de Contratos del Sector Público –Real Decreto legislativo 3/2011 de 14 de noviembre (TRLCSF)- y de acuerdo con la Disposición Adicional vigésimo segunda, el régimen de SEPI será el establecido en la misma para las entidades públicas empresariales, y, en particular, el referido para las entidades establecidas como poder adjudicador, al reunir SEPI los requisitos del art. 3, apartado 3, de la mencionada normativa. Sin embargo, las entidades públicas empresariales no tienen la condición de Administraciones Públicas, a efectos de esta Ley.

Adicionalmente, desde al ejercicio 2010 las siguientes sociedades del Grupo, Empresa de Transformación Agraria, S.A. (TRAGSA), SEPI Desarrollo Empresarial, S.A.U. (SEPIDES), Empresa para la Gestión de Residuos Industriales, S.A. (EMGRISA), Empresa Nacional Mercados Centrales de Abastecimiento, S.A. (MERCASA), Mercados Centrales de Abastecimiento de Badajoz, S.A. (MERCABADAJEZ), Mercados Centrales de Abastecimiento de Barcelona, S.A. (MERCABARNA), Mercados Centrales de Abastecimiento de Bilbao, S.A. (MERCABILBAO), Mercados Centrales de Abastecimiento de Córdoba, S.A. (MERCACÓRDOBA), Mercados Centrales de Abastecimiento de Granada, S.A. (MERCAGRANADA) y Mercados Centrales de Abastecimiento de Zaragoza, S.A. (MERCAZARAGOZA), ostentan la condición de medio propio de acuerdo a lo establecido en los artículos 4.1.n y 24.6 TRLCSF.

Por otra parte, el Acuerdo del Consejo de Ministros de Racionalización del Sector Público Empresarial, de 30 de abril de 2010, acordó, entre otras operaciones, la extinción de 13 sociedades dependientes de SEPI, tales como Astilleros Españoles, S.A., en liquidación (fusionada con IZAR), Babcock



Wilcox Española, S.A. (BWE) (fusionada con Cofivacasa, S.A.U.) o la Sociedad para el Desarrollo Industrial de Andalucía, S.A. (SODIAN) (liquidada), la transmisión por Infoinvest, S.A. a SEPES, Entidad Pública Empresarial de Suelo de su participación accionarial en la sociedad Suelo Empresarial del Atlántico, S.L. (SEA) y de los terrenos relativos al "Parque Empresarial El Rebollar", la fusión de Tecnología y Servicios Agrarios, S.A.U. (TRAGSATEC) y Sanidad Animal y Servicios Ganaderos, S.A.U. (TRAGSEGA), y la de SEPI Desarrollo Empresarial, S.A.U. (SEPIDES) e Infoinvest, S.A..

Asimismo, debe indicarse que, en la Orden HAP/583/2012, de 20 de marzo, se publicó el Acuerdo del Consejo de Ministros de 16 de marzo de 2012, por el que se aprueba el plan de reestructuración y racionalización del sector público empresarial y fundacional estatal. cuyo Anexo I, punto 1), incorpora a SEPI la totalidad de las acciones de titularidad de la Administración General del Estado representativas del 100% del capital social de la Sociedad Estatal Correos y Telégrafos, S.A.U. Asimismo, en dicho Acuerdo se autorizan la extinción o fusión de fundaciones, tales como la Fundación SEPI, Fundación Laboral SEPI y Fundación EFE, fusiones como las de Navantia, S.A.U. y Remolcadores del Noroeste, S.A. (RENOSA), desinversiones como Equipos Termometálicos, S.A.U. (ETM) o Desorción Térmica, S.A., y el impulso de liquidaciones, como la de IZAR.

Por lo que respecta a la fusión de NAVANTIA. y RENOSA, se optó por la desinversión habiéndose en la actualidad consumado el proceso de privatización.

Por último resaltar la Ley 36/2014, de 26 de diciembre de 2014, que aprueba los Presupuestos Generales del Estado para el año 2015 (LPGE 2015):

. en el art. 49 se autoriza a SEPI a concertar operaciones de crédito por un importe de 500.000 miles de euros,



. en el art. 54 se autoriza a SEPI a prestar avales en relación con las operaciones de crédito que concierten y con las obligaciones derivadas de concursos de adjudicación en que participen, durante el citado ejercicio, las sociedades mercantiles en cuyo capital participe directa o indirectamente, hasta un límite máximo de 1.210.000 miles de euros,

. y en su Disposición Adicional 43ª, se regula el desembolso y transferencia a SEPI de 5.000 miles de euros de dotación previstos para el Fondo de Apoyo para la Promoción y Desarrollo de Infraestructuras y Servicios del Sistema de Autonomía y Atención a la Dependencia.



SOCIEDADES DEL GRUPO

El detalle de sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación junto con el método de consolidación utilizado, se recoge en el Anexo I. Dicho perímetro está constituido por todas aquellas sociedades en las que el Grupo mantiene una capacidad significativa de influencia en la gestión.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Las cifras contenidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros.

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2014 de SEPI y las sociedades dependientes que componen el Grupo SEPI (en adelante Grupo SEPI o el Grupo), han sido preparadas a partir de las cuentas anuales individuales de cada una de las sociedades consolidadas, o en su caso, de las cuentas anuales consolidadas si se trata de empresas que a su vez forman grupo consolidable, a 31 de diciembre de 2014, y se presentan de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre, las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la



situación financiera, de los resultados del Grupo consolidado y de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

En junio de 2006 se publicó la Ley 20/2006 de modificación de la Ley 5/1996, de 10 de enero de Creación de determinadas Entidades de Derecho Público. Esta Ley establece en su disposición transitoria que “mientras la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales tenga la obligación de elaborar información contable consolidada de acuerdo con las normas que regulan la elaboración de la Cuenta General del Estado, formulará sus cuentas anuales consolidadas en todo caso con arreglo a los criterios establecidos en dichas normas, sin que le sea de aplicación la obligación de consolidar prevista en el artículo 42 del Código de Comercio”.

En este sentido, y de acuerdo a la Orden EHA/553/2005 de 25 de febrero, SEPI tiene la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas elaboradas según las normas establecidas en el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas y, por tanto, no elaborará cuentas anuales consolidadas aplicando las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea.

2.2 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado



de cambios en el patrimonio neto y del estado consolidado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales consolidadas exige el uso, por parte del Grupo, de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro y que constituyen la base para establecer el valor contable de determinados activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. Las estimaciones se revisan de forma continua. De producirse en el futuro, fruto de la incertidumbre inherente a las mismas, un cambio significativo en las hipótesis, hechos y circunstancias en las que se basan dichas estimaciones, podrían surgir ajustes en el valor de los activos y pasivo afectados.

A continuación se enumeran las más significativas:

- Las pérdidas por deterioros de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El importe de determinadas provisiones.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por compromisos con el personal.
- La determinación del valor razonable de determinados instrumentos financieros.



2.4 Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen las cuentas anuales de SEPI y de las sociedades dependientes, detalladas en los Anexos I y II, para los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, de acuerdo con los métodos de consolidación indicados en dichos Anexos y teniendo en cuenta los siguientes principios:

Métodos de consolidación:

La consolidación se ha efectuado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que SEPI ejerce dominio o considera que podría ejercerlo, de acuerdo con los siguientes criterios:

- Sociedades en las que dispone del control de la mayoría de los derechos de voto, bien directamente, o bien a través de otras sociedades dependientes.
- Sociedades en las que sin mayoría de derechos de voto ha nombrado la mayoría de los miembros de su Consejo de Administración o Administradores, siempre que no exista una sociedad ajena al Grupo que tenga la mayoría de los derechos de voto.

El procedimiento de puesta en equivalencia, o método de la participación, se ha aplicado a las inversiones en:

- Las sociedades multigrupo, que se corresponden, a los únicos efectos de la consolidación de cuentas, con aquellas sociedades que son gestionadas conjuntamente por una o varias sociedades del Grupo, que participan en su capital social, con otra u otras ajenas al mismo.



- Aquellas sociedades en que, no siendo dominadas, se ejerce una influencia significativa en su gestión por tener una participación en ella que creando una vinculación duradera, está destinada a contribuir en su actividad.

Se entiende que existe influencia significativa en la gestión cuando se cumplen los dos requisitos siguientes:

- . Que una o varias sociedades del Grupo participen en el capital social de la Sociedad; y,
- . Se tenga el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación sin llegar a tener el control.

Asimismo, la existencia de influencia significativa se podrá evidenciar a través de cualquiera de las siguientes vías:

- . Representación en el Consejo de Administración u órgano equivalente de dirección de la empresa participada;
- . Participación en los procesos de fijación de políticas;
- . Transacciones de importancia relativa con la participada;
- . Intercambio de personal directivo; o
- . Suministro de información técnica esencial.

Se presumirá que se cumplen los requisitos establecidos cuando una o varias sociedades del Grupo participan en el capital social de la sociedad en al menos el 20 por 100.

No obstante, pueden no formar parte del perímetro de consolidación aquellas sociedades en las que, aun teniendo influencia significativa en las mismas, existe el compromiso firme de recompra de dichas



participaciones a un precio previamente estipulado, o no tienen un interés significativo para la imagen fiel que deben expresar las cuentas anuales consolidadas.

Asimismo, tampoco forma parte del perímetro de consolidación Corporación RTVE, S.A. como consecuencia de sus especiales características de acuerdo a la Ley 17/2006 de 5 de junio.

A pesar de poseer SEPI la participación mayoritaria en el capital de la Corporación RTVE (87,99%) a 31 de diciembre de 2014 y disponer, por tanto, de la mayoría de voto en la Junta, no puede intervenir en la gestión diaria de la sociedad al no tener capacidad, de acuerdo con la mencionada Ley, para nombrar a sus administradores. Por ello, no se cumple la condición de control exigida por el artículo 42 del Código de Comercio de una sociedad dominante respecto a su dependiente.

Saldos y transacciones intersocietarias

Todos los saldos, transacciones y resultados entre sociedades del Grupo se han eliminado en el proceso de consolidación.

Todas las transacciones internas que impliquen intercambios de activos se presentan en las cuentas consolidadas de acuerdo con el principio de coste para el Grupo, y se difiere el reconocimiento del margen de estas transacciones hasta que dichos activos sean enajenados a terceros o hasta que una de las sociedades participantes en la operación deje de formar parte del Grupo. Esta eliminación se ha efectuado para todas las transacciones intersocietarias realizadas con posterioridad al 31 de diciembre de 1991 dado que esa fue la fecha tomada como base para las valoraciones de las aportaciones iniciales a TENE0, ahora asumidas por SEPI, excepto para aquellos casos en que alguna de las empresas sea proveniente de la desaparición de la AIE y para las empresas



procedentes de la Dirección General de Patrimonio. En estos casos las eliminaciones se han efectuado a partir de la fecha de incorporación de dichas empresas al Grupo SEPI.

Variaciones en el perímetro

Las principales variaciones del perímetro acaecidas durante el ejercicio son las siguientes:

- Bajas en el Subgrupo ENUSA de las empresas Desorción Térmica, S.A.U. (DESOTERMIA) tras el proceso de fusión con su matriz Empresa para la Gestión de Residuos Industriales, S.A. (EMGRISA) y de la empresa Molypharma, S.A. (MOLYPHARMA) como consecuencia de la venta llevada a cabo en diciembre de 2014.
- Baja de la empresa Remolcadores del Noroeste, S.A. (RENOSA) (Subgrupo NAVANTIA) tras la venta formalizada en julio de 2014.
- Baja de la empresa Cabe, S.L. (puesta en equivalencia). En el ejercicio 2014 HUNOSA ha procedido a la venta de su 49% de participación.

Ciertos cuadros explicativos de movimientos que se incluyen en esta memoria muestran en el epígrafe "Variaciones del Perímetro" el efecto de la incorporación al Grupo o salida del mismo de sociedades en el ejercicio.



Diferencias de consolidación

En la fecha de adquisición los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los activos y pasivos de la misma, incluyendo pasivos contingentes, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la cuenta de resultados consolidada. No obstante, en la incorporación al Grupo en el ejercicio 2012 del Subgrupo CORREOS, la diferencia positiva surgida entre el valor de traspaso de Patrimonio a SEPI y el valor Patrimonial del mismo se registró, de acuerdo a la normativa vigente, en el epígrafe “Reservas de consolidación”.

El fondo de comercio de consolidación no se amortiza. Anualmente se somete a la comprobación del deterioro de valor, procediéndose, en su caso, al registro de la corrección valorativa. Estas pérdidas por deterioro no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

Este régimen sólo es aplicable al fondo de comercio de consolidación de integración global y no al fondo de comercio de consolidación que se incluye en las participaciones contabilizadas por puesta en equivalencia, a las que se aplican los criterios de deterioro del valor contenidos en el PGC para las inversiones en patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.



Homogeneización de principios contables

Los principios y procedimientos de contabilidad utilizados por las sociedades consolidadas han sido homogeneizados en el proceso de consolidación. Únicamente no se ha realizado esta homogeneización en aquellos casos en que la utilización de diferentes criterios y principios contables viene determinada por las peculiaridades sectoriales en que desarrollan su actividad las distintas sociedades consolidadas.

Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras consolidadas

La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre para los activos y pasivos, el tipo de cambio histórico para las partidas de patrimonio neto y los tipos de cambio existentes en las fechas que se realizaron las correspondientes operaciones o al tipo de cambio medio de cada mes para los ingresos y gastos.

Socios externos

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades que integran el Grupo se presenta en el epígrafe "Socios externos" del patrimonio neto del balance de situación consolidado.



3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de registro y valoración utilizados en la elaboración de las cuentas anuales han sido las siguientes:

3.1. Inmovilizado intangible

Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos, no obstante se activan en el momento en que se cumplen las siguientes condiciones:

- Estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- Tener motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los gastos de desarrollo, cuando se cumplen las condiciones indicadas para la activación de los gastos de investigación, se reconocen en el activo.

Los gastos que figuran en el activo con una vida útil finita se amortizan de manera lineal durante la vida útil estimada para cada proyecto, sin que ésta supere los 5 años.

En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizar los gastos de desarrollo, o existan dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad del proyecto, la parte pendiente de amortizar se imputa directamente a pérdidas del ejercicio.



En el sector naval, aquellos proyectos de investigación y desarrollo vinculados con algún proyecto en construcción, su coste se incluye dentro del presupuesto de la obra y su imputación se realiza en función del grado de avance de la misma.

Concesiones

Las concesiones administrativas figuran en el activo por su coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

Las concesiones se amortizan linealmente durante el período concesional.

Patentes, licencias, marcas y similares

Las patentes y licencias adquiridas a terceros se amortizan linealmente en un período no superior a 10 años.

Aplicaciones informáticas

Se contabilizan por el precio de adquisición o coste de producción, amortizándose durante sus vidas útiles estimadas, que son entre 3 y 5 años.

Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.



Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Respecto al deterioro y en el caso concreto del Subgrupo Correos, éste se determina con referencia al coste de reposición depreciado en aplicación de lo previsto en la Orden EHA/733/2010 de 25 de marzo. (Ver nota 3.2).

Otro inmovilizado intangible

Está constituido principalmente por el “Banco de datos” y el “Archivo gráfico” de la Agencia EFE y por el acuerdo de concesión para la gestión de residuos sólidos urbanos del Subgrupo ENUSA.

El “Banco de datos”, base de datos en soporte informático compuesta por noticias, biografías y temas de actualidad, se valora en función del coste directo de producción, edición y tratamiento de esta información. La mayor parte de los costes activados se corresponden con gastos de personal. Se amortiza linealmente en 5 años, período en el que se espera generará los rendimientos futuros más significativos, si bien, los datos contenidos pueden ser comercializados de forma indefinida. Al cierre de cada ejercicio se realiza un análisis de recuperabilidad de su valor neto contable a la fecha para comprobar si se ha deteriorado. Al cierre del ejercicio 2014 el importe recuperable del Banco de datos supera ampliamente su valor neto contable, por lo que no hay provisión por deterioro. El “Archivo gráfico”, compuesto por 12 millones de fotografías, de las cuales están digitalizadas casi 5 millones, se valora en función del coste directo de producción que corresponde básicamente al coste de documentación y edición de las fotos incorporadas, la mayor parte de los costes activados se corresponden con gastos de personal. Se amortiza en 30 años, período en el que se espera generará los rendimientos futuros más



significativos, si bien, los datos contenidos pueden ser comercializados de forma indefinida. Su amortización no es lineal. Así pues, el 70% del coste activado cada año se amortiza linealmente en 5 años. Una vez transcurrido ese período, se amortiza otro 10% del coste linealmente en los 5 años siguientes, y finalmente, el 20% restante del coste se amortiza linealmente en los 20 años restantes. Al cierre de cada ejercicio se realiza un análisis de recuperabilidad de su valor neto contable a la fecha para comprobar si se ha deteriorado. Al cierre del ejercicio 2014 el importe recuperable del Archivo gráfico supera ampliamente su valor neto contable, por lo que no hay provisión por deterioro para este elemento.

Dentro del inmovilizado intangible se incluye el inmovilizado correspondiente a los activos sujetos a concesión integrados por la participación de ENUSA en la UTE RSU, que tiene firmado un acuerdo de concesión para la gestión de residuos sólidos urbanos con una administración pública. A esta UTE le es de aplicación la Orden EHA/3362/2010, de 23 de diciembre, por la que se aprueban las Normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas concesionarias de infraestructuras públicas, siendo los aspectos más relevantes de dicha Orden los relativos al registro de la contraprestación referida al derecho a cobrar, por la empresa concesionaria, de las correspondientes tarifas por la prestación del servicio público correspondiente. Los elementos más significativos en la aplicación de dicha Orden son los siguientes:

- Contraprestación recibida por los servicios de construcción o mejora: La contraprestación recibida por la empresa concesionaria se contabiliza por el valor razonable del servicio prestado, en principio, equivalente al coste más el margen de construcción, habiéndose calificado dicho acuerdo de concesión como un inmovilizado intangible. Este inmovilizado intangible se amortiza durante todo el periodo concesional (20 años).



- Gastos financieros diferidos de financiación de elementos concesionales: Al haber sido calificados los acuerdos de concesión como un inmovilizado intangible, a partir del momento en que la infraestructura objeto de los acuerdos está en condiciones de explotación, los gastos financieros incurridos se activan, imputándose a resultados proporcionalmente a los ingresos previstos en el plan económico financiero de la concesión. Dicha proporción se aplica al total de gastos financieros previstos durante el periodo concesional.
- Actuaciones sobre la infraestructura durante el plazo de duración del acuerdo: Determinadas actuaciones futuras sobre la infraestructura objeto de los acuerdos originan la dotación de ciertas provisiones, algunas de las cuales se constituyen figurando como contrapartida mayor valor del inmovilizado objeto de la concesión, al ser asimilables a las provisiones por costes de desmantelamiento o retiro.

3.2. Inmovilizado material

Las inmovilizaciones materiales se hallan registradas a su coste de adquisición, aportación o producción para el Grupo SEPI, incluyendo en su caso, la estimación de los costes de desmantelamiento o retiro. Dicho coste se ha regularizado y actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales.

Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los consumos de materiales de almacén y los costes de mano de obra aplicados en base a tasas horarias reales, siempre que el coste total resultante no supere al de mercado. Los importes capitalizados por estos conceptos se



registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe “Trabajos efectuados por el Grupo para su activo”.

Los costes de ampliación, modernización o mejora, que representan un aumento en la productividad, capacidad o eficiencia, o una prolongación en la vida útil de los bienes, se registran como mayor coste de los mismos; mientras que los gastos de mantenimiento, conservación y reparación se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos.

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos de inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentren en condiciones de funcionamiento.

Las sociedades del Grupo amortizan sus bienes de inmovilizado material, de forma general, distribuyendo el coste de los mismos linealmente a lo largo de su vida útil estimada.

Con carácter general, los años de vida útil estimados a efectos de su amortización son los que se muestran en el siguiente detalle:

	años de vida útil estimada
Construcciones	25 - 75
Instalaciones técnicas y maquinaria	15 - 33
Otro inmovilizado	
- Infraestructuras mineras	8 - 21
- Otros	5 - 20



Cuando el valor contable de un elemento del inmovilizado material supera a su importe recuperable, entendiéndose éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso, se produce una pérdida por deterioro del valor. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión, cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, se reconocen como un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de resultados.

No obstante, el Subgrupo CORREOS determina el deterioro para aquellos activos no generadores de flujos de efectivo en base al coste de reposición depreciado de cada activo según lo dispuesto en la Orden EHA/733/2010 de aplicación a las entidades integrantes del sector público empresarial estatal, autonómico o local, que deban aplicar los principios y normas de contabilidad recogidos en el Código de Comercio y en el PGC y que considerando el carácter estratégico o de utilidad pública de su actividad, entreguen bienes o presten servicios con regularidad a otras entidades o usuarios sin contraprestación, o a cambio de una tasa, o de un precio político fijado, directa o indirectamente por la Administración Pública.

Por su especificidad, se señalan a continuación algunos aspectos referentes a parte del inmovilizado material del Subgrupo NAVANTIA. En virtud del Convenio suscrito entre el Ministerio de Defensa/Armada e IZAR con fecha 6 de septiembre de 2001, y posteriores resoluciones complementarias, el Ministerio cedió a NAVANTIA la explotación temporal de las factorías de Ferrol, Cartagena y San Fernando y de los bienes existentes en ellas. El inmovilizado de dichos centros es propiedad del Estado, afecto al Ministerio de Defensa, por lo que no figura en el balance de situación, manteniéndose un control extracontable del mismo.



Con fecha 27 de julio de 2011, el Ministerio de Defensa y NAVANTIA acordaron prorrogar el convenio por un plazo de 10 años, hasta el 6 de septiembre de 2021. La prórroga del convenio incluía el compromiso por ambas partes de formalizar la cesión de uso de los bienes citados mediante una concesión demanial que el Ministerio de Defensa otorgaría a NAVANTIA.

El 21 de noviembre de 2014 se firmó el Acuerdo entre el Ministerio de Defensa español y NAVANTIA, por el que se modificó el convenio de colaboración de fecha 6 de septiembre de 2011, que había sido prorrogado por acuerdo de 27 de julio de 2011, así como las reglas complementarias del citado convenio. La duración del Convenio será hasta el 6 de septiembre de 2021.

Finalmente, con fecha 10 de marzo de 2015, el Ministerio de Defensa ha otorgado una concesión demanial sobre los terrenos, bienes y demás inmuebles cuyo uso se cede temporalmente a NAVANTIA. Dicha concesión demanial, está vinculada al Convenio de Colaboración en cuanto accesoria al mismo, y se mantendrá en vigor hasta el 6 de septiembre de 2021 coincidiendo con la vigencia del Acuerdo. Los efectos jurídicos y económicos de la citada concesión administrativa se retrotraen a la fecha de la firma del Acuerdo entre el Ministerio de Defensa y NAVANTIA, es decir, al 21 de noviembre de 2014.

Asimismo, una parte de los terrenos, diques, gradas de armamento y muelles, que son utilizados por NAVANTIA, son concesiones administrativas a su nombre y hasta el 21 de noviembre 2014 han estado sujetas al pago de un canon del 2% sobre la facturación.



3.3. Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden terrenos y construcciones que se mantienen para la obtención de rentas o plusvalías por el grupo, y no están relacionadas con la producción ni con fines administrativos y no se contempla su venta en el curso ordinario de las operaciones.

Estos activos se valoran de acuerdo con los criterios indicados en la nota 3.2 relativa al inmovilizado material.

El grupo amortiza las inversiones inmobiliarias siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos elementos. Con carácter general en las construcciones se estima una vida útil de entre 25 a 50 años.

3.4. Arrendamientos

3.4.1 Cuando alguna sociedad del Grupo es el arrendatario:

a) Arrendamiento financiero

Los arrendamientos de inmovilizados en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede



determinar, el tipo de interés del Grupo para operaciones similares.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero". El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se amortiza durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

b) Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

3.4.2 Cuando alguna sociedad del Grupo es el arrendador

a) Arrendamiento operativo

Los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se



devengan. Los costes directos imputables al contrato se incluyen como mayor valor del activo arrendado y se reconocen como gasto durante el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del período del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

3.5. Instrumentos financieros

3.5.1. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

a) Participaciones puestas en equivalencia

Las participaciones consolidadas por el método de puesta en equivalencia se contabilizan siguiendo los siguientes criterios:

El valor contable inicial de la participación en las cuentas consolidadas es el importe correspondiente al porcentaje que representa dicha inversión sobre el valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos. Si la diferencia entre el coste de la participación y dicho valor es positiva, el valor de ésta se incluye en el importe en libros de la inversión. En el caso de que sea negativa se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



No obstante, el importe de la diferencia negativa existente hasta 31 de diciembre de 2007 se eliminó, de acuerdo a la Nota del ICAC relativa a los criterios aplicables en la formulación de cuentas anuales consolidadas que comenzaran a partir del 1 de enero de 2008, contra "Reservas en sociedades consolidadas".

. En los ejercicios posteriores al que la sociedad se ha incluido por primera vez en el perímetro de consolidación, la participación se modifica aumentándola o disminuyéndola para recoger las variaciones experimentadas en el patrimonio neto de la sociedad puesta en equivalencia, reconociéndose como patrimonio neto del Grupo en el epígrafe que corresponda según su naturaleza.

Desde el ejercicio 2005, las cuentas anuales consolidadas de aquellos grupos que se integran por puesta en equivalencia, han sido formuladas, en su mayoría, de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de conformidad con el Reglamento (CE) 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

b) Resto de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en empresas de grupo, multigrupo y asociadas que, de acuerdo al principio de importancia relativa, no forman parte del perímetro de consolidación, se encuentran valoradas por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro de valor.



3.5.2. Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros, no derivados, con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo.

Se clasifican como activos no corrientes aquéllos cuyo vencimiento es superior a 12 meses desde la fecha del balance y como corrientes aquéllos cuyo vencimiento es inferior a 12 meses.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.



El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor así como, en su caso, su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

3.5.3. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda con una fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocien en un mercado activo y que el Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Estas inversiones se valoran por su coste amortizado, contabilizando en la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las



correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se recogen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

3.5.4. Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa el Grupo en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar una información más relevante.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

3.5.5. Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no



corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

Se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, el Grupo reconoce éste dando de baja las variaciones acumuladas reconocidas



previamente en el patrimonio neto y registrando la diferencia en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.5.6. Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los débitos con vencimiento no superior a 1 año se valoran por su valor nominal.

En el caso concreto de las emisiones de obligaciones procedentes de la deuda histórica del extinto INI, el coste amortizado ha sido calculado en función del saldo de deuda viva y gastos pendientes de amortizar a 31 de diciembre de 2007.

3.5.7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El Grupo registra en esta partida del balance de situación consolidado el efectivo y aquellas inversiones con un vencimiento no superior a tres meses desde la fecha de adquisición, que no tengan riesgos significativos de cambio de valor y que formen parte de la política de gestión normal de la tesorería del mismo. Estos activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que le sean directamente atribuibles a la misma.



3.6. Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura. El Grupo clasifica determinados derivados como:

a) Cobertura del valor razonable:

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

b) Cobertura de los flujos de efectivo:

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto. Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza en los ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo cuando se adquiere o del pasivo cuando se asume.

La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para los instrumentos financieros derivados no designados como instrumentos de cobertura o que no califican para ser designados



como tales, las variaciones en el valor razonable en cada fecha de valoración se reconocen como un resultado financiero (ingreso o gasto) en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

3.7. Existencias

Los bienes y servicios comprendidos en las existencias se valorarán por el menor entre el precio de coste, ya sea el precio de adquisición o el coste de producción, y el valor neto realizable. Cuando éste es inferior, se efectúan las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de la reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El coste de producción incluye las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y los gastos generales de fabricación. El valor neto realizable es el precio de venta estimado menos los costes estimados necesarios para llevarla a cabo o en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

En las existencias que necesitan un período de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado material (ver nota 3.2).

Para las obras de duración plurianual, se sigue el criterio de reconocer el resultado de las mismas en función del grado de avance que presenta a la fecha del balance, obtenido como cociente entre los costes incurridos y los costes totales estimados. En el caso



de obras cuyo resultado final es negativo, éste se contabiliza en el momento que se estima como tal, mediante la constitución de provisiones para operaciones de tráfico.

Las existencias correspondientes al stock de carbón adquirido por HUNOSA (ver nota 12) para la gestión del denominado “Almacenamiento Estratégico Temporal de Carbón (AETC)”, creado en virtud del Acuerdo del Consejo de Ministros de 31 de julio de 2009, se valoran al precio de adquisición e incluyen los gastos logísticos y de gestión asociados a la adquisición y gestión del mismo, toda vez que de la aplicación de los precios de venta calculados se estima que no se producirán pérdidas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 134/2010, de 12 de febrero, modificado por el Real Decreto 1221/2010 de 1 de octubre.

Asimismo se incluyen en este epígrafe del balance los terrenos y demás propiedades que el subgrupo SEPIDES, que incluye como parte de su actividad la gestión inmobiliaria, mantiene para su venta o para su integración en una promoción inmobiliaria. Los terrenos y solares se valoran a su precio de adquisición, incrementado por los costes de urbanización si los hubiese, así como otros gastos relacionados con la compra (impuesto de transmisiones, gastos de registro, etc.) y los gastos financieros derivados de su financiación durante la ejecución de las obras, o su valor de realización, si éste fuera menor. El coste de los terrenos, solares y de las obras en curso se ajusta a su valor neto de realización dotando, en su caso, la provisión por depreciación correspondiente. Asimismo, las promociones inmobiliarias se presentan por el coste minorado, en su caso, por la provisión necesaria para reducir aquéllas a su valor estimado de realización.



3.8. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre, salvo que el tipo de cambio al que finalmente se vaya a realizar la transacción esté determinado, en cuyo caso la conversión se realiza a este último.

Las diferencias de cambio que se producen entre el tipo de cambio en vigor a la fecha de inicio de la operación o al cierre del ejercicio precedente y el tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio, se contabilizan con cargo a resultados del ejercicio.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.



3.9. Impuesto de sociedades

La mayor parte de las sociedades que componen el Grupo tributan en régimen de consolidación fiscal por el Impuesto sobre Sociedades dentro del Grupo nº 9/86, formado por SEPI y las sociedades residentes que formando parte, a su vez, del grupo consolidado financiero, cumplan los requisitos establecidos, tanto en la Ley 5/1996, de Creación de determinadas Entidades de Derecho Público, como en los preceptos que en la vigente normativa del Impuesto sobre Sociedades regulan el régimen de consolidación fiscal. (Ver nota 19).

La aplicación de dicho régimen de declaración consolidada supone que se integren en la entidad dominante (SEPI) los créditos y débitos individuales por el Impuesto sobre Sociedades de las entidades que forman parte del citado Grupo 9/86.

3.10. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de



los mismos. Los descuentos por pronto pago, volumen u otro tipo de descuentos, se registran como una minoración de los mismos.

Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas se reconocen cuando el Grupo:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta.

Para las obras de duración plurianual, el Grupo sigue el criterio de reconocer el resultado de las mismas en función del grado de avance que presenta a la fecha de balance, obtenido como cociente entre los costes incurridos y los costes totales estimados.

Prestación de servicios

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha del balance consolidado, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad. En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no puede ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.



Dividendos

Los importes acordados en concepto de dividendos por las sociedades participadas son considerados como ingresos en el ejercicio en que se acuerdan.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen de acuerdo al método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses.

3.11. Provisiones y contingencias

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados y es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

Las provisiones se valoran en general por el valor actual de los desembolsos previstos necesarios para cancelar las obligaciones, siempre y cuando se conozca el calendario de pagos, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se vayan devengando. Cuando se trate de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, no se realiza ningún tipo de descuento.



3.12. Retribuciones al personal a largo plazo

Los compromisos mantenidos por el Grupo se dividen en función de los colectivos a los que afectan y de la definición de los mismos. Tienen la consideración de retribuciones a largo plazo al personal las prestaciones post-empleo, tales como pensiones y otras prestaciones por jubilación o retiro; así como cualquier otra prestación a largo plazo que suponga una compensación económica a satisfacer con carácter diferido respecto al momento en el que se presta el servicio. De acuerdo a sus características podemos distinguir:

a) Retribuciones a largo plazo de aportación definida:

cuando realizan las distintas sociedades del Grupo contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal, contractual o implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender los compromisos asumidos.

b) Retribuciones a largo plazo de prestación definida: son todos aquellos que no cumplan las condiciones anteriores.

En estos casos se registra en el epígrafe "Provisiones" del pasivo del balance de situación consolidado (*o en el activo dependiendo del signo de la diferencia entre el pasivo devengado y los activos afectos a la cobertura de los mismos*), el valor actual de los compromisos de prestación definida, netos del "coste por los servicios pasados", cuyo registro se ha diferido en el tiempo y, en su caso, de los activos afectos según se explica a continuación.

Se consideran "*activos afectos*" aquellos vinculados con un determinado compromiso de prestación definida con los cuales se liquidarán directamente estas obligaciones y reúnen



las siguientes condiciones: no son propiedad del Grupo, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada, sólo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo de los empleados, y no pueden retornar al Grupo, salvo cuando los activos que quedan en dicho plan son suficientes para cumplir todas las obligaciones de los planes relacionadas con las prestaciones de los empleados actuales o pasados o para reembolsar las prestaciones de los empleados ya pagados por el Grupo.

Se consideran "*ganancias y pérdidas actuariales*" las que proceden de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad, así como de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas. El Grupo registra las ganancias o pérdidas actuariales que pudiesen surgir en relación con sus compromisos post-empleo en el ejercicio en el que se producen, mediante el correspondiente cargo o abono en reservas de libre disposición.

c) Otras retribuciones a largo plazo

Son retribuciones a los empleados (*diferentes de las prestaciones post-empleo y de las indemnizaciones por cese*) cuyo pago no ha de ser atendido en el término de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios, se tratan contablemente de acuerdo con lo indicado anteriormente para los compromisos post-empleo de prestación definida, con la salvedad de que todo el coste de los servicios pasados y las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen de forma inmediata.



d) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese son las remuneraciones a pagar a los empleados como consecuencia de la decisión de resolver el contrato con los mismos antes de la edad normal de retiro o como consecuencia de la decisión de los empleados de aceptar voluntariamente la conclusión de la relación de trabajo a cambio de tales compensaciones. El Grupo reconoce estos compromisos como un pasivo cuando se encuentre comprometido, de forma demostrable, a tener que hacer frente a dichos desembolsos.

En cuanto a los ejercicios 2012 y 2013, en aplicación de los artículos 22.3 de las Leyes 2/2012, de 29 de junio, de Presupuestos Generales del Estado para 2012 y 17/2012, de 27 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para 2013, las sociedades mercantiles públicas no podrán realizar aportaciones a planes de pensiones de empleo ni a contratos de seguro colectivos que incluyan la contingencia de jubilación. En relación con lo anterior, el informe emitido por la Abogacía General del Estado, de fecha 4 de febrero de 2013, considera que la contingencia de prejubilación no es distinta e independiente de la jubilación.

Los compromisos más significativos con el personal del Grupo son los siguientes:

1. Compromisos asumidos por HUNOSA con su personal prejubilado:

Desde el ejercicio 1992 HUNOSA viene reduciendo su plantilla mediante un proceso de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas cuyos costes corresponden, básicamente, a los complementos a abonar por HUNOSA a sus trabajadores desde la



fecha de su baja en la misma hasta la fecha de su jubilación definitiva. En general, y hasta el ejercicio 2005, inclusive, dichos costes, que no tienen la consideración legal de obligatoria exteriorización, fueron exteriorizados por HUNOSA mediante la suscripción de pólizas de seguros colectivos.

Las pólizas contratadas por HUNOSA con las correspondientes compañías aseguradoras cubren la totalidad de los compromisos asumidos con su personal prejubilado hasta 31 de diciembre de 2005, salvo aquellos riesgos que, con carácter general, no son legalmente asegurables, como son las variaciones con respecto a las inicialmente previstas que experimente el índice de precios al consumo (IPC), las cotizaciones a la Seguridad Social y el procedimiento para calcular las retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF). Así, en el momento de realizar las exteriorizaciones, éstas se efectuaron de acuerdo con el marco de cálculo de las retenciones por IRPF existente cuando se contrataban las pólizas así como con la mejor estimación efectuada por las compañías aseguradoras en cuanto a la evolución del IPC y de las cotizaciones a la Seguridad Social y, periódicamente, a medida que se producen desviaciones en los riesgos no asegurados, las compañías de seguros reestiman el valor de los compromisos asumidos y calculan y liquidan las primas adicionales o extornos que resulten aplicables.

En relación a la aplicación de los artículos 22.3 de las Leyes de Presupuestos mencionadas anteriormente cabe señalar que HUNOSA, de acuerdo al citado informe de la Abogacía del Estado, no realizó aportaciones a planes de pensiones de empleo ni a contratos de seguro colectivos que incluyeran la contingencia de jubilación. Posteriormente y por Sentencia 18/13 del Tribunal Superior de Justicia de Asturias, HUNOSA regularizó



financieramente la situación existente (registrando a 31 de diciembre de 2013 un cargo de 19.973 miles de euros) aunque dicha Sentencia fue recurrida.

Respecto a los costes derivados de las disminuciones de plantilla y costes sociales conexos que se contemplan en los Planes de empresa 2006/2012 y el nuevo plan 2013/2018, contabilizado en el 2014 (ver nota 23), no han sido exteriorizados por HUNOSA. Estos compromisos a 31 de diciembre de 2014, estimados en base a cálculos actuariales ascienden a 1.495.927 miles de euros (1.268.517 miles de euros en 2013). De este importe 1.131.017 miles de euros corresponde a los compromisos derivados del Plan de empresa 2006-2012 y 364.910 miles de euros a los relativos al Plan de empresa 2013-2018.

Los citados compromisos se han contabilizado, conforme al calendario de pagos futuros previsto, en el epígrafe "*Provisiones por obligaciones por prestaciones al personal*" a largo plazo 1.339.219 miles de euros (1.120.411 miles de euros en 2013) y a corto plazo 156.708 miles de euros (148.106 miles de euros en 2013).

El valor actual de los compromisos con el personal mantenidos por HUNOSA ha sido calculado aplicando las siguientes hipótesis, insesgadas y compatibles entre sí:

	2014	2013
Tasa de descuento	0,50% - 1,95%	1,60% - 3,48%
Tablas de mortalidad	PERMF	PERMF
Inflación a largo plazo	2%	2%
Incremento salarial	1,5%-2%	2%
Método de devengo	UCP	UCP



La tasa de descuento aplicada es establecida, para cada compromiso, en función de la duración del mismo a 31 de diciembre de 2014. Se ha aplicado el índice de referencia de bonos corporativos europeos AA.

La inflación a largo plazo considerada en cada uno de los compromisos se establece, para cada compromiso, en función de la duración del mismo y de la curva de swaps de inflación española.

Finalmente, el método de cálculo utilizado para la valoración de los distintos compromisos es el de la “unidad de crédito proyectada”, que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada. Para la mayoría de los compromisos, HUNOSA tiene registrada la totalidad del coste futuro estimado del mismo. Para el resto, se considera el método de la vida laboral proyectada.

2. Compromisos asumidos por IZAR, con su personal. (285.069 miles de euros en 2014 y 370.501 miles de euros en 2013).

Registrados conforme al calendario de pagos futuros previstos en los epígrafes “*Provisiones por obligaciones por prestaciones al personal*” a largo plazo 212.514 miles de euros (241.084 miles de euros en 2013) y a corto plazo 72.555 miles de euros (129.417 miles de euros en 2013).

Destacan, entre otros, los costes sociales derivados de los Expedientes de regulación de empleo 67/04, 37/06 y 29/07 (ver nota 23) cuyos importes, en base a estudios actuariales



ascienden, a 31 de diciembre de 2014, a 72.646, 24.488 y 11.808 miles de euros, respectivamente. Los importes de 2013 ascendían a 150.456, 34.391 y 14.834 miles de euros, respectivamente.

Asimismo se encuentran provisionados 29.248, 28.004 y 40.523 miles de euros (32.982, 30.856 y, 43.855 miles de euros en 2013) correspondientes al importe estimado para cubrir las garantías laborales del personal de los Astilleros de Gijón, Sevilla y Sestao, respectivamente, derivadas de la venta de los activos de IZAR en 2006 (ver nota 23). Respecto al astillero de Sestao, señalar que en el ejercicio 2014 se ha producido un nuevo ERE que ha afectado a 52 personas cubiertas por dichas garantías, procediendo IZAR a la dotación de la oportuna provisión por importe de 24.501 miles de euros. Existe aún un colectivo de personal traspasado que tiene cobertura por garantías hasta finales del 2016, en los términos de los acuerdos firmados en su día.

Las bases de los cálculos actuariales del expediente de Regulación de empleo 67/04, el más significativo por su cuantía, son las siguientes:



Ejercicio 2014	
Financiación	Provisión interna
Interés técnico	2015 y siguientes: 0,37%
Tablas de mortalidad	PERMF 2000 P
Incrementos anuales	2015: 0,70%
	2016: 1,00%
	2017: 1,20%
Edad de jubilación	65 años
Porcentaje de Reversión	45% - de los complementos previstos futuros.
Ejercicio 2013	
Financiación	Provisión interna
Interés técnico	2014 y siguientes: 0,81%
Tablas de mortalidad	PERMF 2000 P
Incrementos anuales	2013: 1,70%
	2014 y siguientes: 2,00%
Edad de jubilación	65 años
Porcentaje de Reversión	45% - de los complementos previstos futuros.

3. Compromisos asumidos con el personal del Subgrupo COFIVACASA (21.242 miles de euros en 2014 y 23.974 miles de euros en 2013).

En la actualidad y una vez exteriorizada la parte más significativa de los compromisos laborales del mencionado Subgrupo, las obligaciones laborales vigentes más destacadas son las derivadas del personal prejubilado al amparo del Plan de Competitividad procedente de AHV-ENSIDESA Capital, S.A.U (fusionada en COFIVACASA en 2013). Entre estas obligaciones se encuentran los complementos de cotización a la Seguridad Social y complementos a la Dirección General de Trabajo (ayudas previas) y otros complementos cuyo importe total a 31 de diciembre de 2014 asciende a 5.830 miles de euros (6.205 miles de euros en 2013). Estas prestaciones se encuentran



actualmente aseguradas a través de pólizas de seguro, contratadas en régimen de coaseguro.

Asimismo dentro del Subgrupo COFIVACASA destacan los compromisos contraídos por Perreducidos Integrados del Suroeste de España, S.A. (PRESUR) (fusionada en COFIVACASA en 2010) con el personal prejubilado en el Expediente de regulación de empleo del ejercicio 2005, cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2014 a 13.803 miles de euros (15.027 miles de euros en 2013).

Las principales hipótesis actuariales utilizadas en la valoración para determinar el valor actuarial de los compromisos han sido las siguientes:

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Tipo de interés técnico	2,5%	2,5%
Tablas de mortalidad	PERM/F2000P	PERM/F2000P
Incremento del complemento.	2,5%	2,5%
Crecimiento de las bases de cotización resto	2,5%	2,5%

3.13. Actividades Medioambientales

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como gastos en el ejercicio de su devengo.

Aquellos elementos susceptibles de ser incorporados al patrimonio del Grupo al objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de



las operaciones del Grupo, se contabilizan como inmovilizado material, atendiendo a los criterios de valoración indicados en la nota 3.2.

El Grupo constituye asimismo provisiones para hacer frente a actuaciones medioambientales. Dichas provisiones se dotan en base a la mejor estimación del gasto necesario para hacer frente a la obligación. Aquellas compensaciones a percibir, en su caso, por el Grupo relacionadas con el origen de la obligación medioambiental se reconocen como derechos de cobro en el activo del balance de situación consolidado, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, sin exceder del importe de la obligación registrada.

3.14. Subvenciones, donaciones y legados

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos el Grupo sigue los criterios siguientes:

- a) **Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables:** Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no y se imputan a resultados sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de las mismas, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.
- b) **Subvenciones de carácter reintegrables:** Mientras tienen el carácter reintegrable se contabilizan como pasivos.



c) Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

3.15. Negocios conjuntos

Las sociedades del Grupo reconocen la parte proporcional que les corresponde de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente en función del porcentaje de participación, así como los activos afectos a la explotación que están bajo control y los pasivos incurridos como consecuencia del negocio conjunto.

Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias se reconoce la parte que corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Adicionalmente se registran los gastos incurridos en relación con la participación en el negocio conjunto.

Los resultados no realizados que surjan de transacciones recíprocas se eliminan en proporción a la participación, así como los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos.

3.16. Partes vinculadas

El Grupo realiza sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Asimismo, los precios de transferencia se encuentran



adecuadamente soportados, por lo que los Administradores consideran que no existen riesgos significativos por este concepto de los que puedan derivarse pasivos de importancia en el futuro.

3.17. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta cuando se considera que su valor contable se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.

3.18. Operaciones interrumpidas

Una operación interrumpida es todo componente del Grupo que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía, o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta y, entre otras condiciones, representa una línea de negocio o un área significativa que puede considerarse separada del resto.



4. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo está expuesto a diversos riesgos que inciden en el valor de los instrumentos financieros registrados en balance. Las políticas de gestión de riesgos son, en general, las establecidas por los Comités de Dirección de las empresas de acuerdo con las normas reguladoras aplicables al Grupo SEPI. En base a ello, las direcciones financieras de las compañías que integran el Grupo tienen establecidos procedimientos y controles destinados a gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida derivada del incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartidas de las sociedades y, por tanto, por no poder recuperar por el importe contabilizado y en el plazo establecido, los activos financieros.

La exposición del Grupo a este riesgo se atribuye fundamentalmente en las deudas comerciales por operaciones de tráfico y a las deudas derivadas de colocaciones de efectivo y equivalentes de efectivo.

Con respecto a las primeras es política del Grupo el seguimiento continuo de la evolución de los saldos a cobrar y del riesgo asumido en cada momento así como el análisis y valoración de los recursos inmovilizados no rentabilizados, lo cual permite la toma de las decisiones necesarias. Un elevado volumen de este saldo corresponde al Estado, vía Administración Central, Autónoma y Local y, a clientes de reconocida solvencia, minimizándose, de este modo, el



riesgo. No obstante, la experiencia del Grupo en el seguimiento de las cuentas a cobrar, indica que si bien, el retraso en el pago no obedece a posibilidades de insolvencia del cliente, si existen circunstancias muy particulares de determinadas deudas en las que los dilatados e inciertos trámites administrativos que se requieren por parte del cliente Administración para su abono hacen necesario que se recoja contablemente, a partir de un determinado momento, el riesgo de impago de esa deuda mediante la dotación de la respectiva provisión o mediante el cálculo del respectivo deterioro. En este sentido y tras analizar series históricas de los períodos de pago habituales de las diferentes Administraciones que el Grupo tiene como cliente, se ha fijado un plazo a partir del cual se estudiará recoger contablemente el riesgo de crédito. Para determinados casos puntuales se opta por el cálculo del deterioro a partir del valor actual neto previsto conforme a los plazos de cobro esperados.

Con respecto a las deudas derivadas de colocaciones de efectivo y equivalentes de efectivo, con carácter general el Grupo realiza sus operaciones con entidades con buena calidad crediticia. En el caso de inversiones en letras del tesoro y operaciones “repo” éstas están únicamente referidas al Estado Español.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que el Grupo no pueda disponer de fondos líquidos o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y a un coste razonable, para hacer frente a sus obligaciones de pago.

Con el fin de mitigar este riesgo y disponer de la liquidez suficiente para cubrir las necesidades financieras anuales, el Grupo combina distintas



alternativas de financiación que garanticen a corto plazo y en todo momento los compromisos adquiridos.

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada en instrumentos financieros bien en su valor razonable, bien en los futuros flujos de efectivo, así como en el uso de los recursos ajenos, como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado.

La política financiera del Grupo consiste en colocar, por la parte del activo del balance, sus excedentes de tesorería a corto plazo con fecha de vencimiento cierta y a tipo de interés de mercado a la fecha de contratación para el plazo de colocación. Como se ha comentado anteriormente, todas las colocaciones lo son en entidades financieras que cuentan con buena calidad crediticia.

Por la parte del pasivo, es política general del Grupo acudir a endeudamiento de terceros referenciado a índices variables de mercado, generalmente Euribor, por lo que este riesgo queda sustancialmente mitigado.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se produce por la posible pérdida causada por variaciones en los instrumentos financieros como consecuencia de las fluctuaciones en los tipos de cambio, así como por la realización de transacciones comerciales realizadas en moneda distinta al euro.



Con el fin de eludir el impacto de las variaciones en las divisas, es práctica habitual del Grupo la cobertura de estos riesgos con operaciones de compraventa de divisas a plazo (seguros de cambio) de forma que los resultados sean fiel reflejo de la actividad industrial del mismo.

Otros riesgos de precio

La inversión que tiene el Grupo, a través de su matriz, en dos fondos de inversión (véase nota 10.2) a 31 de diciembre de 2014 y 2013 por importe de 50.919 y 55.250 miles de euros, respectivamente, está sujeta a variaciones en su valor razonable causadas por el precio de mercado de estas inversiones.

El valor liquidativo ha experimentado una variación positiva en el ejercicio 2014 de 11,71% (10,08% en 2013) en el Fondo Leaseten III gestionado por el Banco Santander y de 11,66% (7,07% en 2013) en el Fondo Leaseten Renta Fija CP gestionado por el BBVA.

No obstante, ya en 2008 y como consecuencia de la falta de liquidez en los mercados, estos valores liquidativos sufrieron una caída que llevó a la Sociedad a tomar la decisión de mantener los títulos en cartera y detraer toda la tesorería que en los mencionados fondos se genera como consecuencia de cobros de cupones y amortizaciones de títulos, y ello, con objeto de no realizar minusvalías que afecten al precio.



5. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

A 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el fondo de comercio se corresponde en su integridad a la adquisición efectuada en el ejercicio 2006 por el Subgrupo NAVANTIA de una participación del 50% de la sociedad SAINSEL, según el siguiente detalle:

	(En miles de euros)	
	2014	2013
Coste	1.541	1.541
Amortización acumulada (*)	(616)	(616)
TOTAL NETO	925	925

(*) La amortización acumulada proviene de ejercicios anteriores a 2008.

Durante el ejercicio no se ha efectuado ningún movimiento.

6. OTRO INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento habido durante los ejercicios 2014 y 2013 en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:



OTRO INMOVILIZADO INTANGIBLE

(En miles de euros)

CONCEPTO	Saldo 31.12.13	Entradas	Salidas	Variac. Perim.	Traspas. y otros	Saldo 31.12.14
Investigación y desarrollo	21.661	64	(351)	-	(137)	21.237
Concesiones	3.479	-	-	-	-	3.479
Patentes, licencias, marcas y similares	4.106	11	(3)	-	-	4.114
Aplicaciones informáticas	235.531	20.008	(1.057)	-	234	254.716
Otro inmovilizado intangible	92.030	4.728	-	-	(97)	96.661
Total	356.807	24.811	(1.411)	-	-	380.207
<u>Amortizaciones</u>						
A. Investigación y desarrollo	(17.377)	(157)	351	-	-	(17.183)
A. Concesiones	(1.566)	(87)	-	-	-	(1.653)
A. Patent, licencias, marcas y similares	(3.742)	(56)	3	-	-	(3.795)
A. Aplicaciones informáticas	(214.380)	(10.331)	1.056	-	1	(223.654)
A. Otro inmovilizado intangible	(42.030)	(4.272)	-	-	(1)	(46.303)
Total	(279.095)	(14.903)	1.410	-	-	(292.588)
<u>Deterioro</u>	<u>(2.728)</u>	-	-	-	-	<u>(2.728)</u>
VALOR NETO CONTABLE	74.984	9.908	(1)	-	-	84.891

(En miles de euros)

CONCEPTO	Saldo 31.12.12	Entradas	Salidas	Variac. Perim.	Traspas. y otros	Saldo 31.12.13
Investigación y desarrollo	20.966	695	(51)	51	-	21.661
Concesiones	3.450	-	(7)	-	36	3.479
Patentes, licencias, marcas y similares	4.236	24	(3)	-	(151)	4.106
Aplicaciones informáticas	230.702	13.599	(8.919)	-	149	235.531
Otro inmovilizado intangible	92.231	3.655	(834)	-	(3.022)	92.030
Total	351.585	17.973	(9.814)	51	(2.988)	356.807
<u>Amortizaciones</u>						
A. Investigación y desarrollo	(17.342)	(35)	51	-	(51)	(17.377)
A. Concesiones	(1.449)	(86)	5	-	(36)	(1.566)
A. Patent, licencias, marcas y similares	(3.822)	(62)	3	-	139	(3.742)
A. Aplicaciones informáticas	(214.641)	(8.723)	8.878	-	106	(214.380)
A. Otro inmovilizado intangible	(37.802)	(4.374)	8	-	138	(42.030)
Total	(275.056)	(13.280)	8.945	-	296	(279.095)
<u>Deterioro</u>	<u>(2.788)</u>	-	<u>44</u>	-	<u>16</u>	<u>(2.728)</u>
VALOR NETO CONTABLE	73.741	4.693	(825)	51	(2.676)	74.984



Los importes más significativos de los ejercicios 2014 y 2013 corresponden a las inversiones realizadas en aplicaciones informáticas del Subgrupo CORREOS, (18.209 miles de euros en 2014 y 12.333 miles de euros en 2013), vinculadas fundamentalmente a la adquisición de licencias de uso y/o mejora de programas informáticos, y a las inversiones realizadas por AGENCIA EFE, 2.501 y 2.237 miles de euros en 2014 y 2013 respectivamente, fundamentalmente para el Archivo gráfico y Banco de datos (1.839 miles de euros en 2014 y 1.892 miles de euros en 2013).

El importe del inmovilizado intangible totalmente amortizado asciende en el ejercicio 2014 a 244.188 miles de euros, en el ejercicio 2013 ascendía a 235.207 miles de euros.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante los ejercicios 2014 y 2013 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas y deterioro ha sido el siguiente:



INMOVILIZADO MATERIAL

(En miles de euros)

CONCEPTO	Saldo 31.12.13	Entradas	Salidas	Variac. Perim.	Traspasos y otros	Saldo 31.12.14
Terrenos y bienes naturales	444.715	467	(74)	-	415	445.523
Construcciones	2.165.951	6.220	(4.984)	-	13.120	2.180.307
Instalaciones técnicas y maquinaria ..	1.291.460	15.038	(35.177)	-	16.224	1.287.545
Otro inmovilizado material	1.024.759	40.569	(70.581)	-	4.280	999.027
Inmovil. material en curso y anticipos	86.596	26.305	(213)	-	(75.373)	37.315
Total	5.013.481	88.599	(111.029)	-	(41.334)	4.949.717
Amortizaciones y deterioro						
Terrenos y bienes naturales	(46.803)	(5.069)	1	-	(1.234)	(53.105)
Construcciones	(936.920)	(56.729)	3.691	-	4.367	(985.591)
Instalaciones técnicas y maquinaria ..	(1.039.208)	(52.519)	34.978	-	3.474	(1.053.275)
Otro inmovilizado material	(812.880)	(53.055)	64.827	-	2.775	(798.333)
Total	(2.835.811)	(167.372)	103.497	-	9.382	(2.890.304)
VALOR NETO CONTABLE	2.177.670	(78.773)	(7.532)	-	(31.952)	2.059.413

(En miles de euros)

CONCEPTO	Saldo 31.12.12	Entradas	Salidas	Variac. Perim.	Traspasos y otros	Saldo 31.12.13
Terrenos y bienes naturales	434.687	1.939	(205)	-	8.294	444.715
Construcciones	2.137.030	8.431	(11.697)	-	32.187	2.165.951
Instalaciones técnicas y maquinaria ...	1.289.208	10.672	(12.496)	-	4.076	1.291.460
Otro inmovilizado material	1.023.199	26.843	(23.721)	-	(1.562)	1.024.759
Inmovil. material en curso y anticipos	86.270	37.271	(55)	-	(36.890)	86.596
Total	4.970.394	85.156	(48.174)	-	6.105	5.013.481
Amortizaciones y deterioro						
Terrenos y bienes naturales	(42.671)	(1.211)	-	-	(2.921)	(46.803)
Construcciones	(891.370)	(49.707)	9.534	-	(5.377)	(936.920)
Instalaciones técnicas y maquinaria ..	(994.224)	(55.733)	12.349	-	(1.600)	(1.039.208)
Otro inmovilizado material	(785.023)	(54.412)	22.845	-	3.710	(812.880)
Total	(2.713.288)	(161.063)	44.728	-	(6.188)	(2.835.811)
VALOR NETO CONTABLE	2.257.106	(75.907)	(3.446)	-	(83)	2.177.670



Los movimientos más significativos de los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

ENTRADAS

- Altas efectuadas por el Subgrupo CORREOS 49.349 y 42.351 miles de euros en 2014 y 2013 respectivamente derivadas, fundamentalmente, de la reforma y adaptación de locales e inmuebles ya existentes, y de las inversiones realizadas en distintos centros logísticos para el tratamiento y distribución postal y de la compra de equipos informáticos, maquinaria, elementos de transporte y mobiliario.
- Inversiones del Subgrupo SEPIDES 10.050 y 10.948 miles de euros en 2014 y 2013 respectivamente correspondientes a las obras de rehabilitación y mejora llevadas a cabo en el complejo “Campos Velázquez”, en las oficinas del “Edificio Génesis” y en la construcción de un edificio de oficinas “Villa de Madrid”, todos ellos ubicados en Madrid. Varias de estas obras registradas en el epígrafe “Inmovilizado material en curso y anticipos” se han finalizado durante el ejercicio 2014 y han sido traspasados a “Inversiones inmobiliarias” (ver nota 8).
- Inversiones correspondientes al Subgrupo NAVANTIA 6.688 y 6262 miles de euros en 2014 y 2013 respectivamente, principalmente en “Instalaciones técnicas y maquinaria” (2.016 y 2.523 miles de euros) y “Anticipos e inmovilizaciones en curso” (2.757 y 1.453 miles de euros).

SALIDAS

- Bajas del Subgrupo CORREOS 43.670 y 31.133 miles de euros en 2014 y 2013 respectivamente de los que 33.327 y 19.531 miles de euros



corresponden a elementos totalmente amortizados que han sido dados de baja por la sociedad, principalmente equipos informáticos, maquinaria, mobiliario e instalaciones técnicas. Tal y como se menciona en la nota 3.2, el Subgrupo CORREOS, en virtud de lo dispuesto en la Orden EHA/733/2010, de 25 de marzo, por la que se aprueban aspectos contables de empresas públicas que operan en determinadas circunstancias, ha contabilizado el deterioro de los activos incluidos en este epígrafe atendiendo al valor en uso, según lo dispuesto en la mencionada Orden. En este sentido, ha comparado el valor contable de los activos con su importe recuperable mediante la utilización del método de valor en uso, determinado por referencia a su coste de reposición depreciado, manifestándose un deterioro de 16.871 y 3.819 miles de euros en 2014 y 2013 respectivamente, registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dichos ejercicios.

- Bajas realizadas por el Subgrupo HUNOSA 29.924 y 981 miles de euros en 2014 y 2013 respectivamente, derivado del proceso de saneamiento de aquellos pozos e instalaciones con elementos fuera de uso o susceptibles de ser dados de baja.
- Salidas del Subgrupo NAVANTIA 17.053 y 1.872 miles de euros en 2014 y 2013 respectivamente, principalmente, de la baja del valor contable de las instalaciones técnicas y maquinaria totalmente amortizados.

Bienes fuera del territorio nacional

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 existe inmovilizado material fuera del territorio nacional por importe neto de 8.075 miles de euros y 11.195 miles de euros, respectivamente.



Inmovilizado material totalmente amortizado

El importe de los bienes en uso del inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	(En miles de euros)	
	2014	2013
Construcciones	250.227	235.607
Resto de elementos	1.168.945	1.114.075
TOTAL	1.419.172	1.349.682

Cobertura de seguros

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Las direcciones de las Sociedades que componen el Grupo, y por tanto, los Administradores de las mismas, estiman que la cobertura de estos riesgos es suficiente.

Todos los elementos incluidos en este epígrafe se encuentran libres de cualquier carga o gravamen.



8. INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las inversiones inmobiliarias se corresponden principalmente con inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler. Los activos más significativos por su importe son los siguientes:

- Edificios de oficinas, viviendas, naves industriales y parcelas con calificación urbanística (Subgrupo SEPIDES).
- Centros comerciales en propiedad y en régimen de concesión (Subgrupo MERCASA).
- Boxes de las cuadras del HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA.

Asimismo destacan, por su extensión, los terrenos situados en los municipios de Quart de Poblet y Manises (Valencia) propiedad, en su mayor parte, de la sociedad dominante tras su adquisición, durante el ejercicio 2008, a la sociedad del Grupo, IZAR Construcciones Navales S.A.U. en liquidación. El resto de la propiedad pertenece al Subgrupo SEPIDES.

El movimiento de las inversiones inmobiliarias durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:



INVERSIONES INMOBILIARIAS

(En miles de euros)

CONCEPTO	Saldo 31.12.13	Entradas	Salidas	Traspasos y otros	Saldo 31.12.14
Terrenos	122.488	126	-	(1.257)	121.357
Construcciones	297.650	2.666	(10)	30.695	331.001
Total	420.138	2.792	(10)	29.438	452.358
<u>Amortizaciones</u>					
Construcciones	(143.276)	(7.821)	1	(57)	(151.153)
<u>Deterioro</u>					
Terrenos	(10.913)	(7.759)	-	-	(18.672)
Construcciones	(3.080)	(4.694)	-	-	(7.774)
Total	(157.269)	(20.274)	1	(57)	(177.599)
VALOR CONTABLE NETO	262.869	(17.482)	(9)	29.381	274.759

(En miles de euros)

CONCEPTO	Saldo 31.12.12	Entradas	Salidas	Traspasos y otros	Saldo 31.12.13
Terrenos	121.055	155	(94)	1.372	122.488
Construcciones	299.429	271	(641)	(1.409)	297.650
Total	420.484	426	(735)	(37)	420.138
<u>Amortizaciones</u>					
Construcciones	(135.356)	(8.068)	28	120	(143.276)
<u>Deterioro</u>					
Terrenos	(9.255)	(906)	5	(757)	(10.913)
Construcciones	(2.984)	(124)	-	28	(3.080)
Total	(147.595)	(9.098)	33	(609)	(157.269)
VALOR CONTABLE NETO	272.889	(8.672)	(702)	(646)	262.869

Los movimientos más significativos del 2014 se corresponden con los traspasos desde "Inmovilizado Material en curso y anticipos" a "Inversiones Inmobiliarias"



efectuados por el Subgrupo SEPIDES correspondientes a los importes de obras finalizadas, fundamentalmente en el Complejo Campos Velázquez y en el edificio Génesis situados en Madrid. Los movimientos más significativos del ejercicio 2013 se correspondían con las ventas efectuadas por el Subgrupo SEPIDES de dos naves nido por un importe total de 844 miles de euros que generaron un beneficio de 124 miles de euros.

Las correcciones valorativas han sido efectuadas en su mayoría por el Subgrupo SEPIDES 12.450 miles de euros en 2014 (827 miles de euros en 2013).

El saldo neto a 31 de diciembre de 2014 de las Inversiones Inmobiliarias que generan ingresos asciende a 241.220 miles de euros (229.985 miles de euros en 2013). Durante el ejercicio 2014 los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de las sociedades del Grupo ascendieron a 18.259 miles de euros (20.323 miles de euros en 2013) y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con los mismos a 18.828 miles de euros (19.609 miles de euros en 2013).

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo tenía elementos de inversiones inmobiliarias totalmente amortizados por un importe de 40.639 y 37.984 miles de euros, respectivamente.



9. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

Información sobre arrendamientos financieros

Al cierre del ejercicio 2014 diversas sociedades del grupo, en su condición de arrendatarios financieros, tienen reconocidos activos básicamente construcciones, maquinaria, elementos de transportes y otros, por un total neto de 1.926 miles de euros.

El importe de los pagos futuros mínimos por arrendamiento, así como su valor actual al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

(En miles de euros)

Ejercicio 2014	hasta 1 año	de 1 a 5 años	más de 5 años
Pagos mínimos futuros	170	387	156
Intereses implícitos y otros	(16)	(51)	(8)
VALOR ACTUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	154	336	148

(En miles de euros)

Ejercicio 2013	hasta 1 año	de 1 a 5 años	más de 5 años
Pagos mínimos futuros	467	546	172
Intereses implícitos y otros	(112)	(72)	(9)
VALOR ACTUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	355	474	163



Información sobre arrendamientos operativos

a) Arrendatarios

A 31 de diciembre de 2014 el Grupo mantiene contratos para el arrendamiento de inmuebles y otros elementos de inmovilizado material correspondiendo los más significativos al alquiler de locales, almacenes, maquinaria y vehículos. El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos durante el ejercicio asciende a 81.519 miles de euros.

Los pagos futuros mínimos previstos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 de contratos de arrendamientos operativos no cancelables, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente es el siguiente:

	(En miles de euros)	
	2014	2013
Menos de un año	24.461	29.862
Entre uno y cinco años	22.451	21.973
Más de cinco años	37.269	42.206
TOTAL PAGOS MÍNIMOS	84.181	94.041

b) Arrendadores

Diversas sociedades del Grupo mantienen contratos de arrendamiento operativos en calidad de arrendadoras, destacando los Subgrupos SEPIDES y MERCASA. (Ver nota 8).

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 las sociedades del Grupo tienen contratadas con los arrendatarios las siguientes cuotas de arrendamiento



mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

(En miles de euros)

	2014	2013
Menos de un año	15.939	18.821
Entre uno y cinco años	65.009	68.474
Más de cinco años	24.801	23.593
TOTAL CUOTAS MÍNIMAS	105.749	110.888

10. ACTIVOS FINANCIEROS

10.1 Categorías de activos financieros

El valor en libros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los distintos activos financieros en función de sus categorías es el siguiente:



CATEGORIAS DE ACTIVOS FINANCIEROS

(En miles de euros)

Categorías	Clases	Instrumentos de patrimonio		Créditos a terceros		Valores represent. de deuda		Derivados		Otros activos financieros		Deudores comerciales no corrientes		Total	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Act. valor razon. cambios en PyG															
-Mantenidos para negociar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Otros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones mantenidas hasta vto.		137	137	-	-	-	-	-	-	79	76	-	-	216	213
Préstamos y partidas a cobrar		-	-	41.966	76.592	-	-	-	-	123.007	13.346	3.188.370	3.055.952	3.353.343	3.145.890
Activos disponibles para la venta:															
-Valorados a valor razonable		529.418	530.984	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	529.418	530.984
-Valorados a coste		732.262	637.652	-	-	-	-	-	-	103	83	-	-	732.365	637.735
Derivados de cobertura		-	-	-	-	-	-	1.656	683	-	-	-	-	1.656	683
Inversiones empr. grupo y asociad.		1.609.729	1.777.526	3.947	6.053	-	-	-	-	-	-	-	-	1.613.676	1.783.579
Total largo plazo		2.871.546	2.946.299	45.913	82.645	-	-	1.656	683	123.189	13.505	3.188.370	3.055.952	6.230.674	6.099.084

(En miles de euros)

Categorías	Clases	Instrumentos de patrimonio		Créditos a terceros		Valores represent. de deuda		Derivados		Otros activos financieros		Deudores comerciales corrientes		Total	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Act. valor razon. cambios en PyG															
-Mantenidos para negociar		1.633	1.633	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.633	1.633
-Otros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones mantenidas hasta vto.		-	-	21	45	98.573	183.064	-	-	4.187	6.158	-	-	102.781	189.267
Préstamos y partidas a cobrar		-	-	10.238	12.295	-	13	-	-	265.202	558.093	1.600.571	1.721.307	1.876.011	2.291.708
Activos disponibles para la venta:															
-Valorados a valor razonable		2.703	2.690	-	-	50.919	55.250	-	-	-	-	-	-	53.622	57.940
-Valorados a coste		1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Derivados de cobertura		-	-	-	-	-	-	9.666	1.869	-	-	-	-	9.666	1.869
Inversiones empr. grupo y asociad.		-	-	5.892	12.462	-	-	-	-	32.997	23.627	18.463	20.618	57.352	56.707
Total corto plazo		4.337	4.324	16.151	24.802	149.492	238.327	9.666	1.869	302.386	587.878	1.619.034	1.741.925	2.101.066	2.599.125

TOTAL LARGO /CORTO PLAZO	2.875.883	2.950.623	62.064	107.447	149.492	238.327	11.322	2.552	425.575	601.383	4.807.404	4.797.877	8.331.740	8.698.209
---------------------------------	------------------	------------------	---------------	----------------	----------------	----------------	---------------	--------------	----------------	----------------	------------------	------------------	------------------	------------------



- **Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y ganancias**

El resumen de las operaciones habidas en esta categoría durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido la siguiente:

ACT. FINANCIEROS VALORADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN LA CTA. DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(En miles de euros)

CONCEPTO	Saldo 31.12.13	Altas	Bajas	Variación V.R. en el ej	Otros	Saldo 31.12.14
LARGO PLAZO						
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Total largo plazo bruto	-	-	-	-	-	-
Deterioro	-	-	-	-	-	-
Total largo plazo neto	-	-	-	-	-	-
CORTO PLAZO						
Instrumentos de patrimonio	1.633	-	-	-	-	1.633
Total corto plazo bruto	1.633	-	-	-	-	1.633
Deterioro	-	-	-	-	-	-
Total corto plazo neto	1.633	-	-	-	-	1.633
TOTAL LARGO Y CORTO PLAZO	1.633	-	-	-	-	1.633

(En miles de euros)

CONCEPTO	Saldo 31.12.12	Altas	Bajas	Variación V.R. en el ej	Otros	Saldo 31.12.13
LARGO PLAZO						
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Total largo plazo bruto	-	-	-	-	-	-
Deterioro	-	-	-	-	-	-
Total largo plazo neto	-	-	-	-	-	-
CORTO PLAZO						
Instrumentos de patrimonio	1.632	-	-	1	-	1.633
Total corto plazo bruto	1.632	-	-	1	-	1.633
Deterioro	-	-	-	-	-	-
Total corto plazo neto	1.632	-	-	1	-	1.633
TOTAL LARGO Y CORTO PLAZO	1.632	-	-	1	-	1.633



- Resto de categorías de los activos financieros a largo plazo salvo inversiones en empresas del Grupo y asociadas

El resumen de las operaciones habidas durante los ejercicios 2014 y 2013 en las categorías de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, préstamos y partidas a cobrar, activos disponibles para la venta y derivados a largo plazo es el siguiente:

RESTO DE CATEGORIAS DE LOS ACT. FINANCIEROS A L.P. SALVO INVERSIONES EN EMP. GRUPO/ ASOCIADAS

(En miles de euros)

CATEGORÍAS	Saldo 31.12.13	Altas	Bajas	Variación Perímetro	Variac. V.R ejercicio	Traspasos y otros	Saldo 31.12.14
Inv. Mantenidas hasta vencim.	213	3	-	-	-	-	216
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total neto	213	3	-	-	-	-	216
Préstamos y partidas a cobrar	3.196.741	298.579	(73.229)	-	568	(18.680)	3.403.979
Deterioro	(50.851)	(1.110)	1.054	-	-	271	(50.636)
Total neto	3.145.890	297.469	(72.175)	-	568	(18.409)	3.353.343
Activos disponibles para la vta.	1.168.719	212.552	141	-	18.227	(137.856)	1.261.783
Derivados	683	68	(484)	-	1.956	(567)	1.656
TOTAL	4.315.505	510.092	(72.518)	-	20.751	(156.832)	4.616.998

(En miles de euros)

CATEGORÍAS	Saldo 31.12.12	Altas	Bajas	Variación Perímetro	Variac. V.R ejercicio	Traspasos y otros	Saldo 31.12.13
Inv. Mantenidas hasta vencim.	184	30	(1)	-	-	-	213
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total neto	184	30	(1)	-	-	-	213
Préstamos y partidas a cobrar	3.537.702	862.445	(828.277)	-	(523)	(374.606)	3.196.741
Deterioro	(54.368)	(1.997)	6.759	-	-	(1.245)	(50.851)
Total neto	3.483.334	860.448	(821.518)	-	(523)	(375.851)	3.145.890
Activos disponibles para la vta.	997.890	83.932	(140)	4.771	173.424	(91.158)	1.168.719
Derivados	705	-	(221)	-	199	-	683
TOTAL	4.482.113	944.410	(821.880)	4.771	173.100	(467.009)	4.315.505



- Inversiones a largo plazo mantenidas hasta el vencimiento

El saldo de esta categoría está integrado principalmente por participaciones del Subgrupo HUNOSA, cuyo importe asciende a 72 miles de euros en ambos ejercicios, y a otros activos financieros del Subgrupo MERCASA (79 y 76 miles de euros en 2014 y 2013, respectivamente).

- Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo

Las partidas más significativas de esta categoría a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 son:

- Saldos del Subgrupo NAVANTIA (3.173.205 y 3.048.556 miles de euros en 2014 y 2013 respectivamente). Corresponden principalmente a la facturación por obras ya entregadas, cuyo pago se produce periódicamente hasta su vencimiento y que no devengan intereses, y a deudores producción facturable a largo plazo (por avance de obra) que incluyen los derechos de cobro asociados con el registro de ingresos en función al avance real de determinadas obras, según lo previsto en la Norma de Valoración 18ª de las "Normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras", aprobadas por Orden de 27 de enero de 1993, publicada en el B.O.E. de 5 de febrero de 1993.

Durante el ejercicio 2014 se ha producido un aumento de 169.621 miles de euros (577.193 miles de euros en 2013) y una disminución de 30.689 miles de euros (638.888 miles de euros en 2013) reflejado en las columnas de "Altas" y "Bajas" del cuadro adjunto.



· Saldos del Subgrupo CORREOS (113.836 y 1.395 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente).

El importe del ejercicio 2014 corresponde, fundamentalmente, a los deudores a largo plazo con administraciones públicas, derivados de las subvenciones de explotación pendientes de cobro actualizadas.

Dado que la Dirección General del Tesoro y Política Financiera ajusta los libramientos de fondos a los Organismos Públicos según sus necesidades efectivas de liquidez y los retendrá si el perceptor, en base a sus previsiones mensuales de tesorería, tiene cubiertas sus necesidades de liquidez, el Subgrupo contabiliza como corrientes o no corrientes los derechos de cobro derivados de estas.

Durante el ejercicio el Subgrupo ha reconocido derechos de cobro correspondientes a la compensación por la prestación del Servicio Postal Universal (SPU) registrada como subvención de explotación, cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2014 a 518.000 miles (ver nota 15), clasificando 405.000 miles de euros como derecho de cobro corriente y 113.000 miles de euros como no corriente. En el ejercicio 2013 el importe ascendía a 336.724 miles de euros estando contabilizado a corto plazo.

· Saldos del Subgrupo SEPIDES (21.053 y 26.697 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente).

· Saldos del Subgrupo HUNOSA (9.829 y 13.001 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente). En este saldo se



incluye las participaciones con pacto de recompra, cuyo importe total (corriente y no corriente) asciende a 2.885 miles de euros en 2014 y 8.787 miles de euros en 2013 y los préstamos participativos, cuyo importe total (corriente y no corriente) asciende a 3.982 miles de euros en 2014 y 2.395 miles de euros en 2013.

- Saldos del Subgrupo COFIVACASA (6.917 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y 8.964 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Las cifras más significativas corresponden al préstamo participativo con Babcock Montajes, S.A., por importe de 5.748 miles de euros en 2014 y 6.898 miles de euros en 2013 y los saldos correspondientes a las pólizas de seguros contratadas para el aseguramiento de compromisos laborales, cuyos importes ascienden a 1.163 y 2.060 miles de euros al final de los ejercicios 2014 y 2013 respectivamente (ver nota 3.12).
- Saldos del Subgrupo TRAGSA (2.127 y 28.519 miles de euros en 2014 y 2013 respectivamente). El saldo del 2013 incluía 26.417 miles de euros correspondientes a la producción neta certificada a origen así como los intereses devengados de las actuaciones ejecutadas bajo el amparo de la “Encomienda de Gestión -Plan de Choque”, entre el Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación (actual Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente) y TRAGSA para la ejecución y financiación de las actuaciones relativas a la construcción de obras de mejora y consolidación de regadíos que figuran en el anexo del Real Decreto 287/2006, de 10 de marzo, por el que se regulan las obras urgentes de mejora y consolidación de regadíos. Por este concepto, durante el ejercicio 2014 se ha producido una disminución de 26.417 miles de euros (18.218 miles de euros en 2013) reflejada en la columna de “Bajas” del cuadro adjunto.



- Activos disponibles para la venta a largo plazo valorados a valor razonable

Las principales partidas de esta categoría son las inversiones en instrumentos de patrimonio de:

- SEPI (310.875 miles de euros en 2014 y 243.026 miles de euros en 2013) correspondientes fundamentalmente a la valoración de su participación en International Airlines Group (IAG) (2,46%).
- Alimentos y Aceites, S.A. (ALYCESA) (218.543 y 268.736 miles de euros en 2014 y 2013 respectivamente) correspondientes al valor razonable a 31 de diciembre de 2014 y 2013 de 15.940.377 acciones de Ebro Foods, S.A. representativas del 10,36 % de su capital social. En 2013 se incluía también el valor razonable a 31 de diciembre de 1.002.861 acciones de Biosearch, S.A. representativas del 1,738% de su capital social que la sociedad ha devuelto en el ejercicio 2014 al Grupo TORRAS en cumplimiento de la Sentencia relativa al litigio con dicho grupo.

Los movimientos más significativos de los ejercicios 2014 y 2013 se corresponden con:

- Valoración de la participación en IAG (2,46%) a la cotización de cierre del ejercicio 2014, 6,19 euros por acción (4,839 euros por acción en 2013), lo que ha supuesto un aumento de 67.849 miles de euros con respecto a la valoración del ejercicio anterior, registrada en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor" del balance de



situación adjunto. En el ejercicio 2013 supuso un aumento de 131.027 miles de euros con respecto a 2012.

- . Variaciones derivadas de la cartera de ALYCESA. La sociedad ha disminuido el valor de su cartera en 50.194 miles de euros como consecuencia de la variación de la cotización de mercado a 31 de diciembre de Ebro Foods, S.A. (13,710 €/acc. en 2014 frente al 16,823 €/acc. en 2013) y de la devolución de las 1.002.861 acciones de Bioserch, S.A. al Grupo Torras mencionadas anteriormente.

- Activos disponibles para la venta a largo plazo valorados a coste

El saldo de esta categoría está compuesto principalmente por el coste de SEPI en la Corporación RTVE, S.A. Los movimientos producidos durante el ejercicio son los siguientes:

- . Adquisición de 22.978.780 acciones por importe de 83.906 miles de euros de Corporación RTVE, S.A. al Ente Público RTVE en Liquidación, al amparo del acuerdo de Consejo de Ministros de 9 de marzo de 2007 y con el fin de dotar al Ente Público de la tesorería necesaria para hacer frente a sus obligaciones (26.938.174 acciones por importe de 83.316 miles de euros en 2013). Dichos importes se corresponden íntegramente con las aportaciones recibidas por SEPI con cargo a los Presupuestos Generales del Estado. (ver nota 15).

- . Desembolso de 130.000 miles de euros en concepto de "Aportación de socios para compensar pérdidas" en base al acuerdo del Consejo de Administración de fecha 27 de junio de 2014. Con el fin de reconstituir la



situación patrimonial de la Corporación RTVE, ésta propuso una reducción de capital que fue autorizada por el Consejo de Ministros de 31 de octubre de 2014 y una aportación de socios a suscribir por el accionista.

A 31 de diciembre de 2014 la participación de SEPI en la Corporación asciende a 87,99% (77,75% en el ejercicio 2013) con un coste neto de 713.945 miles de euros (637.324 miles de euros en el ejercicio 2013). Las correcciones por deterioro han ascendido a 137.285 miles de euros (88.948 miles de euros en 2013).

Dadas las especiales características de esta participación y en referencia a la Ley 17/2006 de 5 de junio, SEPI no considera esta sociedad como empresa del grupo y mantiene como valor en libros el menor entre el coste de adquisición y el valor teórico contable, al entender que es el que mejor refleja el valor de su participación (ver nota 2.4).

Los importes brutos de las inversiones a largo plazo mantenidas hasta el vencimiento, préstamos y partidas a cobrar, activos disponibles para la venta y derivados, salvo las inversiones en instrumentos de patrimonio y aquéllas otras sin un vencimiento determinado o determinable clasificado por años de vencimiento son los siguientes:



2014 (En miles de euros)

	2016	2017	2018	2019	Siguientes	Total
Créditos a terceros	54.576	8.913	4.178	3.950	20.985	92.602
Derivados	893	618	145	-	-	1.656
Otros activos financieros	1.833	1.239	1.147	87	118.883	123.189
Deudores comerciales no corrientes ...	64.333	60.907	934.255	253.656	1.875.219	3.188.370
TOTAL	121.635	71.677	939.725	257.693	2.015.087	3.405.817

2013 (En miles de euros)

	2015	2016	2017	2018	Siguientes	Total
Créditos a terceros	82.988	8.929	5.181	3.604	26.741	127.443
Derivados	650	33	-	-	-	683
Otros activos financieros	1.438	1.559	1.018	925	8.565	13.505
Deudores comerciales no corrientes ...	307.678	60.450	263.391	230.603	2.193.830	3.055.952
TOTAL	392.754	70.971	269.590	235.132	2.229.136	3.197.583

- Inversiones a largo plazo en empresas del Grupo y asociadas

El resumen de las operaciones habidas durante los ejercicios 2014 y 2013 en esta categoría a largo plazo ha sido el siguiente:



INVERSIONES A LARGO PLAZO EN EMPRESAS GRUPO Y ASOCIADAS

(En miles de euros)

	Saldo 31.12.13	Inversión	Desinver.	Trasposos y otros (*)	Variación Perímetro	Saldo 31.12.14
Instrumentos de Patrimonio:						
En empresas puestas en equivalencia ...	1.777.087	29	-	(172.263)	-	1.604.853
En empresas asociadas	2.862	2.160	-	-	-	5.022
Total participaciones	1.779.949	2.189	-	(172.263)	-	1.609.875
Créditos a largo plazo:						
En empresas puestas en equivalencia ...	6.053	-	-	(2.138)	-	3.915
En empresas asociadas	-	32	-	-	-	32
Total créditos	6.053	32	-	(2.138)	-	3.947
Total bruto	1.786.002	2.221	-	(174.401)	-	1.613.822
Deterioro	(2.423)	2.277	-	-	-	(146)
TOTAL NETO	1.783.579	4.498	-	(174.401)	-	1.613.676

(*) Efecto de la puesta en equivalencia, trasposos y otros movimientos

(En miles de euros)

	Saldo 31.12.12	Inversión	Desinver.	Trasposos y otros (*)	Variación Perímetro	Saldo 31.12.13
Instrumentos de Patrimonio:						
En empresas puestas en equivalencia ...	1.457.052	339.979	(134.588)	119.415	(4.771)	1.777.087
En empresas asociadas	2.870	-	(8)	-	-	2.862
Total participaciones	1.459.922	339.979	(134.596)	119.415	(4.771)	1.779.949
Créditos a largo plazo:						
En empresas puestas en equivalencia ...	10.273	-	-	(4.220)	-	6.053
En empresas asociadas	-	-	-	-	-	-
Total créditos	10.273	-	-	(4.220)	-	6.053
Total bruto	1.470.195	339.979	(134.596)	115.195	(4.771)	1.786.002
Deterioro	(2.441)	18	-	-	-	(2.423)
TOTAL NETO	1.467.754	339.997	(134.596)	115.195	(4.771)	1.783.579

(*) Efecto de la puesta en equivalencia, trasposos y otros movimientos



a) Participaciones sociedades puestas en equivalencia

El detalle a 31 de diciembre de 2014 y 2013 de la partida “Instrumentos de Patrimonio en empresas consolidadas por el método de la puesta en equivalencia” es el siguiente:

(En miles de euros)

EMPRESAS	2014	2013
AIRBUS	291.050	456.209
ENAGAS (1)	228.863	222.833
INDRA (2)	266.776	350.311
RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN	506.444	441.443
Sociedades SUBGRUPO MERCASA	179.692	173.194
OTRAS	132.028	133.097
TOTAL	1.604.853	1.777.087

(1) Incluye 116.560 miles de euros en 2014 y 2013 correspondientes al Fondo de Comercio de consolidación.

(2) Incluye 77.037 y 123.789 miles de euros en 2014 y 2013, respectivamente, correspondientes al Fondo de Comercio de consolidación.

El Consejo de Ministros de 2 de agosto de 2013 autorizó la adquisición, por compra, de acciones de la sociedad Indra Sistemas, S.A. hasta un máximo del 21% de su capital social y designó a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) para implementar dicha decisión y adoptar las medidas necesarias para su ejecución.



El Consejo de Administración de SEPI, en su sesión de 2 de agosto de 2013, acordó iniciar los trámites necesarios para la adquisición de la participación de 33.057.734 acciones, un 20,141%, de INDRA, titularidad de Banco Financiero y de Ahorros, S.A., Bankia, S.A., Mediación y Diagnósticos, S.A. y Participaciones y Cartera de Inversión, S.A. Asimismo, acordó realizar la adquisición por compra directa y extrabursátil a las mencionadas entidades de conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 1416/1991, de 27 de septiembre, sobre operaciones bursátiles especiales y transmisión extrabursátil de valores cotizados.

El valor razonable a 31 de diciembre de 2014 de las participaciones del Grupo con cotización oficial que consolidan por puesta en equivalencia es el siguiente:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	2014
AIRBUS	1.336.538
ENAGAS	312.563
INDRA	266.776
RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN	1.980.623



Cotizaciones bursátiles

La cotización media del último trimestre y al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 de las principales empresas participadas por el Grupo SEPI cuyos títulos se negocian en Bolsa es la siguiente:

EMPRESAS	Cierre 2014	(€/acción)		
		Cotiz. Media Último trim. 2014	Cierre 2013	Cotiz. Media Último trim. 2013
AIRBUS	41,340	46,050	55,700	51,460
EBRO FOODS	13,710	14,309	17,035	16,823
ENAGAS	26,185	25,945	18,995	19,060
I.A.G.	6,190	5,280	4,839	4,320
INDRA	8,070	8,860	12,155	11,498
RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN	73,210	69,690	48,500	45,780

b) Créditos a largo plazo empresas del Grupo y asociadas

El vencimiento por años de este epígrafe del balance es:

Año	(En miles de euros)	
	2014	2013
2015		2.139
2016	330	329
2017	349	349
2018	369	369
2019	390	
Siguientes	2.509	2.867
TOTAL	3.947	6.053



10.2 Activos financieros corrientes

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el importe total de "Activos financieros corrientes" asciende a 2.101.066 y 2.599.125 miles de euros respectivamente. Los epígrafes más significativos de esta categoría son "Deudores comerciales corrientes", "Otros activos financieros" y "Valores representativos de deuda", cuyos desgloses por empresas se presentan a continuación:

(En miles de euros)

Deudores comerciales corrientes		
EMPRESAS	2014	2013
G. CORREOS	708.934	658.873
G. TRAGSA	330.698	430.881
G. NAVANTIA	313.488	260.814
G. ENSA	48.344	72.363
G. ENUSA	25.686	25.377
OTRAS	191.884	293.617
TOTAL	1.619.034	1.741.925

(En miles de euros)

EMPRESAS	Otros activos financieros		Valores representativos deuda		Totales	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
SEPI	241.448	546.263	124.537	217.925	365.985	764.188
G. CORREOS	5.354	6.500	-	-	5.354	6.500
G. MERCASA	1.874	1.544	-	-	1.874	1.544
G. COFIVACASA	900	1.412	-	-	900	1.412
SAECA	-	-	-	5.513	-	5.513
OTRAS	19.813	8.532	24.955	14.889	44.768	23.421
TOTAL	269.389	564.251	149.492	238.327	418.881	802.578



En relación al anterior desglose destacan los importes relativos a SEPI, que por su cuantía, se proceden a detallar:

(En miles de euros)

	2014	2013
Imposiciones a plazo fijo	240.000	516.349
Pagarés	72.650	111.426
Participaciones en fondos de inversión	50.919	55.250
Deuda pública	-	49.703
Depósitos a corto plazo	-	25.303
Créditos por intereses y otros	2.416	6.157
TOTAL	365.985	764.188

Respecto a las participaciones en fondos de inversión, SEPI mantiene a 31 de diciembre de 2014 participaciones en los siguientes fondos de inversión promovidos por la sociedad y gestionados por las gestoras de los Bancos Santander y BBVA:

(En miles de euros)

Fondos de inversión	Valor Patrimonial
LEASETEN III	33.844
LEASETEN RF CORTO FIM.....	17.075
TOTAL	50.919

Durante el ejercicio SEPI ha ido reduciendo su posición en los mencionados fondos habiendo disminuido su participación en los mismos en 9.663 miles de euros con una plusvalía acumulada desde el momento de la inversión de 3.614 miles de euros y una plusvalía registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 de 2.284 miles de euros (ver nota 4).



10.3 Instrumentos financieros derivados

El Grupo tiene contratadas operaciones de cobertura, fundamentalmente de riesgo de cambio, con el fin de cubrir posibles fluctuaciones de la divisa tanto como cliente como proveedor.

El desglose por Subgrupos es el siguiente:

(En miles de euros)

EMPRESAS	2014		2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
G. ENSA	-	2.173	1.230	-
G. NAVANTIA	1.700	880	993	84
G. ENUSA	9.622	7.142	329	5.709
TOTAL	11.322	10.195	2.552	5.793

El desglose a 31 de diciembre de 2014 por clases de cobertura es el siguiente:



Clases de coberturas	Valor razonable (Miles €)	IMPORTE NOCIONAL (En miles divisa)			
		Dólares	Libras Esterlinas	Euros	Otros (*)
ACTIVO					
COBERTURAS FLUJOS DE EFECTIVO					
Seguros de cambio	11.322	114.878	14.770	-	100.709
COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE					
Seguros de cambio	-	-	-	-	-
ACTIVOS	11.322	114.878	14.770	-	100.709
PASIVO					
COBERTURAS FLUJOS DE EFECTIVO					
Seguros de cambio	2.491	38.440	-	-	-
Permutas de tipo de interés	7.142	-	-	50.773	-
COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE					
Seguros de cambio	562	9.930	-	-	-
PASIVOS	10.195	48.370	-	50.773	-

(*) Suma de nacionales de monedas diversas

11. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el importe total de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" asciende a 24.155 y 35.883 miles de euros, respectivamente.



Los saldos más relevantes corresponden a:

- Subgrupo CORREOS (17.552 y 20.182 miles de euros en 2014 y 2013 respectivamente). En el ejercicio 2014 el Subgrupo tiene registrados como activos no corrientes mantenidos para la venta, terrenos, construcciones e instalaciones de inmuebles en propiedad que fueron incluidos en un plan de enajenación aprobado en el 2012. Durante el ejercicio se han realizado bajas por ventas con un coste neto de 1.261 miles de euros (1.301 miles de euros en 2013).
- Subgrupo ENUSA (417 y 14.257 miles de euros en 2014 y 2013, respectivamente). Corresponden a inmovilizaciones de SHS Cerámicas, S.A. adquiridas por ENUSA como paso previo a su disolución-liquidación registrada en 2007. Asimismo en 2013 se incluía la participación en MOLYPHARMA (13.840 miles de euros), vendida en diciembre de 2014 (ver nota 2.4).
- Subgrupo TRAGSA (6.186 y 764 miles de euros en 2014 y 2013). El incremento producido en el ejercicio 2014 viene motivado, fundamentalmente, por la puesta en marcha del procedimiento para la venta de la sociedad Colonización y Transformación Agraria, S.A. (CYTASA) clasificándose, por tanto, sus activos y pasivos en los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta por importe de 5.951 miles de euros y 197 miles de euros, respectivamente.



12. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

	(En miles de euros)	
	2014	2013
Comerciales	102.636	151.915
Materias Primas y otros aprovisionamientos	711.450	640.725
Productos en curso	68.816	85.017
Productos terminados	67.768	45.380
Subproductos, residuos,mater.recuperados	216	4.055
Anticipos a proveedores	123.030	98.321
Total	1.073.916	1.025.413
Deterioro	(82.130)	(86.924)
TOTAL COSTE NETO	991.786	938.489

Los saldos más significativos del epígrafe "Comerciales" corresponden al:

- Subgrupo HUNOSA, 66.075 miles de euros en 2014 y 118.091 miles de euros en 2013. Desde el ejercicio 2009 HUNOSA ha venido gestionando el Almacenamiento Estratégico Temporal de Carbón (AETC), cuya creación, así como el encargo de su adquisición y gestión a la Empresa, fue decidida mediante acuerdo de Consejo de Ministros de 31 de julio de 2009. Dicho acuerdo determinaba que HUNOSA adquiriese los tonelajes previstos en el Plan del Carbón 2006/2012 no entregados a las centrales térmicas correspondientes, entendiéndose por tales los que figuraban en el anexo a la Resolución de 9 de febrero de 2009 del Presidente del Instituto para la Restructuración de la Minería del Carbón y Desarrollo Alternativo de las Comarcas Mineras por la que se convocaban las ayudas a la industria



minera, y tenía vigencia hasta 31 de diciembre de 2009 limitando las compras a realizar a un máximo de 2 millones de toneladas y un máximo de 110 millones de euros. Posteriores Acuerdos de Consejo de Ministros de 30 de diciembre de 2009, de 12 de febrero de 2010 y 20 de agosto de 2010 ampliaron los límites hasta 15 de marzo de 2010, 2,95 millones de toneladas y 215 millones de euros.

A lo largo de 2009 y 2010 HUNOSA había adquirido, con destino al AETC, un total de 3.027.870 toneladas, de éstas en los ejercicios 2010, 2011, 2012 y 2013 se vendieron 1.433.252 toneladas. En el ejercicio 2014 se han vendido 700.748 toneladas. Para la adquisición de las existencias con destino al AETC, HUNOSA suscribió en ejercicios anteriores una póliza de crédito a largo plazo con SEPI hasta un límite disponible máximo total de 110.000 miles de euros que posteriormente fue sucesivamente ampliada hasta 215.000 miles de euros y renovada. Actualmente hay en vigor dos pólizas, una de 80.000 miles de euros que vence el 31 de diciembre de 2016 y otra de 56.000 miles de euros que vence el 15 de enero de 2015. A 31 de diciembre de 2014 se hallan dispuestos 72.489 miles de euros (120.672 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Las existencias de carbón con destino al AETC empezaron a ser suministradas a las correspondientes centrales térmicas consumidoras, a partir del ejercicio 2011, al amparo de lo dispuesto en el Real Decreto 134/2010, de 12 de febrero, modificado por el Real Decreto 1221/2010, de 1 de octubre, por el que se establece el Procedimiento de Resolución de Restricciones por Garantía de Suministro y que dispone la retribución hasta 31 de diciembre de 2014, del carbón autóctono producido, considerando un precio de venta fijo en euros para cada ejercicio incrementado en un 2% anual desde 2009 hasta 2012, sin que haya tenido incremento durante los ejercicios 2013 y 2014; así como que, para el carbón procedente del AETC se considerarán también los gastos logísticos y de gestión en la determinación del coste.



HUNOSA, con fecha 26 de septiembre de 2012 detectó, a través de mediciones periódicas realizadas por sus técnicos, un desfase en el carbón almacenado en dos de las empresas en que se encontraba depositado. Este hecho motivó la activación de las garantías pignoraticias previstas en los contratos de compra suscritos con las empresas mineras privadas afectadas, si bien en algunos casos fue necesaria la realización de un peritaje de mutuo acuerdo, como paso previo a la activación de las garantías, y tal y como estaba expresamente previsto en los contratos. Las diferencias de stocks detectadas fueron corroboradas por el informe de un perito independiente, de fecha 20 de febrero de 2013. HUNOSA estima que no hay problema en la valoración de las existencias incluidas en el balance ya que las garantías cubrirán las diferencias encontradas. Un informe pericial posterior identifica un volumen de toneladas de carbón en otras ubicaciones suficientes para cubrir el desfase existente.

Las dificultades de introducción de carbón a térmicas durante el ejercicio 2013, por razones ajenas a HUNOSA, se han solventado en gran medida en 2014, quedando por introducir sólo las cantidades controvertidas, tanto las ya reclamadas judicialmente como aquéllas de las que se pedirá su acumulación. Por otra parte, el Anexo II del Real Decreto 1221/2010, de 1 de octubre –por el que se modifica el Real Decreto 134/2010, de 12 de febrero, por el que se establece el procedimiento de resolución de restricciones por garantía de suministro y se modifica el Real Decreto 2019/1997, de 26 de diciembre, por el que se organiza y regula el mercado de producción de energía eléctrica- establece una metodología que cubre los costes logísticos y de gestión que pudieran generarse.

La Secretaría de Estado de Energía, con fecha 30 de diciembre de 2011, emitió Resolución en la que se determinaban los valores máximos de energía y las cantidades de carbón autóctono a asignar en el proceso de resolución de restricciones por garantía de suministro durante el ejercicio



2012. Esta Resolución preveía que para ese período se consumiera un máximo de 692.678 toneladas de carbón procedentes del Almacenamiento Estratégico Temporal de Carbón. Con fecha 12 de febrero de 2013 y 8 de enero de 2014, la citada Secretaría emitió unas nuevas resoluciones para los años 2013 y 2014, en las que se preveía un consumo máximo de 691.042 y 1.367.343 toneladas de carbón, respectivamente.

- El resto del saldo de existencias comerciales lo integran, prácticamente, aquellos activos (edificios de viviendas, edificios industriales, terrenos rústicos, terrenos con calificación urbanística, solares, etc.) que el Subgrupo SEPIDES mantiene para su venta.

Los importes más significativos del epígrafe “Materias primas y otros aprovisionamientos” corresponden al Subgrupo NAVANTIA, 377.422 miles de euros (332.024 miles de euros en 2013) y al Subgrupo ENUSA, 289.168 miles de euros (267.060 miles de euros en 2013) que incluye 251.846 miles de euros (227.201 miles de euros en 2013) correspondientes a los stocks de combustible nuclear mantenidos por ENUSA. La mayor parte de las existencias de la Gestión de Aprovisionamiento de uranio se encuentran fuera del territorio nacional como consecuencia de los procesos de conversión y enriquecimiento necesarios antes de la venta, que tienen lugar fuera del territorio nacional.

Los saldos más significativos del epígrafe “Productos en curso” corresponden a los Subgrupos SEPIDES y ENUSA por importe de 46.107 y 10.720 miles de euros en 2014 y 54.721 y 20.393 miles de euros en 2013.

La mayor parte de los importes correspondientes al epígrafe “Anticipos a proveedores” corresponden al Subgrupo NAVANTIA. El saldo de anticipos recoge, principalmente, los importes anticipados a determinados proveedores de los distintos programas en curso, derivados del tráfico comercial.



El resumen del deterioro por Existencias es el siguiente:

(En miles de euros)

	Saldo 31.12.12	Deterioro (Reversión)	Otros	Saldo 31.12.13	Deterioro (Reversión)	Otros	Saldo 31.12.14
Total Deterioro	82.161	6.370	(1.607)	86.924	(3.271)	(1.523)	82.130

Los importes más relevantes de los ejercicios 2014 y 2013 corresponden a las correcciones valorativas realizadas por el Subgrupo NAVANTIA por importe total de (3.688) miles de euros en 2014 y 7.306 miles de euros en 2013, como consecuencia de los estudios detallados del inventario de existencias al cierre del ejercicio.

13. MONEDA EXTRANJERA

El detalle del importe de los elementos de activo y pasivo denominados en moneda extranjera, así como las transacciones efectuadas en moneda extranjera durante el ejercicio han sido las siguientes:



MONEDA EXTRANJERA

(En miles de euros)

	2014				
	US \$ (*)	Yenes (*)	Libras (*)	Otros (*)	Total
Activos	73.558	5	367	77.819	151.749
Pasivos	6.223	-	1.899	41.576	49.698
Ventas	47.503	-	-	30.720	78.223
Servicios prestados	5.084	11	32	56.519	61.646
Total Ingresos	52.587	11	32	87.239	139.869
Aprovisionamientos	145.054	164	8.302	9.862	163.382
Servicios recibidos	4.909	70	1.456	30.237	36.672
Total Gastos	149.963	234	9.758	40.099	200.054

(*) Contravalor en euros.

(En miles de euros)

	2013				
	US \$ (*)	Yenes (*)	Libras (*)	Otros (*)	Total
Activos	74.727	6	130	50.089	124.952
Pasivos	16.106	-	1.015	27.451	44.572
Ventas	54.652	-	48	26.303	81.003
Servicios prestados	2.908	12	39	35.423	38.382
Total Ingresos	57.560	12	87	61.726	119.385
Aprovisionamientos	191.716	4.544	9.361	3.583	209.204
Servicios recibidos	22.781	123	1.466	32.659	57.029
Total Gastos	214.497	4.667	10.827	36.242	266.233

(*) Contravalor en euros.

Las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio por clases de instrumentos financieros son las siguientes:



(En miles de euros)

Clases de instrumentos financieros	Diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio 2014		Diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio 2013	
	Transacciones liquidadas en el ejercicio	Transacciones pendientes de vencimiento	Transacciones liquidadas en el ejercicio	Transacciones pendientes de vencimiento
Créditos a terceros	22	277	-	(87)
Derivados	989	56	594	-
Otros activos financieros	5.387	145	3.459	(259)
Otros	(760)	(68)	(2.023)	58
TOTAL	5.638	410	2.030	(288)

14. TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Se incluyen en este epígrafe las disponibilidades en cuentas bancarias y efectivo, así como las inversiones financieras a corto plazo con vencimiento inferior a tres meses junto con los intereses devengados no cobrados.

El detalle es el siguiente:

(En miles de euros)

Activos	2014	2013
Tesorería	798.300	585.081
Otros activos líquidos equivalentes	101.283	33.092
Depósitos c.p.	2.124	27.268
Pagarés c.p.	23.578	1.989
Imposiciones plazo fijo	75.400	3.450
Otros	181	385
TOTAL	899.583	618.173



15. PATRIMONIO NETO

El movimiento del Patrimonio Neto consolidado de los ejercicios 2014 y 2013 se presenta en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado.

Fondo Patrimonial

El Fondo Patrimonial de la sociedad está compuesto por su patrimonio fundacional formado por el conjunto de bienes, derechos y obligaciones transferidos en el momento de la creación de la misma, por la incorporación de los activos y pasivos derivados de la disolución de TENE0 en 1996, de la supresión de la Agencia Industrial del Estado en 1997 y, de la Sociedad Estatal de Participaciones Patrimoniales, S.A. (SEPPA), por la incorporación de los títulos representativos de sociedades según acuerdos de los Consejos de Ministros de 25 de mayo de 2001, de 21 de febrero de 2003 y de 16 de marzo de 2012 y por las aportaciones recibidas con cargo a los Presupuestos Generales del Estado. Asimismo se ha reducido como consecuencia de los acuerdos de Consejo de Ministros de 23 de diciembre de 1999, de 21 de febrero de 2003 y de 2 de noviembre de 2007.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 SEPI ha incrementado su Fondo Patrimonial en 83.906 y 83.316 miles de euros, respectivamente, como consecuencia de las aportaciones recibidas del Estado para la adquisición de las acciones de la Corporación RTVE, S.A. al Ente Público RTVE, en Liquidación (ver nota 10.1).



Reservas de sociedades consolidadas

El desglose de este epígrafe por sociedades es el siguiente:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	2014	2013
Sociedades consolidadas por integración global:	694.941	665.833
AGENCIA EFE	(1.940)	(1.461)
ALYCESA	(62.262)	(41.546)
CETARSA	2.591	1.659
G. COFIVACASA	(10.072)	8.332
G. CORREOS	741.101	692.920
G. ENUSA	1.484	(1.042)
G. HUNOSA	(171.465)	(184.026)
G. MERCASA	71.906	70.858
G. NAVANTIA	(54.888)	(76.067)
G. SEPIDES	21.199	28.565
G. TRAGSA	107.919	117.850
IZAR	41.145	38.259
MAYASA	(1.282)	(1.965)
OTRAS	9.505	13.497
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:	494.622	470.048
AIRBUS GROUP	208.780	235.626
G. RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN	236.063	198.894
OTRAS	49.779	35.528
TOTAL	1.189.563	1.135.881

Resultado del ejercicio

La contribución al Resultado Consolidado de las diferentes sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación, incluyendo, en aquellos casos en los que se indica "Grupo", las correspondientes a sus participadas,



consoliden tanto por integración global o puesta en equivalencia, es el siguiente:

SOCIEDAD	(En miles de euros)	
	2014	2013
Sociedades consolidadas por integración global:	(283.144)	274.023
SEPI	(369.016)	415.960
ALYCESA	(10.966)	9.180
AGENCIA EFE	(5.638)	(10.052)
CETARSA	1.578	1.733
G. COFIVACASA	(2.899)	(6.066)
G. CORREOS	289.306	65.388
G. HUNOSA	(106.793)	(118.619)
G. MERCASA	4.224	3.949
G. NAVANTIA	(30.870)	(77.880)
G. SEPIDES	(8.996)	581
G. TRAGSA	(28.264)	(17.315)
IZAR	(19.858)	(3.526)
MAYASA	(3.218)	(3.276)
OTRAS	8.266	13.966
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:	198.725	226.111
AIRBUS GROUP	96.577	60.698
G. RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN	143.721	105.858
G. INDRA	(65.286)	11.258
OTRAS	23.713	48.297
TOTAL	(84.419)	500.134

Socios externos

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en los patrimonios netos de las sociedades consolidadas por integración global. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y



ganancias consolidada adjunta, en el capítulo “Resultado atribuido a socios externos”, representa la participación de dichos accionistas en los resultados del ejercicio.

La composición por sociedades de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

(En miles de euros)

EMPRESAS	2014			2013		
	Reservas y otras cuentas Patrimonio	Resultado	Total	Reservas y otras cuentas Patrimonio	Resultado	Total
ALYCESA	17.730	(674)	17.056	20.503	975	21.478
CETARSA	10.384	219	10.603	10.362	319	10.681
DEFEX	7.442	1.810	9.252	10.458	(1.041)	9.417
G. ENUSA	44.806	2.007	46.813	48.766	3.310	52.076
G.MERCASA	166.459	4.877	171.336	163.407	3.764	167.171
G.NAVANTIA	9.229	990	10.219	8.905	1.562	10.467
G.SEPIDES	3.881	(22)	3.859	3.907	(26)	3.881
G.TRAGSA	143.034	(15.908)	127.126	152.655	(9.740)	142.915
HIPÓDROMO	319	(120)	199	497	(178)	319
OTRAS	4.863	198	5.061	4.632	257	4.889
TOTAL	408.147	(6.623)	401.524	424.092	(798)	423.294

Las transacciones realizadas durante los ejercicios 2014 y 2013 en este epígrafe del balance de situación han sido las siguientes:

(En miles de euros)

	2014	2013
Saldo Inicial	423.294	425.757
Resultado del ejercicio	(6.623)	(798)
Dividendos pagados	(11.085)	(6.515)
Otros	(4.062)	4.850
Saldo Final	401.524	423.294



Subvenciones

El epígrafe del balance “Subvenciones, donaciones y legados recibidos” recoge el importe pendiente de imputar a resultados de las cantidades recibidas por el Grupo en concepto de Subvenciones de capital.

El movimiento de este epígrafe del balance de consolidación es el siguiente:

(En miles de euros)

	2014	2013
Saldo Inicial	317.959	335.389
Aumentos	2.196	5.298
Disminuciones	(3.904)	(2.501)
Subvenciones transferidas R ^o . del ejercicio	(26.927)	(27.060)
Trasposos y otros	421	6.833
Saldo Final	289.745	317.959

El desglose de este epígrafe por empresas es el siguiente:

(En miles de euros)

EMPRESAS	2014	2013
G. CORREOS	267.807	292.097
G. MERCASA	6.564	6.119
G. HUNOSA	5.036	6.521
G. NAVANTIA	4.803	5.190
G. SEPIDES	1.486	1.384
OTRAS	4.049	6.648
TOTAL	289.745	317.959



El saldo más significativo corresponde al Subgrupo CORREOS como consecuencia de las subvenciones otorgadas por el Ministerio de Fomento derivados de la prestación del Servicio Postal Universal (SPU) para la adquisición de determinados elementos.

Las subvenciones de explotación recibidas por el Grupo SEPI en los ejercicios 2014 y 2013 ascienden a 523.531 y 273.505 miles de euros, respectivamente, destacando el importe relativo al Subgrupo CORREOS, 518.173 miles de euros (268.802 miles de euros en el ejercicio anterior). De dicho importe, la mayor parte (518.000 miles de euros) corresponde a las liquidaciones por la prestación del SPU en los ejercicios 2011-2013. En el ejercicio 2013, el Subgrupo contabilizó 269.119 miles de euros por la liquidación de la compensación del SPU de los ejercicios 2009 y 2010.

En los meses de octubre y diciembre de 2014 el Ministerio de Fomento ha transferido al Tesoro 518.000 miles de euros correspondientes al importe consignado en los Presupuestos Generales del Estado de 2014 a favor de CORREOS para la prestación del Servicio Postal Universal. La empresa ha reconocido 405.000 miles de euros en deudores a corto plazo y 113.000 a largo plazo en función de su estimación de cobro. (En el ejercicio 2013 registró 336.724 miles de euros como derecho de cobro corriente).

No obstante, se encuentran pendientes de emisión y aprobación, por parte de la Comisión Nacional de los Mercados y Competencia (CNMC) las resoluciones sobre la contabilidad analítica de CORREOS de los ejercicios 2013 y 2014 y la determinación del coste neto del Servicio Postal Universal correspondiente a los ejercicios 2011, 2012, 2013 y 2014. Por tanto hasta que no se emitan las mencionadas resoluciones y se determine dicho coste neto, no pueden considerarse definitivas las liquidaciones de ejercicios anteriores anticipadas en este ejercicio por el Ministerio de Fomento.



16. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El desglose del saldo de provisiones de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

(En miles de euros)

	No corrientes		Corrientes	
	2014	2013	2014	2013
Obligaciones por prestaciones al personal	1.598.740	1.402.960	238.317	286.297
Actuaciones Medioambientales	53.430	51.715	2.786	4.302
Provisiones por reestructuración	6.168	666	78	78
Otras provisiones	121.410	165.704	46.852	46.158
Operaciones comerciales	-	-	119.529	228.818
TOTAL	1.779.748	1.621.045	407.562	565.653

Provisión para obligaciones por prestaciones al personal (Ver nota 3.12)

El desglose de esta provisión por empresas es el siguiente:

(En miles de euros)

EMPRESAS	No corrientes		Corrientes	
	2014	2013	2014	2013
G. HUNOSA	1.350.171	1.130.130	157.436	149.044
IZAR	210.099	238.208	72.555	129.417
G. COFIVACASA	18.144	20.557	3.098	3.417
OTRAS	20.326	14.065	5.228	4.419
TOTAL	1.598.740	1.402.960	238.317	286.297



El resumen de las operaciones realizadas durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

(En miles de euros)

	No corrientes		Corrientes	
	2014	2013	2014	2013
Saldo inicial	1.402.960	1.661.248	286.297	279.393
Dotaciones	389.745	16.221	8.987	1.904
Aplicaciones y excesos	(450)	(104.932)	(241.323)	(146.297)
Variación efecto actualización	(23.487)	(7.769)	114	173
Trasposos y otros	(170.028)	(161.808)	184.242	151.124
Saldo final	1.598.740	1.402.960	238.317	286.297

Los importes más significativos, tanto corrientes como no corrientes, del ejercicio 2014 son los siguientes:

Dotaciones:

- . Subgrupo HUNOSA, 364.910 miles de euros derivados de los compromisos asociados al Plan de empresa 2013-2018 firmado en el 2014 (ver notas 3.12 y 23).
- . IZAR (28.878 miles de euros). En el ejercicio 2014 IZAR ha provisionado la valoración actuarial de los costes derivados de la activación de garantías de un nuevo colectivo de Sestao por importe de 24.501 miles de euros (ver nota 3.12).

Aplicaciones y excesos:

- . Subgrupo HUNOSA, pagos por 155.608 miles de euros a los trabajadores prejubilados fundamentalmente al amparo del Plan de empresa 2006/2012.



- . IZAR, pagos por 78.230 miles de euros por prestaciones al personal prejubilado.

Variación por efecto de la actualización:

- . Los importes más significativos corresponden a HUNOSA con 12.543 miles de euros y a IZAR con 36.080 miles de euros negativos.

Los importes más significativos del ejercicio 2013 fueron:

Dotaciones:

- . IZAR (7.218 miles de euros). Durante el ejercicio 2013 se incrementó el valor actual de las obligaciones con el personal provisionadas en años anteriores originando gastos financieros por 7.218 miles de euros.

Aplicaciones y excesos:

- . Subgrupo HUNOSA, pagos por 133.403 miles de euros a los trabajadores prejubilados al amparo del Plan de empresa 2006/2012.
- . IZAR, pagos por 88.017 miles de euros por prestaciones al personal prejubilado y reversión de provisiones por importe de 4.749 miles de euros.
- . Subgrupo COFIVACASA, pagos durante el ejercicio por importe de 7.225 miles de euros.

Variación por efecto de la actualización:

- . Los importes más significativos correspondían a HUNOSA con 25.331 miles de euros y a IZAR con 33.194 miles de euros negativos.



Provisiones para actuaciones medioambientales

El resumen de las operaciones realizadas durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	(En miles de euros)			
	No corrientes		Corrientes	
	2014	2013	2014	2013
Saldo inicial	51.715	58.287	4.302	2.793
Dotaciones (*)	3.291	3.765	131	-
Aplicaciones y excesos	(664)	(4.120)	(1.943)	(1.382)
Trasposos y otros	(912)	(6.217)	296	2.891
Saldo final	53.430	51.715	2.786	4.302

(*) Incluye la variación por el efecto de la actualización.

Los saldos más significativos corresponden a los Subgrupos ENUSA y HUNOSA (Ver nota 24).

Otras provisiones

El resumen de las operaciones realizadas durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	(En miles de euros)			
	No corrientes		Corrientes	
	2014	2013	2014	2013
Saldo inicial	165.704	167.938	46.158	35.953
Dotaciones	15.272	30.932	16.575	23.260
Aplicaciones y excesos	(66.171)	(48.237)	(8.340)	(15.410)
Variación por efecto de la actualización	-	615	-	-
Trasposos y otros	6.605	14.456	(7.541)	2.355
Saldo final	121.410	165.704	46.852	46.158



Dentro de este epígrafe se incluyen las provisiones correspondientes a responsabilidades diversas derivadas de procesos de privatizaciones, de litigios, declaraciones de terceros y otros conceptos.

Los movimientos más significativos de los ejercicios 2014 y 2013 son:

Aplicaciones y excesos:

- SEPI, 16.138 y 18.778 miles de euros en 2014 y 2013 correspondientes, en el 2014 a la reversión de la provisión dotada en ejercicios anteriores para atender los compromisos derivados del proceso de privatización de INTERINVEST al considerarse que el riesgo cubierto ha desaparecido y en el 2013, fundamentalmente, a menores provisiones en INTERINVEST por efecto de las variaciones de los tipos de cambio.

Los conceptos más significativos que integran el saldo de otras provisiones a 31 de diciembre de 2014 corresponden a las provisiones para atender litigios y responsabilidades de filiales donde destacan el Subgrupo CORREOS e IZAR con 52.562 y 16.565 miles de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2014 (78.871 y 20.616 miles de euros respectivamente en 2013).

El Grupo estima que las responsabilidades derivadas de las contingencias anteriores se encuentran suficientemente provisionadas en el Balance de Situación adjunto consolidado.

Provisiones por operaciones comerciales a corto plazo

El resumen de las operaciones realizadas durante los ejercicios es el siguiente:



(En miles de euros)

	2014	2013
Saldo inicial	228.818	224.949
Dotaciones	28.016	85.899
Pagos	(6.947)	(5.750)
Excesos	(131.311)	(78.075)
Trasposos y otros	953	1.795
Saldo final	119.529	228.818

De este saldo el importe más relevante pertenece al Subgrupo NAVANTIA con el siguiente desglose:

(En miles de euros)

	2014	2013
Provisiones para garantías	41.318	61.465
Provisiones por costes previstos en obra terminada	22.433	24.308
Provisión contratos onerosos	3.539	2.854
Provisión por penalidades	3.392	35.138
Otras	32.498	75.579
TOTAL	103.180	199.344

17. DEUDAS

El valor en libros a fin de ejercicio de los distintos pasivos financieros y comerciales en función de sus categorías es el siguiente:



(En miles de euros)

Categorías	Clases	Obligaciones y otros valores negociables		Deudas con entidades de crédito		Derivados		Otros pasivos financieros		Deudas con Emp. Grupo/Asociadas		Acreedores comerciales		TOTAL	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Débitos y partidas a pagar		-	90.113	263.045	186.768	-	-	3.425.592	3.167.266	219	776	1.384	1.320	3.690.240	3.446.243
Pasiv. V. razonable camb. PyG		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Mantenedos para negociar ...		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Otros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura		-	-	-	-	7.426	4.340	-	-	-	-	-	-	7.426	4.340
Total largo plazo		-	90.113	263.045	186.768	7.426	4.340	3.425.592	3.167.266	219	776	1.384	1.320	3.697.666	3.450.583

(En miles de euros)

Categorías	Clases	Obligaciones y otros valores negociables		Deudas con entidades de crédito		Derivados		Otros pasivos financieros		Deudas con Emp. Grupo/Asociadas		Acreedores comerciales		TOTAL	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Débitos y partidas a pagar		92.595	2.444	75.361	196.559	-	-	104.490	96.405	8.638	9.141	1.254.144	1.227.536	1.535.228	1.532.085
Pasiv. V. razonable camb. PyG		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Mantenedos para negociar ..		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Otros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura		-	-	-	-	2.769	1.453	2.640	2.351	-	-	-	-	5.409	3.804
Total corto plazo		92.595	2.444	75.361	196.559	2.769	1.453	107.130	98.756	8.638	9.141	1.254.144	1.227.536	1.540.637	1.535.889

TOTAL CORTO Y LARGO	92.595	92.557	338.406	383.327	10.195	5.793	3.532.722	3.266.022	8.857	9.917	1.255.528	1.228.856	5.238.303	4.986.472
----------------------------	---------------	---------------	----------------	----------------	---------------	--------------	------------------	------------------	--------------	--------------	------------------	------------------	------------------	------------------



El importe de estas deudas, clasificado por años de vencimientos, es el siguiente:

Año 2014

(En miles de euros)

CATEGORÍAS	2015	2016	2017	2018	2019	Siguientes	Total
Obligaciones y otros val. negociable	92.595	-	-	-	-	-	92.595
Deudas con entidades de crédito ...	75.361	45.567	31.478	55.546	111.474	18.980	338.406
Derivados	2.769	1.118	-	592	470	5.246	10.195
Otros pasivos financieros	107.130	57.445	31.174	52.499	486.857	2.797.617	3.532.722
Deudas con emp. grupo y asociadas.	8.638	41	39	37	36	66	8.857
Acreedores comerciales	1.254.144	1.288	90	-	3	3	1.255.528
TOTAL	1.540.637	105.459	62.781	108.674	598.840	2.821.912	5.238.303

Año 2013

(En miles de euros)

CATEGORÍAS	2014	2015	2016	2017	2018	Siguientes	Total
Obligaciones y otros val. negociable	2.444	90.113	-	-	-	-	92.557
Deudas con entidades de crédito ...	196.559	29.710	45.668	15.373	55.560	40.457	383.327
Derivados	1.453	73	11	-	61	4.195	5.793
Otros pasivos financieros	98.756	22.044	55.416	115.200	202.142	2.772.464	3.266.022
Deudas con emp. grupo y asociadas	9.141	365	41	39	37	294	9.917
Acreedores comerciales	1.227.536	934	336	3	14	33	1.228.856
TOTAL	1.535.889	143.239	101.472	130.615	257.814	2.817.443	4.986.472

Obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2014 las emisiones de obligaciones y otros valores negociables vivos del Grupo son las siguientes:



(En miles de euros)

Emisiones vivas a 31.12.14 de Títulos de Renta Fija				
Emisiones	Interés	Vencimiento final	Valor nominal	Valor de reembolso
Obligaciones marzo 1995 (1)	11,54%	21/12/2025	60.101	60.101
Bonos INI mayo 1995 (2)	12,01%	28/12/2025	30.051	30.051

(1) El emisor podrá amortizar anticipadamente la emisión el 21/12/2015, al 100% del valor nominal.

(2) El emisor podrá amortizar anticipadamente la emisión el 28/12/2015, al 100% del valor nominal.

En el ejercicio 2014 el saldo de "Obligaciones y valores negociables" ha sido traspasado a corto plazo ante el posible ejercicio de la opción señalada anteriormente.

El importe por el que figuran contabilizadas de acuerdo con el criterio del coste amortizado es de 90.132 miles de euros en 2014 y 90.113 miles de euros en 2013, siendo el importe de los intereses no pagados de 2.463 miles de euros y 2.444 miles de euros respectivamente. Durante el ejercicio 2014 el importe contabilizado en la cuenta de resultados como gastos financieros ha ascendido a 10.564 miles de euros y durante el ejercicio 2013 ascendió a 10.562 miles de euros.

Deudas con entidades de crédito

El tipo medio de interés de estas deudas es del 3 % en 2014 y del 2,57% en 2013.



A 31 de diciembre de 2014 las sociedades consolidadas tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 132.378 miles de euros.

Otros pasivos financieros

Este epígrafe incluye, entre otros, pasivos procedentes del sector público, acreedores por arrendamiento financiero, intereses devengados y no pagados, fianzas, etc.

La configuración por empresas es la siguiente:

(En miles de euros)

EMPRESAS	No corrientes		Corrientes	
	2014	2013	2014	2013
G. NAVANTIA	3.391.867	3.133.336	20.145	4.265
G. HUNOSA	17.503	17.614	221	201
OTRAS	16.222	16.316	86.764	94.290
TOTAL	3.425.592	3.167.266	107.130	98.756

NAVANTIA recoge en este epígrafe, fundamentalmente, una deuda contraída con el Ministerio de Industria, Energía y Turismo, el cual otorga a NAVANTIA financiación específica, mediante préstamos que no devengan ningún tipo de interés, que posibilita el desarrollo de ciertos programas militares para el Ministerio de Defensa. Estas operaciones están instrumentadas mediante contratos de venta con pago aplazado; los cobros se reciben de forma gradual a lo largo del desarrollo del programa, y el calendario de devoluciones está alineado con el calendario de pagos del Ministerio de Defensa (ver nota 10.1).



De acuerdo con la norma de valoración 9ª apartados 2.1 y 3.1 del PGC, las partidas a cobrar y a pagar a más de un año se deben registrar por su valor actual, mediante la actualización de los flujos de efectivo. Posteriormente, los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. En el cálculo de la actualización de los préstamos y cuentas a cobrar antes señalados, NAVANTIA utiliza el mismo tipo de interés efectivo calculado a la fecha del contrato (se considera que las curvas del euribor son satisfactorias). Los tipos de descuento aplicados oscilan para el 2014 entre 1,88% y 4,58% (3,68% y 4,58% para el ejercicio 2013).

La diferencia entre los gastos e ingresos financieros calculados según el método del tipo de interés efectivo se regulariza ajustando la cifra de ingresos por ventas del proyecto, en función del grado de avance de la obra. Durante la construcción del proyecto se utilizan cuentas de balance (periodificaciones a largo plazo) que recogen los efectos de la actualización financiera tanto del préstamo recibido como de la cuenta a cobrar.

En el momento de la entrega del proyecto, estas cuentas de balance quedan saldadas. Y a partir de ese momento, los gastos e ingresos financieros por la actualización del préstamo y de la cuenta a cobrar se registran según su devengo financiero, reflejándose su efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El saldo de las periodificaciones a largo plazo del pasivo por este concepto asciende a 90.823 y 95.144 miles de euros en 2014 y 2013 respectivamente.



HUNOSA incluye, principalmente, el fondo de previsión, adquisición y fluctuación de mercado de los económatos, según se encuentra regulado en el Real Decreto 21/3/58 del Ministerio de Trabajo y en la Orden 14/5/58.

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera “Deber de la información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En cumplimiento de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales se informa a continuación de los pagos realizados en el ejercicio y las cifras pendiente de pago a proveedores por operaciones comerciales:

(En miles de euros)

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre de balance	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del máximo legal	1.523.617	82%	1.443.227	73%
Resto	341.604	18%	536.384	27%
Total pagos	1.865.221	100%	1.979.611	100%
PMPE (días) de pagos	20		26	
Aplazamiento que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	36.783		42.135	



18. NEGOCIOS CONJUNTOS

Las sociedades del Grupo llevan a cabo determinados proyectos de forma conjunta con otras sociedades mediante la constitución de uniones temporales de empresas (UTES). La relación de dichas UTES, con actividad en el ejercicio, así como el porcentaje de participación, es el siguiente:

Sociedad del Grupo	UTE	% Participación
DEFEX	Ineco-Page-Defex	17,09
DEFEX	Cueto-Defex	50,00
G. ENSA	Ensa-Iberinco	50,00
G. ENSA	Ensa-Técnicas Reunidas Taishan	50,00
G. ENSA	Enwesa-Maessa	50,00
G. ENSA	Enwesa-Maessa-Repsol	50,00
G. ENSA	Enwesa-Fenit-Rail 1900	52,00
G. ENSA	Reunion (Maessa-Enwesa)	16,00
G. ENUSA	Tecnaton-Westinghouse-Enusa	33,33
G. ENUSA	Castellón RSU	85,69
G. ENUSA	Refosil	50,00
G. NAVANTIA	Navantia-Windar "Proyecto Wikinger"	67,32



A continuación se detallan los importes relativos a la participación del Grupo en los activos, pasivos, ventas y gastos de las UTE's en el ejercicio 2014:

(En miles de euros)

Activos no corrientes	41.406
Activos corrientes	18.494
Pasivos no corrientes	32.489
Pasivos corrientes	19.804
Ingresos	19.382
Gastos	19.139

19. SITUACIÓN FISCAL

La mayor parte de las sociedades que componen el Grupo tributan en régimen de consolidación fiscal por el Impuesto sobre Sociedades, dentro del Grupo nº 9/86, de conformidad con lo previsto en el artículo 14.2 de la Ley 5/1996, de 10 de enero, de Creación de determinadas Entidades de Derecho Público de acuerdo con la redacción dada por el artículo 151.4 de la Ley 13/1996 de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social.



Las principales diferencias entre ambos grupos en el ejercicio 2014 son debidas a la exclusión del grupo fiscal de varias sociedades del Grupo por los motivos que a continuación se señalan:

- Aquellas sociedades que están incursas a 31 de diciembre de 2014 en la situación patrimonial contemplada en el artículo 363.1.d) del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, sin que dicha circunstancia vaya a ser superada con anterioridad al 31 de diciembre de 2014. Es el caso, por un lado, de IZAR, Construcciones Navales, S.A.U, en liquidación que fue excluida por dicha razón, con efectos del ejercicio 2004; y por otro, Equipos Termo Metálicos, S.A.U, que ha sido excluida del Grupo en régimen de consolidación fiscal en el ejercicio 2013 por el mismo motivo.

- La sociedad ABRA INDUSTRIAL, S.A. fue excluida del Grupo Fiscal SEPI 9/86 con efectos 1 de enero de 2007 al quedar sometida a la normativa foral por razón de estar su domicilio fiscal localizado en Vizcaya y cumplir el resto de requisitos exigidos por la precitada normativa. Lo anterior es consecuencia de la aplicación de la Ley 12/2002, de 23 de mayo, por la que se aprueba el Concierto Económico entre el Estado y la Comunidad Autónoma del País Vasco de la nueva regulación en materia de grupos, prevista en el artículo 20.2 de la citada Ley. En su virtud estarán sujetos al régimen de consolidación fiscal de territorio común aquellos grupos en que la sociedad dominante y todas las dependientes estuvieran sujetas a nivel individual al régimen de tributación estatal, quedando excluidas del Grupo aquellas filiales que estén sujetas a la normativa foral en régimen de tributación individual.

- La sociedad AGRUMINSA, S.A. también resultó excluida del Grupo Fiscal SEPI 9/86 con efectos 1 de enero de 2007, en aplicación de lo dispuesto



en el artículo 67.4.d) del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004, toda vez que la participación mayoritaria de SEPI se alcanza, de forma indirecta, a través de una sociedad, Abra Industrial, S.A. que como se ha explicado en el párrafo anterior, no reúne los requisitos para formar parte del citado Grupo.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible consolidada prevista del Grupo Fiscal es la siguiente:

(En miles de euros)

CONCEPTO	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones		Aumentos	Disminuciones	
Saldo de ingresos y gastos Consolidados del ejercicio.....			(84.419)			85.247
Impuesto sobre sociedades.....			(43)			
Diferencias permanentes			(346.075)			19
De las sociedades individuales.....	174.760	(228.266)	(53.506)	25	(6)	19
De los ajustes de consolidación.....			(292.569)			-
Diferencias temporarias			397.521			(86.228)
De las sociedades individuales.....			397.521			(86.228)
Con origen en el ejercicio.....	815.265	(19.061)	796.204	6.759	(20.710)	(13.951)
Con origen en ejercicios anter.....	2.872	(401.555)	(398.683)	1.467	(73.744)	(72.277)
BASE IMPONIBLE (RDO. FISCAL)			(33.978)			

Tal y como se desprende del anterior cuadro, el Grupo Fiscal SEPI 9/86 ha generado en el ejercicio 2014 una base imponible negativa por importe de 33.978 miles de euros, por lo que SEPI, en su condición de sociedad dominante del Grupo, no tendrá que realizar ningún ingreso en el Tesoro Público en concepto de Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio del



derecho a la obtención de la devolución de las retenciones a cuenta soportadas en el período impositivo por los rendimientos del capital mobiliario percibidos.

Además, el Grupo tendrá derecho a la devolución de los importes del 2014 correspondientes a las retenciones, que ascienden a 6.408 miles de euros.

El Grupo 9/86 ha generado en el ejercicio 2014 deducciones de la cuota por un importe total de 36.150 miles de euros, que no ha podido aplicar al no tener cuota positiva. Dicho importe, junto con el correspondiente a las deducciones generadas en períodos impositivos anteriores, podrá ser aplicado por el Grupo en ejercicios futuros en las condiciones y plazos establecidos en la legislación del Impuesto sobre Sociedades. A este respecto, debe tenerse en cuenta que el Real Decreto Ley 20/2012, de 13 de julio, de medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad, amplió el plazo general de aplicación de las deducciones por inversiones de 10 a 15 años, y de 15 a 18 años en lo que respecta a las deducciones por I+D e IT. Estos plazos se mantienen en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, aplicable a los períodos impositivos que se inicien a partir del uno de enero de 2015.

Se señala a continuación el saldo de deducciones pendiente de aplicación a 31 de diciembre de 2014 para ejercicios futuros, desglosado por conceptos y períodos impositivos:



(En miles de euros)

Ejercicio degeneración	Importe pendiente al principio del período impositivo	Ejercicio Impositivo	Ejercicios Futuros
1999	Deducciones inversiones: 16.561	Deduc. Inversiones: 0	Deducciones inversiones: 16.561
2000	Deducciones inversiones: 8.316	Deducciones inversiones: 0	Deducciones inversiones: 6.382
2001	Deducciones inversiones: 3.426	Deducciones inversiones: 0	Deducciones inversiones: 3.426
2002	Deducciones inversiones: 2.263	Deducciones inversiones: 0	Deducciones inversiones: 2.263
2003	Deducciones inversiones: 4.362 Deducción reinversión: 1.033	Deducciones inversiones: 0 Deduc. Reinversión: 0	Deducciones inversiones: 4.362 Deducción reinversión: 1.033
2004	Deducciones inversiones: 2.014 Deducción reinversión: 264	Deducciones inversiones: 0 Deducción reinversión: 0	Deducciones inversiones: 2.014 Deducción reinversión: 264
2005	Deducciones inversiones: 2.285 Deducción reinversión: 631	Deducciones inversiones: 0 Deducción reinversión: 0	Deducciones inversiones: 2.285 Deducción reinversión: 631
2006	Deducciones inversiones: 5.460 Deducción reinversión: 598	Deducciones inversiones: 0 Deducción reinversión: 0	Deducciones inversiones: 5.460 Deducción reinversión: 598
2007	Deducciones inversiones: 7.436 Deducción reinversión: 645	Deduc. Inversiones: 0 Deducción reinversión: 0	Deducciones inversiones: 7.436 Deducción reinversión: 645
2008	Doble imposición: 17.670 Deducciones inversiones: 5.076 Deducción reinversión: 1.648	Doble imposición: 0 Deduc. Inversiones: 0 Deducción reinversión: 0	Doble imposición: 17.670 Deducciones inversiones: 5.076 Deducción reinversión: 1.648
2009	Doble imposición: 19.752 Deducciones inversiones: 2.912 Deducción reinversión: 943	Doble imposición: 0 Deduc. Inversiones: 0 Deducción reinversión: 0	Doble imposición: 19.752 Deducciones inversiones: 2.912 Deducción reinversión: 943
2010	Doble imposición: 20.982 Deducciones inversiones: 2.218 Deducción reinversión: 659	Doble imposición: 0 Deduc. Inversiones: 0 Deducción reinversión: 0	Doble imposición: 20.982 Deducciones inversiones: 2.218 Deducción reinversión: 659
2011	Doble imposición: 25.763 Deducciones inversiones: 1.550 Deducción reinversión: 209	Doble imposición: 0 Deduc. Inversiones: 0 Deducción reinversión: 0	Doble imposición: 25.763 Deducciones inversiones: 1.550 Deducción reinversión: 209
2012	Doble imposición: 26.432 Deducciones inversiones: 2.219 Deducción reinversión: 331	Doble imposición: 0 Deduc. Inversiones: 0 Deducción reinversión: 0	Doble imposición: 26.432 Deducciones inversiones: 2.219 Deducción reinversión: 331
2013	Doble imposición: 28.323 Deducciones inversiones: 2.325 Deducción reinversión: 218	Doble imposición: 0 Deduc. Inversiones: 0 Deducción reinversión: 0	Doble imposición: 28.323 Deducciones inversiones: 2.325 Deducción reinversión: 218
2014	Doble imposición: 33.906 Deducciones inversiones: 1.958 Deducción reinversión: 286	Doble imposición: 0 Deduc. Inversiones: 0 Deducción reinversión: 0	Doble imposición: 33.906 Deducciones inversiones: 1.958 Deducción reinversión: 286

Además de las deducciones reseñadas, el Grupo Fiscal 9/86 dispone, al 31 de diciembre de 2014, de créditos fiscales en concepto de bases imponibles negativas susceptibles de ser compensadas con bases positivas de los



períodos impositivos por importe de 13.452.262 miles de euros. Dichas bases imponibles negativas podrán ser compensadas en ejercicios siguientes, sin limitación temporal, si bien con un límite cuantitativo del 70% de la base imponible previa a su aplicación (60% en 2016) de acuerdo con lo dispuesto en el art. 26 de la nueva Ley del Impuesto de Sociedades (Ley 27/2014).

(En miles de euros)

Ejercicio de generación	Base imponible pendiente de compensar
1999	1.273.870
2000	150.789
2001	4.649.501
2002	1.745.179
2005	333.875
2006	853.640
2008	1.937.411
2009	657.686
2010	586.804
2011	493.235
2012	672.290
2013	64.004
2014	33.978

El Grupo tiene abiertos a comprobación inspectora por el Impuesto sobre Sociedades, los ejercicios 2010 a 2014, ambos inclusive. No obstante, el Grupo Fiscal Consolidado 9/86, del que SEPI es la sociedad dominante, ha sido objeto de actuaciones de comprobación parcial relativas a los



ejercicios 2008 y 2009, limitándose las mismas a la incorporación de las imputaciones de la UTE Comercial CUETO 92 S.A. – DEFEX, S.A. a la base imponible de DEFEX –entidad dependiente del Grupo 9/86 que participa en un 50% en la citada UTE- a los efectos de la integración de la regularización de las bases imponibles de dicha entidad por los citados períodos impositivos, en la base imponible del Grupo Consolidado.

La cuota resultante de las propuestas de liquidación contenidas en las Actas de Inspección firmadas el 13 de mayo de 2014 es igual a cero, puesto que el incremento en las bases imponibles de DEFEX, y por ende del Grupo, únicamente han supuesto una reducción de 11.125 y 9.022 miles de euros de las bases imponibles negativas (BIN) declaradas por el Grupo en los ejercicios 2008 y 2009 por importe de 1.948.536 y 666.708 miles de euros, respectivamente.

Por último, debe señalarse que las liquidaciones propuestas tienen la consideración de provisional hasta que se resuelvan y adquieran firmeza las Actas incoadas a la UTE CUETO-DEFEX.

No se espera que se produzcan pasivos adicionales de consideración para el Grupo como consecuencia de una eventual Inspección de los ejercicios pendientes.



20. INGRESOS Y GASTOS

Cifra de negocios

El detalle de la cifra de negocios clasificada por las distintas actividades del Grupo es el siguiente:

(En miles de euros)

ACTIVIDADES	2014	2013
Servicio Postal	1.731.755	1.746.690
Construcción naval	555.896	708.625
Agraria, forestal, y desarrollo rural	610.283	600.518
Nuclear	371.448	540.564
Minería	103.830	68.746
Distribución de la información	78.409	76.592
Otros sectores	209.308	250.409
TOTAL	3.660.929	3.992.144

El detalle de la cifra de negocios clasificada por mercados, es el siguiente:

(En miles de euros)

MERCADOS	2014	2013
España	3.038.195	3.181.432
Unión Europea	191.589	213.946
Resto Europa	37.972	11.812
Norteamérica	76.140	49.851
Sudamérica	80.089	96.232
Resto del mundo	236.944	438.871
TOTAL	3.660.929	3.992.144



Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

La composición de esta partida de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

(En miles de euros)

	2014	2013
Compras nacionales	415.137	339.018
Adquisiciones intracomunitarias	159.926	134.612
Importaciones	38.170	188.373
Variación de existencias	(61.682)	110.624
TOTAL	551.551	772.627

Cargas sociales

El desglose de las cargas sociales de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

(En miles de euros)

	2014	2013
Seguridad social a cargo de empresa	450.904	441.512
Retribuciones a l.p. mediante sistemas de aportación definida	-	3.695
Otros gastos sociales	30.620	32.113
TOTAL	481.524	477.320



Resultado por enajenaciones y otros

(En miles de euros)

	2014	2013
Resultado por enajenaciones de inmovilizado material	(3.673)	4.950
Otros resultados	3.754	1.455
TOTAL	81	6.405

(En miles de euros)

	2014	2013
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.839	373.574
Otros resultados	7	(407)
TOTAL	1.846	373.167

Ingresos y gastos financieros por categorías de instrumentos financieros

El importe de ingresos y gastos financieros registrados en los ejercicios 2014 y 2013 detallado por las distintas categorías de instrumentos financieros es el siguiente:



(En miles de euros)

CATEGORÍAS	Ingresos financieros		Gastos financieros	
	2014	2013	2014	2013
Activos a valor razonable con cambios en PyG				
Mantenidos para negociar	-	-	28	49
Otros	-	-	-	(741)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6.370	7.504	-	-
Préstamos/débitos y partidas a cobrar/pagar	149.140	158.042	(159.364)	(128.549)
Activos disponibles para la venta				
Valorados valor razonable	7.969	9.723	2.252	2.682
Valorados coste	-	511	-	-
Derivados cobertura	-	-	-	-
Empresas del Grupo y asociadas	717	252	(21)	(25)
Actualización de provisiones	-	-	(8.894)	(12.166)
TOTAL	164.196	176.032	(165.999)	(138.750)

21. INFORMACIÓN SEGMENTADA

A continuación se presenta la información segmentada del ejercicio 2014. Los diversos segmentos del Grupo coinciden con las distintas actividades del mismo. (Ver nota 20).



(En miles de euros)

	SERVICIO POSTAL	C. NAVAL	AGRARIA	NUCLEAR	MINERÍA	DISTRIB. INFORM.	OTROS	AJUSTES Y ELIMINAC.	TOTAL
Importe neto de la cifra de negocios	1.732.024	556.913	624.803	372.237	103.855	78.593	224.733	(32.229)	3.660.929
<i>Clientes externos</i>	1.731.755	555.896	610.283	371.448	103.830	78.409	209.308	-	3.660.929
<i>Intersegmentos</i>	269	1.017	14.520	789	25	184	15.425	(32.229)	-
Otros ingresos de explotación	520.570	12.880	4.994	4.656	6.300	2.795	7.045	(3.241)	555.999
Aprovisionamientos	(165.966)	(190.750)	(207.111)	(234.439)	(76.025)	(334)	(123.574)	6.613	(991.586)
Gastos de personal	(1.412.977)	(331.399)	(392.066)	(79.356)	(79.423)	(57.686)	(78.915)	-	(2.431.822)
Amortización inmovilizado	(81.875)	(26.644)	(10.528)	(12.470)	(21.751)	(4.798)	(12.734)	414	(170.386)
Resto de ingresos / Gastos de explotación	(310.028)	(42.455)	(65.291)	(33.051)	(45.448)	(25.510)	(500.812)	72.799	(949.796)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	281.748	(21.455)	(45.199)	17.577	(112.492)	(6.940)	(484.257)	44.356	(326.662)
Ingresos financieros	2.095	131.208	1.684	845	7.876	63	202.044	(181.619)	164.196
Gastos financieros	(25)	(141.064)	(1.270)	(10.584)	(1.031)	(890)	(23.356)	10.501	(167.719)
Puesta en equivalencia y otros	5.359	1.892	643	1.281	(1.146)	2.129	(273.545)	501.773	238.386
RNAI	289.177	(29.419)	(44.142)	9.119	(106.793)	(5.638)	(579.114)	375.011	(91.799)
Activos del segmento	2.551.974	4.347.635	590.740	630.423	1.855.895	53.725	6.650.628	(4.008.335)	12.672.685
Pasivos del segmento	575.101	4.264.935	326.309	454.772	1.684.417	52.604	3.107.362	(2.920.054)	7.545.446
Flujos netos de efectivo de actividades de:									
Explotación	194.378	(249.929)	81.976	17.058	(85.246)	3.325	34.162	(70.212)	(74.488)
Inversión	(73.591)	80.850	(683)	(7.227)	(12.378)	(13.531)	81.301	53.401	108.142
Financiación	(26.239)	193.283	(39.687)	(16.135)	96.889	12.543	60.295	(33.199)	247.750
Adquisición de activos en el ejercicio	(76.721)	(7.455)	(18.441)	(52.665)	(17.130)	(13.871)	(661.490)	503.051	(344.722)



22. OTRA INFORMACIÓN

Personal

El número medio de personas empleadas por las empresas del Grupo en los ejercicios 2014 y 2013, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	2014	2013
Categoría profesional	Número medio de empleados	Número medio de empleados
Titulados superiores y de grado medio	8.528	8.426
Técnicos no titulados y administrativos	11.036	11.106
Operarios	54.094	56.555
Otros	789	822
TOTAL PLANTILLA MEDIA (*)	74.447	76.909

(*) Incluye el número medio de personas empleadas en aquellas empresas del perímetro de consolidación que se encuentran registradas en el epígrafe "Activos no corrientes disponibles para la venta" (Ver nota 11). A 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a 86 y 59 respectivamente.

El número medio de empleados del Grupo en el ejercicio 2014 con discapacidad mayor o igual del 33%, distribuido por categorías profesionales es el siguiente:



Categoría profesional	2014
Titulados superiores y de grado medio	67
Técnicos no titulados y administrativos	219
Operarios y otros	921
TOTAL	1.207

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la plantilla final ascendía a 72.909 y a 74.397 personas, respectivamente, según el siguiente detalle:

Categoría profesional	2014		2013	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Titulados superiores y de grado medio	3.184	5.275	3.154	5.167
Técnicos no titulados y administrativos	4.436	6.393	4.383	6.616
Operarios	22.140	30.649	23.062	31.105
Otros	121	711	140	770
TOTAL PLANTILLA FINAL (*)	29.881	43.028	30.739	43.658

(*) Incluye la plantilla final de personas empleadas en aquellas empresas del perímetro de consolidación que se encuentran registradas en el epígrafe "Activos no corrientes disponibles para la venta" (Ver nota 11). A 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a 42 y 50 personas respectivamente.

El número de directivos del Grupo con contrato mercantil o laboral de alta dirección de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 451/2012, por el que se regula el régimen retributivo de los máximos responsables y directivos en el sector público empresarial y otras entidades, asciende a 31 de diciembre de 2014 a 103 personas, 14 mujeres y 89 hombres y 101 personas, 13 mujeres y 88 hombres en 2013.



Garantías y avales

Las garantías comprometidas con terceros por el Grupo al 31 de diciembre de 2014 ascienden a 852.619 miles de euros.

Con independencia de lo anterior, pudieran derivarse otras contingencias, tanto por las circunstancias anteriores a la venta de los activos de IZAR como de los acuerdos que puedan perfeccionarse entre SEPI e IZAR con la representación sindical, dado que los acuerdos preliminares establecen que durante un determinado período, ante una eventual crisis del proyecto industrial de los compradores, se otorgan determinadas garantías laborales.

En este sentido, se han activado las garantías laborales otorgadas para los centros de Sevilla y Gijón y respecto al astillero de Sestao se han activado parte de las garantías, las últimas en el ejercicio 2014, existiendo aún un colectivo de personal traspasado que tiene cobertura por garantías hasta 2016 en los términos firmados en su día. IZAR ha dotado las oportunas provisiones por las garantías activadas de los tres astilleros (ver notas 3.12 y 23).



Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

El Consejo de Administración de SEPI está compuesto por un Presidente y 15 vocales (13 hombres y 3 mujeres). El Presidente y un Vocal son personal de alta dirección de SEPI.

El importe de las retribuciones satisfechas en los ejercicios 2014 y 2013 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de SEPI, por todos los conceptos, sin incluir los conceptos retributivos de aquellos en quienes concurre la condición de alto cargo de SEPI, asciende a 104 miles de euros en ambos ejercicios.

De este importe y de acuerdo con lo establecido en la Ley 5/2006 de 10 de abril, de Regulación de los conflictos de intereses de los miembros del Gobierno y de los Altos Cargos de la Administración General del Estado. SEPI ingresa en el Tesoro Público las dietas por asistencia relativas a los consejeros afectados por la citada Ley. Estos importes han sido de 104 miles de euros en ambos ejercicios.

No existen anticipos o préstamos concedidos a los miembros del órgano de administración, ni compromisos de ningún tipo en materia de pensiones de jubilación u otros de similares características.



Retribución a los auditores

La auditoría de la Sociedad Dominante y la del Grupo es realizada por la Intervención General de la Administración del Estado no existiendo, por tanto, retribución a los auditores por este concepto.

Los honorarios percibidos por las diversas firmas auditoras (ver anexo I) por la auditoría de las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013 de las distintas sociedades del Grupo, han ascendido a 807 y 808 miles de euros. Asimismo, en ambos ejercicios, dichas compañías han recibido un total de 139 y 129 miles de euros por la prestación de otros servicios profesionales.

23. PLANES DE EMPRESAS

En relación con los Planes de Empresas del Grupo se señalan entre los más significativos los siguientes:

- **HUNOSA.** Dada la situación de pérdidas continuadas, firmó en el pasado con los representantes de sus trabajadores diversos Planes de Empresa para los períodos 1991/1993, 1994/1997, 1998/2001, 2002/2005 y 2006/2012 donde se contemplaba, entre otros aspectos, la disminución del tamaño de la Sociedad y de la plantilla mediante un proceso de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas.



El marco normativo comunitario es de sustancial importancia para articular la planificación de HUNOSA. A este respecto, finalizada la vigencia del Reglamento (CE) nº 1407/2002 la Unión Europea promulgó la Decisión 2010/787/UE, de 10 de diciembre, relativa a las ayudas estatales destinadas a facilitar el cierre de minas de carbón no competitivas, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2027. La Decisión 2010/787/UE recoge en sus consideraciones expositivas y en el articulado de la misma diversas apreciaciones que, sin romper el orden de coherencia con el Reglamento 1407/2002 que había estructurado el período anterior, confirman el apoyo creciente de la Unión Europea al fomento de las fuentes de energía renovables y suponen una evolución de los criterios aplicables en la Unión respecto a las ayudas al sector del carbón.

Con respecto al Plan de Cierre establecido en la decisión 2010/787/UE la Empresa recibió, con fecha 11 de julio de 2011, comunicación del Instituto para la Reestructuración de la Minería del Carbón y Desarrollo Alternativo de las Comarcas Mineras con información sobre el Plan de Cierre a remitir a la Comisión Europea. Las autoridades españolas notificaron un plan de cierre de las minas que recibían ayudas a la producción. Con fecha 2 de abril de 2012 las autoridades comunitarias solicitaron de las autoridades españolas diversa documentación relativa a clarificar si las ayudas a la producción notificadas permitían dar cumplimiento al artículo 3.1.f) de la Decisión del Consejo e información sobre los compromisos concretos adoptados y los marcos temporales para su aplicación. Con fecha 8 de agosto de 2012 se remitió a HUNOSA escrito del Secretario de Estado de Energía en el que se instaba la presentación, antes del 15 de septiembre de 2012, de “los correspondientes planes de cierre de las unidades de producción de su empresa”. Con fecha 14 de septiembre de 2012 HUNOSA envió la información solicitada. Durante el ejercicio 2013 HUNOSA remitió nuevas actualizaciones de la información, con la metodología que el



IRMC (Instituto para la Reestructuración de la Minería del Carbón), a instancias de la Comisión Europea, solicitó, ateniéndose a los criterios de la normativa comunitaria, lo que se hizo en las siguientes fechas: 8 de abril y 12 de junio de 2013. En el año 2014 se produjo una nueva solicitud de información desde el IRMC, que se cumplimentó y envió con fecha 10 de febrero de 2014.

Con fecha 1 de octubre de 2013 el documento denominado “Marco de actuación para la Minería del Carbón y las Comarcas Mineras en el período 2013-2018” (Documento Marco) es firmado por el Ministerio de Industria, Energía y Turismo, Carbunión y las Organizaciones Sindicales SOMA-UGT, CCOO y USO. En dicho documento Marco se establece la posibilidad para las empresas mineras de acceder a las denominadas “Ayudas al cierre”, relativas a las ayudas estatales destinadas a facilitar el cierre de minas de carbón no competitivas, entendiéndose por tales aquellas que tengan necesidad de cubrir pérdidas de producción corriente. En el mismo Documento Marco, y en su apartado introductorio, se señala que “aquella minería que haya alcanzado condiciones de competitividad antes de 2018 podrá seguir funcionando después de la fecha establecida en la Decisión aunque, como se prevé en la misma deba devolver las ayudas recibidas en el período 2011-2018”.

Es cierto que por sus especiales características y su particular relevancia en el conjunto del sector y en la Cuenca Central Asturiana, tal y como dice el Documento Marco, HUNOSA estará sujeta a su propio Plan de Empresa. En consecuencia, la Empresa inició en el último trimestre del ejercicio 2013 la negociación de su propio plan, proceso que se desarrolla bajo los criterios establecidos por el accionista único, SEPI, considerando la normativa legal comunitaria y estatal y que se basó en los planteamientos sectoriales pactados entre el Ministerio de Industria, Energía y Turismo, Carbunión y las Organizaciones Sindicales citadas.



El día 19 de mayo de 2014 la Dirección de HUNOSA y los sindicatos han procedido a la firma de un Plan de Empresa y Convenio Colectivo para el período 2013-2018.

El mencionado Plan de Empresa 2013-2018 se desagrega en 8 apartados principales y 2 anexos siendo sus objetivos esenciales los siguientes:

- ⇒ Conseguir una evolución de la actividad de la compañía compatible con el Marco de Actuación Nacional para la Minería del Carbón para el período 2013-2018.
- ⇒ Articular, como línea de actividad complementaria a la principal, actuaciones destinadas a la recuperación medioambiental de las afecciones de la actividad minera, a fin de lograr su adecuación para otros usos que puedan permitir seguir generando empleo y riqueza en las zonas afectadas.
- ⇒ Promover, aprovechando el conocimiento y experiencias de HUNOSA, el análisis y valoración de proyectos de diversificación, generadores de empleo y rentables económicamente.
- ⇒ Favorecer, a través de diversos mecanismos, la salida no traumática de los excedentes laborales, extendiendo sus efectos hasta 31 de diciembre de 2020 para aquellos trabajadores que cumplan las condiciones establecidas.
- ⇒ Definir el marco laboral para el período de vigencia del Plan.
- ⇒ Maximizar el patrimonio de HUNOSA.

Dentro del Plan de Empresa 2013-2018 se contienen cuatro planes específicos de actuación:



⇒ Plan Industrial.- Incorpora los criterios de planificación de la actividad productiva básica de la empresa, así como de las actividades complementarias.

⇒ Plan de Diversificación de Actividades.- Concreta los planteamientos de HUNOSA para desarrollar nuevas áreas de actividad.

⇒ Plan de Promoción Industrial.- Recoge los criterios bajo los cuales HUNOSA planificará su actuación en esta área, vinculada al desarrollo integral y sostenible de las comarcas mineras.

⇒ Plan Industrial de Restauración y Conservación Medioambiental.- Persigue la recuperación medioambiental y la adaptación de los centros productivos para otras finalidades que puedan generar planteamientos alternativos de actividad económica.

El cierre de las unidades extractivas de interior, como actividad principal de HUNOSA implica, tal y como se explicita en el Plan de empresa 2013-2018, el posicionamiento de la misma en actividades de diversificación, de carácter rentable y generadoras de empleo, que garanticen su continuidad con posterioridad a 2018.

Adicionalmente, debe considerarse que el 31 de diciembre de 2014 finalizó la vigencia del procedimiento de resolución de restricciones por garantía de suministros que ha permitido, mediante una serie de mecanismos compensatorios a las compañías eléctricas, la prevalencia del carbón autóctono y la garantía en la fijación del precio de entrada a térmicas. A partir de esa fecha, tanto la generación de energía eléctrica con carbón nacional como la producción de mineral y el precio del mismo, formarán parte del ámbito de gestión de las empresas implicadas: eléctricas y mineras. HUNOSA dispone ya de un contrato con



Hidroeléctrica del Cantábrico (HC) que garantiza la venta del carbón producido y fija el precio del mismo hasta 2018.

Los sucesivos Planes de Empresa se han contextualizado dentro de una dinámica paulatina de cierre de las unidades extractivas de interior, especialmente referenciada en la Decisión 2010/787/UE, de 10 de diciembre, relativa a las ayudas estatales destinadas a facilitar el cierre de minas de carbón no competitivas. HUNOSA ha considerado que el impacto del cierre, cuando afecte a activos vinculados a la actividad extractiva de interior, implica una reconsideración de la valoración contable de los mismos.

Por la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, se ha aplicado un coeficiente de cobertura a las liquidaciones correspondientes a la energía generada en el ejercicio 2014. La recuperación de las aportaciones por desajuste se producirá en las liquidaciones correspondientes a los cinco años siguientes al ejercicio en que se hubieran producido.

Al mismo tiempo, se articula la regulación definitiva a través del Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos, y la Orden IET/1045/2014, de 16 de junio, por la que se aprueban los parámetros retributivos.

Por lo que respecta a las aportaciones para los ejercicios 2014 y 2013, el Subgrupo HUNOSA ha registrado como ingresos en su cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, durante los mismos: 4.942 y 6.218 miles de euros, respectivamente, en cada uno de los ejercicios, de acuerdo en lo establecido en las resoluciones del Instituto de



Reestructuración de la Minería del Carbón y Desarrollo Alternativo de las Comarcas Mineras, de fechas 26 de diciembre de 2014 y 4 de abril de 2014, respectivamente, en aplicación de la Orden IET 2095/2013, de 12 de noviembre, bases reguladoras de ayudas para ejercicios 2013-2018 incluidos en el plan cierre en el Reino de España para la minería del carbón, modificada por la Orden IET 1424/2014, de 28 de julio. Estos importes figuran registrados en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

- **IZAR.** Con fecha 16 de diciembre de 2004, se firmó el Acuerdo marco SEPI-IZAR-Federaciones Sindicales, donde se acordó la puesta en marcha de un Plan Laboral que incluía prejubilaciones y bajas incentivadas. El Plan de Prejubilaciones se instrumentaría a través de un Expediente de Regulación de Empleo de aplicación en todos los centros de IZAR para los trabajadores nacidos hasta el 31 de diciembre de 1952 inclusive y con antigüedad mínima de 5 años.

El 23 de diciembre de 2004 la Sociedad presentó ante el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales la solicitud de autorización para proceder a la extinción de un total de 4.028 contratos de trabajo de trabajadores de la plantilla de IZAR (personas incluidas en el ERE), como una de las medidas laborales a adoptar dentro del Plan Laboral.

Dicho Plan garantizaba al trabajador, hasta alcanzar la edad de 65 años, momento en que se accede a la jubilación ordinaria, la percepción del 76% del salario regulador bruto. Los complementos abonados por la empresa se consideran indemnizaciones diferidas en el tiempo, en razón a la extinción de las relaciones de los trabajadores afectados.



IZAR mantiene la decisión de gestionar y pagar internamente los costes sociales derivados del Expediente de Regulación de Empleo 67/04, por lo que mantiene provisiones por un importe 72.646 miles de euros (150.456 miles de euros en 2013), dicho importe ha sido calculado en base a un estudio actuarial de las obligaciones con el personal incluido en dicho ERE.

La Junta General de 1 de abril de 2005 acordó la disolución de IZAR, a tenor de lo dispuesto en el artículo 260.1.4 del TRLSA, con el compromiso de SEPI de llevar a buen fin la liquidación ordenada de la compañía.

El 22 de julio de 2005 IZAR inició el proceso formal de venta de activos de sus astilleros de Sestao, Sevilla, Gijón y de la fábrica de motores de Manises, aprobando en el ejercicio 2006 la adjudicación de los astilleros de Sestao, Sevilla y Gijón.

El 2 de noviembre de 2006 SEPI, IZAR y las federaciones sindicales firmaron un acuerdo que contemplaba garantías laborales para el personal procedente de IZAR transferido a las empresas que compraron los activos de los centros vendidos. Estas garantías estarían vigentes durante un periodo de diez años a partir de la elevación a público de los contratos de compraventa y abarcaría al personal que estuviese afectado por despidos improcedentes o colectivos por causas objetivas.

Durante el ejercicio 2006 y como una de las actuaciones incluidas en el proceso de venta de activos del centro de Sestao se implementó un Expediente de Regulación de Empleo, el 37/06, para 229 personas de ese centro que, a semejanza del ERE 67/04 anterior, se mantiene la decisión de gestionar y pagar internamente los costes sociales derivados



del mismo. A 31 de diciembre de 2014 la provisión existente asciende a 24.488 miles de euros (34.391 miles de euros en 2013) en función del cálculo actuarial de las obligaciones con el personal incluido en dicho ERE.

En junio de 2007, tras declarar desierto el proceso de venta de los activos del Centro de Manises, y tomarse la decisión de iniciar las actuaciones necesarias para liquidar los activos y proceder al cierre de las instalaciones, se presentó un Expediente de Regulación de Empleo (ERE 29/07) extinguiendo las relaciones laborales de la totalidad de los trabajadores del centro de Manises (127 trabajadores). Las medidas de prejubilación para los trabajadores afectados (64 trabajadores) se aplican en los mismos términos y por los mismos conceptos que los utilizados para el cálculo de las prejubilaciones derivadas del Acuerdo Marco de 16 de diciembre de 2004, manteniendo IZAR, al igual que en los dos expedientes anteriores, su gestión y pagando los costes sociales derivados del mismo. A 31 de diciembre de 2014 la provisión existente asciende a 11.808 miles de euros (14.834 miles de euros en 2013).

El 12 de junio de 2009, Factorías Juliana, S.A.U., heredera de los activos del centro de IZAR en Gijón, presentó concurso de acreedores, autorizando el juez a la extinción de los contratos de empleo de los trabajadores. Este hecho originó la activación de las garantías laborales previstas, por lo que IZAR puso en marcha los mecanismos establecidos en los acuerdos. Los importes estimados para esta provisión, ascienden a 31 de diciembre de 2014 a 29.248 miles de euros (32.982 miles de euros en 2013).

En junio de 2010, Astilleros de Sevilla, S.A. procedió a la extinción de los contratos de 84 antiguos trabajadores de IZAR. Tras la presentación de concurso de acreedores por parte de Sevilla en octubre de 2010, IZAR



provisionó las posibles obligaciones que surgirían de las garantías laborales que se hicieron efectivas durante el ejercicio 2011, para un total de 177 trabajadores afectados. El importe de la provisión a 31 de diciembre de 2014 asciende a 28.004 miles de euros (30.856 miles de euros en 2013).

A las dificultades del mercado de la construcción naval no ha podido tampoco sustraerse Construcciones Navales del Norte S.L., empresa adjudicataria de los activos de Sestao, la cual, en junio de 2011 se vio obligada a solicitar un ERE de extinción para 119 de sus trabajadores, los cuales habían sido transferidos por IZAR en el proceso de venta de activos, consecuentemente, también se han debido aplicar las garantías laborales al personal afectado, alcanzando la provisión a 31 de diciembre de 2014 a 40.523 miles de euros (43.855 miles de euros en 2013). Asimismo, en 2014 se ha producido un nuevo ERE extintivo que ha afectado a 52 personas cubiertas por dichas garantías. IZAR ha provisionado la valoración actuarial de los costes derivados de este nuevo colectivo que han ascendido a 24.501 miles de euros. Existe aún un colectivo de personal traspasado que tiene cobertura por garantías hasta finales de 2016, en los mismos términos de los acuerdos firmados en su día.

Tras la fusión con AESA y DELTA, IZAR se subrogó en todos los compromisos con el personal mantenidos por ambas compañías.

AESA, mantenía una provisión para los posibles riesgos derivados de los planes laborales de las antiguas filiales, así como posibles contingencias laborales que tuvieran origen con anterioridad a la fecha de venta de las mismas. El saldo a 31 de diciembre de 2014, asciende a 487 miles de euros (515 miles de euros en 2013). Este riesgo no ha finalizado,



quedando pendientes pagos adicionales que la provisión cubre razonablemente y del cual IZAR es responsable.

En el ejercicio 2006 se extinguieron los contratos del personal de DELTA como consecuencia de la entrada en liquidación de la Sociedad. Se provisionaron los compromisos con el personal, seis personas, que fueron incluidas en un plan gestionado y pagado internamente. A 31 de diciembre de 2014, la provisión para cubrir el valor actual del compromiso asciende a 238 miles de euros (301 miles de euros en 2013).

24. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

El esfuerzo económico realizado por SEPI y sus empresas en 2014, incluyendo la dotación para riesgos y gastos relacionada con actuaciones medioambientales, asciende a un total de 33.806 miles de euros (28.511 miles de euros en 2013). Este importe se ha destinado fundamentalmente a aplicar mejoras en los sistemas de gestión ambiental, minimización de residuos, diagnóstico y saneamiento de suelos industriales, recuperación y/o restauración de espacios procedentes de antiguas actividades mineras.

Los datos más relevantes son los siguientes:

- Subgrupo HUNOSA (15.033 miles de euros).

Las principales actividades de HUNOSA en relación con el medioambiente han estado relacionadas con la restauración de terrenos, la gestión de residuos y la formación a sus empleados. Éstas han sido:



- . Restauración en cielo abierto concerniente a relleno del hueco de explotación, canalización de aguas y estabilización de taludes.
- . Aprovechamiento energético de antiguas escombreras de carbón en la Central Térmica de la Pereda.
- . Valoración de residuos, principalmente para relleno y nivelación de terrenos.
- . Instalación de una estación de tratamiento de aguas residuales para los aseos del Pozo Carrio.
- . Cursos de formación a los responsables de medioambiente de los centros.

- Subgrupo NAVANTIA (4.439 miles de euros).

Continúa la vigilancia del sistema de gestión medioambiental certificado según especificaciones UNE-EN-ISO-14.001/2004. Concretamente en el ejercicio 2014 ha tenido lugar la segunda auditoría de seguimiento, con resultados satisfactorios en todos los centros, tras la recertificación en el 2012. Las principales actuaciones llevadas a cabo durante el ejercicio referidas a inversiones y gastos de esta naturaleza, son:

- . Adquisición de sets de emergencia fijos y sets de emergencia móviles para la limpieza y recogida de derrames de sustancias peligrosas en almacenamientos de residuos y en talleres, respectivamente.
- . Adquisición de un almacenamiento de pinturas y disolventes en Sistemas, de acuerdo a los requisitos para el almacenamiento de productos químicos APQ-1.



- . Reacondicionamiento del suelo del Almacén Temporal de Residuos Peligrosos de San Fernando.
- . Adquisición de instrumental que permita realizar la determinación de pH de determinados residuos cuya naturaleza no se conozca con certeza, garantizando así el adecuado almacenamiento de residuos.
- . Adquisición de depósitos estancos móviles para su uso como elemento de contención de derrames en diques.

El Subgrupo ha continuado avanzando en la consecución de sus objetivos medioambientales mediante diferentes actuaciones que continúan desarrollándose en los tres astilleros en las áreas de residuos, vertidos de aguas oleosas, emisiones a la atmósfera y disminución en los consumos de agua y energía eléctrica. Adicionalmente, hay que destacar la continua tarea de sensibilización y formación medioambiental que se imparte tanto a la plantilla de la empresa como al personal de la industria auxiliar.

- Subgrupo TRAGSA (5.913 miles de euros).

El Subgrupo TRAGSA desarrolla, por la propia naturaleza de su actividad, proyectos que preservan, cuidan y protegen el entorno, los recursos naturales y la biodiversidad. Ello contribuye a su compromiso con el medioambiente y a cuidar el impacto que tiene su actividad en éste.

Durante el ejercicio 2014, el esfuerzo medioambiental ha ido encaminado principalmente a mejorar la gestión de los residuos y el uso de biodiesel comercial.

El Grupo tiene constituidas provisiones para actuaciones medioambientales por importe de 56.216 miles de euros, durante el ejercicio se han dotado



3.422 miles, de los cuales 3.291 miles de euros corresponden al Subgrupo ENUSA y se han pagado 2.591 miles de euros, siendo los importes más significativos los relativos a los Subgrupos ENUSA (1.734 miles de euros) y HUNOSA (648 miles de euros).

Las cifras más destacables del saldo de provisiones a 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

- **El Subgrupo ENUSA** tiene dotada una provisión para riesgos y gastos por importe de 41.694 miles de euros que recoge fundamentalmente los costes estimados de restauración y clausura de emplazamientos mineros (Saelices el Chico en Salamanca), gastos de gestión de residuos sólidos de media y baja intensidad y gastos de desmantelamiento de la fábrica de combustible nuclear y otros equipos.
- **El Subgrupo HUNOSA** tiene constituida una provisión por importe de 13.337 miles de euros para hacer frente a la adecuación de terrenos, así como a los costes de restauración y mantenimiento de terrenos afectados por la explotación minera. El saldo de dicha provisión se ha determinado en base a los contratos firmados con terceros independientes para el desarrollo de las citadas labores de restauración y en base a las mejores estimaciones.

25. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los hechos más significativos acaecidos durante los primeros meses del ejercicio 2015 han sido los siguientes:



- El Presupuesto de Explotación y de Capital y el Programa de Actuación Plurianual de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales correspondientes a los ejercicios 2015-2018 refleja para el ejercicio 2015 una aportación del Estado de 62.500 miles de euros que incrementará el Fondo Patrimonial de la Sociedad.

- En enero de 2015 SEPI suscribe 51.509.023 acciones de 0,26209 euros de nominal correspondientes a la totalidad de la ampliación de capital de la sociedad Alestis Aerospace, S.L aprobada por la Junta General Extraordinaria de socios de dicha sociedad celebrada el 31 de diciembre de 2014. El importe desembolsado asciende a 13.500 miles de euros alcanzando un 24,05% de participación, y todo ello en base a las autorizaciones del Consejo de Ministros de 5 de diciembre de 2014 y del Consejo de Administración de SEPI de 20 de diciembre de 2013.

- El IV Convenio Colectivo de NAVANTIA fue aprobado el 9 de septiembre de 2014 una vez recibida la correspondiente autorización de la Comisión de Seguimiento de la Negociación Colectiva de las Empresas Públicas. En noviembre de 2014, la Federación Sindical de CC.OO. de Industria y la Central Sindical Galega CIG presentaron demanda en materia de impugnación del IV Convenio Colectivo de NAVANTIA ante la Audiencia Nacional. El pasado 23 de febrero de 2015, NAVANTIA recibió la notificación de la Sentencia de la Audiencia Nacional que anula el IV Convenio Colectivo y declara no haberse producido injerencia antisindical. NAVANTIA ha anunciado Recurso de Casación ante la Sala Cuarta del Tribunal Supremo, por entender que existe argumentación suficiente para defender la validez del Convenio.

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, a pesar de ser un hecho posterior al cierre, recogen todos los efectos económicos relevantes ocasionados por la citada sentencia.



Además, con fecha 10 de marzo de 2015, el Ministerio de Defensa ha otorgado una concesión demanial sobre los terrenos, bienes y demás inmuebles cuyo uso se cede temporalmente a NAVANTIA. Dicha concesión demanial, está vinculada al Convenio de Colaboración en cuanto accesoria al mismo, y se mantendrá en vigor hasta el 6 de septiembre de 2021 coincidiendo con la vigencia del Acuerdo. Los efectos jurídicos y económicos de la citada concesión administrativa se retrotraen a la fecha de la firma del Acuerdo entre el Ministerio de Defensa y NAVANTIA, es decir, al 21 de noviembre de 2014.

- Debido a que el ente regulador facultado para regular las carreras de caballos de galope en España no ejercerá sus facultades hasta la consecución de una serie de requisitos necesarios para el normal ejercicio de sus funciones reguladoras, la empresa Hipódromo de la Zarzuela, S.A. (HIPÓDROMO), no puede organizar carreras de caballos, actividad que constituye una parte sustancial de su objeto social, dicha empresa ve probable que en breve plazo de tiempo esta situación se solucione y se reanuden las jornadas de carreras tanto en las instalaciones del HIPÓDROMO como en otros hipódromos españoles.
- Modificación de IVA/IGIC
Con motivo de la entrada en vigor de la Ley 28/2014, de 27 de noviembre, por la que se modifican la Ley 37/1992 (IVA) y Ley 20/1991 (IGIC), a partir del 1 de enero de 2015, no estarán sujetos al impuesto los servicios prestados en virtud de encomiendas de gestión por los entes, organismos y entidades del sector público que ostenten, de conformidad con lo establecido en los artículos 4.1.n) y 24.6 del Texto Refundido de la Ley de Contratos del Sector Público, aprobado por el Real Decreto Legislativo 3/2011, de 14 de noviembre, la condición de medio propio instrumental y servicio técnico de la Administración Pública encomendante y de los poderes adjudicadores dependientes del mismo.



Asimismo, no estarán sujetos al Impuesto los servicios prestados por cualesquiera entes, organismo o entidades del sector público, en los términos a que se refiere el artículo 3.1 del Texto Refundido de la Ley de Contratos del Sector Público, a favor de las Administraciones Públicas de la que dependan o de otra íntegramente dependiente de estas, cuando dichas Administraciones Públicas ostenten la titularidad íntegra de los mismos. (Artículo 7.- número 8).

Esta normativa afectará a las declaraciones de IVA de todas las empresas del Grupo constituidas como medio propio.



ANEXO I



ANEXO I. SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2014

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
SOC. ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES (1)	ESPAÑA	GESTIÓN DE CARTERA	I.G.		5.223.294	(1.866.498)	(545.838)
AGENCIA EFE, S.A.U. (2)	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN DE LA INFORMACIÓN	I.G.	100	2.518	2.893	(4.290)
ALIMENTOS Y ACEITES, S.A. (3)	ESPAÑA	ALIMENTACIÓN	I.G.	91,96	135.207	85.384	(8.381)
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE TABACO EN RAMA, S.A. (4)	ESPAÑA	COMERCIALIZACIÓN DEL TABACO	I.G.	79,18	45.676	8.493	1.053
COFIVACASA, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (5)	ESPAÑA	GESTIÓN DE PARTICIPADAS	I.G.	100	3.005	1.261	(2.795)
EQUIPOS TERMOMETALICOS, S.A.U. (en liquidación)	ESPAÑA	EN LIQUIDACIÓN	I.G.	100			
SOC. ESTATAL CORREOS Y TELÉGRAFOS, S.A.U. Y SOC. DEPENDIENTES (2)	ESPAÑA	GESTIÓN SERVICIOS POSTALES	I.G.	100	611.521	1.171.461	193.891
CORREOS TELECOM, S.A.U.	ESPAÑA	GESTIÓN RED DE TELECOMUNICACIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	I.G.	100			
NEXEA GESTIÓN DOCUMENTAL, S.A.U.	ESPAÑA	SERVICIO DE CORREO HÍBRIDO	I.G.	100			
CORREOS EXPRESS PAQUETERÍA URGENTE, S.A.U.	ESPAÑA	TRANSP. DOCUMEN. Y PEQUEÑA PAQUETERÍA	I.G.	100			
DEFEX, S.A. (2)	ESPAÑA	FOMENTO A LA EXPORTACIÓN	I.G.	51	2.557	12.631	3.693
AIRBUS GROUP N.V.	HOLANDA	AEROESPACIAL	P.E.	4,12			
ENAGAS, S.A.	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN DEL GAS	P.E.	5			
E.N. RESIDUOS RADIATIVOS, S.A. (ENRESA)	ESPAÑA	GESTIÓN RESIDUOS RADIATIVOS	P.E.	20			



ANEXO I. SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2014

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
ENUSA, INDUSTRIAS AVANZADAS, S.A. Y SDADES. DPTES. (GRUPO ENUSA) (6) ..	ESPAÑA	COMBUSTIBLE NUCLEAR	I.G.	60	60.102	54.122	5.020
E. PARA GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES	I.G.	99,69			
EXPRESS TRUCK, S.A.U.	ESPAÑA	TRANSP. MERCANCÍAS PELIGROSAS	I.G.	100			
MOLYPHARMA, S.A. (*)	ESPAÑA	FAB.ISÓTOPOS, PDTOS, RADIOACTIVOS	I.G.	51			
ENUSA-ENWESA, A.I.E.	ESPAÑA	REPARACIÓN ELEM. COMBUSTIBLES	P.E.	50			
CENTRO DE TRANSFERENCIAS, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN Y TRAT.RESIDUOS INDUSTRIALES	P.E.	30			
G.N.F. ENUSA NUCLEAR FUEL, S.A.	ESPAÑA	COMERCIAL. COMBUSTIBLE NUCLEAR	P.E.	49			
RESIDUOS DE MELILLA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN Y TRAT.RESIDUOS URBANOS	P.E.	50			
SPANISH NUCLEAR GROUP FOR CHINA, A.I.E.	ESPAÑA	PROM COMERCIAL DE PRODUCTOS Y SERVICIOS NUCLEARES EN CHINA	P.E.	25			
EQUIPOS NUCLEARES, S.A.U Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO ENSA) (2)	ESPAÑA	FABRICACIÓN SISTEMAS NUCLEARES	I.G.	100	36.303	18.546	1.558
ENWESA OPERACIONES, S.A.	ESPAÑA	MANTEN. CENTRALES ELECTRICAS	I.G.	75,06			

(*) Se incluye en el perímetro de consolidación hasta el momento de su venta (diciembre 2014).



ANEXO I. SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2014

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
WESTINGHOUSE TECHNOLOGY SERVICE, S.A.	ESPAÑA	SERV. OPERAC. EN CENTRALES ELÉCTRICAS	P.E.	30			
ENUSA-ENWESA, A.I.E.	ESPAÑA	REPARACIÓN ELEM. COMBUSTIBLES	P.E.	25			
SPANISH NUCLEAR GROUP FOR CHINA, A.I.E.	ESPAÑA	PROM COMERCIAL DE PRODUCTOS Y SERVICIOS NUCLEARES EN CHINA	P.E.	25			
HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA, S.A. (4)	ESPAÑA	OCIO	I.G.	95,78	7.086	479	(2.849)
HISPASAT, S.A.	ESPAÑA	TELECOMUNICACIONES	P.E.	7,41			
HULLERAS DEL NORTE, S.A.U. Y SDADES. DPTES. (GRUPO HUNOSA) (7)	ESPAÑA	MINERÍA DE CARBÓN	I.G.	100	13.571	174.150	(16.243)
SADIM INVERSIONES, S.A.U.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE CARTERA	I.G.	100			
SOC. ASTURIANA DE DIVERSIFICACIÓN MINERA, S.A.U.	ESPAÑA	CONSULTORÍA E INGENIERÍA	I.G.	100			
SOC. PARA EL DESARROLLO DE LAS COMARCAS MINERAS S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE CARTERA	P.E.	50			
SODECO GESTIÓN, S.L.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE CARTERA	P.E.	50			
LAMINADOS DE ALLER, S.A.	ESPAÑA	FABRICACIÓN VIDRIO SECTOR AUTOMOCIÓN	P.E.	29,40			
PEREDA POWER, S.L.	ESPAÑA	GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA	P.E.	30			
TUNNEL SAFETY TESTING, S.A.	ESPAÑA	ENSAYOS DE SEGURIDAD EN TÚNELES	P.E.	20			
INDRA SISTEMAS, S.A.	ESPAÑA	CONSULTORÍA, TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN	P.E.	20,14			



ANEXO I. SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2014

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
IZAR CONSTRUCCIONES NAVALES, S. A.U. EN LIQUIDACIÓN (2)	ESPAÑA	EN LIQUIDACIÓN	I.G.	100	537.161	(818.659)	(19.858)
MERCADOS CENTRALES DE ABASTECIMIENTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MERCASA) (7)	ESPAÑA	ALIMENTACIÓN	I.G.	51	153.942	174.450	8.661
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BADAJOZ, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	98,31			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE LAS PALMAS, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	58,37			
MERCALGECIRAS, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	94,90			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MÁLAGA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	87,23			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ASTURIAS, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	51			
OLIMPIC MOLL, S.A.	ESPAÑA	EDIF. Y EXPLOTACIÓN C. COMERCIAL	I.G.	100			
CONSORCIO MERCASA-INCATEMA CONSULTING, SRL	ESPAÑA	GESTIÓN Y EJEC. MERCADO CENTRAL SANTO DOMINGO Y ANGOLA	P.E.	50			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BARCELONA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	36,79			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BILBAO, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	39,16			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE CORDOBA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,92			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SANTIAGO, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	49,00			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE GRANADA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,71			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE JEREZ, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,72			



ANEXO I. SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2014

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE PAMPLONA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	40,00			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE LEÓN, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	36,75			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ALICANTE, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,52			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MADRID, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,63			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MURCIA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,93			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE PALMA DE MALLORCA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	45,19			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SALAMANCA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	47,92			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SANTANDER, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,65			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SEVILLA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,39			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE TENERIFE, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	40,74			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE VALENCIA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,83			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ZARAGOZA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,80			

ANEXO I. **SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2014**

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
MINAS DE ALMADEN Y ARRAYANES, S.A.U. (8)	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN AGRÍCOLA, GANADERA Y PARQUE MINERO ALMADÉN	I.G.	100	23.470	(2.272)	(2.317)
NAVANTIA, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (2)	ESPAÑA	CONSTRUCCIÓN NAVAL	I.G.	100	226.323	(116.437)	(27.186)
NAVANTIA AUSTRALIA PTY LTD.	AUSTRALIA	CONSTRUCCIÓN NAVAL	I.G.	100			
SAES CAPITAL, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN CARTERA	I.G.	51			
S.A. DE ELECTRÓNICA SUBMARINA	ESPAÑA	ELECTRÓNICA MARÍTIMA	I.G.	51			
SAINSEL SISTEMAS NAVALES, S.A.U.	ESPAÑA	SISTEMAS ELECTRÓNICOS	I.G.	100			
INMIZE CAPITAL, S.L.	ESPAÑA	COMERCIALIZACIÓN DE MISILES	P.E.	20			
SOC. IBERO-AMERICANA DE REPARACIONES NAVALES, L.T.D.	CHILE	REPARACIONES NAVALES	P.E.	50			
SOCIEDAD ESTATAL ESPAÑA, EXPANSIÓN EXTERIOR, S.A.	ESPAÑA	COMERCIO EXTERIOR	P.E.	11,87			
RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN S.A.....	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN ENERGÍA-ELÉCTRICA	P.E.	20			
SEPI DESARROLLO EMPRESARIAL, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIEN. (6) (*)	ESPAÑA	PROMOCIÓN DE INVERSIONES Y GESTIÓN INMOB.	I.G.	100	118.900	256.530	(7.642)
SEPIDES GESTIÓN S.G.E.C.R., S.A.U.	ESPAÑA	GESTORA DE FONDOS DE CAPITAL RIESGO	I.G.	100			
SOC. PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE EXTREMADURA, S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE DESARROLLO REGIONAL	I.G.	62,29			
PARQUE EMPRESARIAL PRINCIPADO ASTURIAS S.A.U.	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN PARQUE EMPRESARIAL PRINCIPADO ASTURIAS	I.G.	100			

ANEXO I. **SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2014**

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
A.I. ABRA INDUSTRIAL, S.A.U.	ESPAÑA	ACONDICIONAMIENTO Y REHABILITACIÓN DE TERRENOS RÍA BILBAO	I.G.	100			
AGRUMINSA, S.A.U.	ESPAÑA	ACTIVIDAD MINERA (EN EXPTE. PARALIZACIÓN)	I.G.	100			
VIPAR PARQUE EMPRESARIAL, S.L.	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DEL PARQUE EMPRESARIAL DE VIPAR	I.G.	85			
PARQUE EMPRESARIAL CANTABRIA, S.L.	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DEL PARQUE EMPRESARIAL DE CANTABRIA	P.E.	48			
PARQUE EMPRESARIAL SAGUNTO, S.L.	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DEL PARQUE EMPRESARIAL DE SAGUNTO	P.E.	50			
IBAR-ZAHARRA, S.A.	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE LA ZONA INDUSTRIAL DE IBARZAHARRA	P.E.	50			
AVILÉS, ISLA DE LA INNOVACIÓN, S.A.	ESPAÑA	ELABORACIÓN PLAN ESPECIAL DE LAS ÁREAS C1, C2 Y C3 DEFINIDAS EN PGOU DE AVILÉS	P.E.	35			
SOCIEDAD PROMOCIÓN Y DESARROLLO EMPRESARIAL TERUEL, S.A.	ESPAÑA	FOMENTO DE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL EN LA PROVINCIA DE TERUEL	P.E.	33,33			
SOC. ANÓNIMA ESTATAL DE CAUCIÓN AGRARIA (8)	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	I.G.	80	8.457	8.033	955
TRANSFORMACIÓN AGRARIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO TRAGSA) (9)	ESPAÑA	MEDIOAMBIENTAL	I.G.	51	32.537	264.044	(32.150)



ANEXO I. SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2014

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
TECNOLOGÍAS Y SERVICIOS AGRARIOS, S.A.U	ESPAÑA	TECNOLOGÍA AGRARIA MEDIOAMBIENTAL	I.G.	100			
COLONIZACIÓN Y TRANSFORMACIÓN AGRARIA, S.A.U.....	PARAGUAY	EXPLOTACIÓN AGRARIA	I.G.	100			
TRAGSA BRASIL DESENVOLVIMENTO DE PROJOTOS AGRARIOS, LTDA	BRASIL	MEDIOAMBIENTAL	I.G.	100			

(*) Capital no exigido 9.020 miles de euros.



ANEXO I. SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2014

La información facilitada de la Sociedad o Grupo ha sido revisada por:

- (1) IGAE
- (2) PriceWaterhouseCoopers
- (3) Auren Auditores
- (4) Grant Thornton
- (5) BDO Auditores
- (6) Ernst & Young
- (7) KPMG
- (8) CROWE HORWATH
- (9) Deloitte

I.G. = Integración Global

P.E. = Puesta en Equivalencia



ANEXO II



ANEXO II. SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2013

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
SOC. ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES (10)	ESPAÑA	GESTIÓN DE CARTERA	I.G.		5.139.388	(2.311.581)	373.487
AGENCIA EFE, S.A.U. (6)	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN DE LA INFORMACIÓN	I.G.	100	2.518	10.023	(7.254)
ALIMENTOS Y ACEITES, S.A. (4)	ESPAÑA	ALIMENTACIÓN	I.G.	91,96	135.207	119.885	12.131
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE TABACO EN RAMA, S.A. (9)	ESPAÑA	COMERCIALIZACIÓN DEL TABACO	I.G.	79,18	45.676	8.384	1.531
COFIVACASA, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (1)	ESPAÑA	GESTIÓN DE PARTICIPADAS	I.G.	100	3.005	5.508	(2.253)
EQUIPOS TERMOMETALICOS, S.A.U.	ESPAÑA	BIENES DE EQUIPO	I.G.	100			
SOC. ESTATAL DE CORREOS Y TELÉGRAFOS, S.A.U. Y SOC. DEPENDIENTES (6)	ESPAÑA	GESTIÓN SERVICIOS POSTALES	I.G.	100	611.521	1.147.021	48.417
CORREOS TELECOM, S.A.U.	ESPAÑA	GESTIÓN RED DE TELECOMUNICACIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	I.G.	100			
NEXEA GESTIÓN DOCUMENTAL, S.A.U.....	ESPAÑA	SERVICIO DE CORREO HÍBRIDO	I.G.	100			
CHRONOEXPRES, S.A.U.	ESPAÑA	TRANSP. DOCUMEN. Y PEQUEÑA PAQUETERÍA	I.G.	100			
DEFEX, S.A. (6)	ESPAÑA	FOMENTO A LA EXPORTACIÓN	I.G.	51	2.557	18.785	(2.124)



ANEXO II. SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2013

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
EUROPEAN AERONAUTICS DEFENSE SPACE CIA, N.V. (E.A.D.S.)	HOLANDA	AEROESPACIAL	P.E.	4,13			
ENAGAS, S.A.	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN DEL GAS	P.E.	5			
E.N. RESIDUOS RADIATIVOS, S.A. (ENRESA)	ESPAÑA	GESTIÓN RESIDUOS RADIATIVOS	P.E.	20			
ENUSA, INDUSTRIAS AVANZADAS, S.A. Y SDADES. DPTES. (GRUPO ENUSA) (3) ..	ESPAÑA	COMBUSTIBLE NUCLEAR	I.G.	60	60.102	58.575	7.771
DESORCIÓN TÉRMICA, S.A.	ESPAÑA	TRATAMIENTO TIERRAS CONTAMINADAS	I.G.	100			
ENUSEGUR, S.A.U. (*)	ESPAÑA	TRANSPORTE Y DISTRIBUCIÓN EXPLOSIVOS	I.G.	100			
E. PARA GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES	I.G.	99,69			
ETSA.DOI. S.R.L. (*)	RUMANIA	TRANSPORTE DE MERCANCÍAS	I.G.	99,9			
EXPRESS TRUCK, S.A.U.	ESPAÑA	TRANSP. MERCANCÍAS PELIGROSAS	I.G.	100			
MOLYPHARMA, S.A.	ESPAÑA	FAB.ISÓTOPOS, PDTOS, RADIOACTIVOS	I.G.	51			
ENUSA-ENWESA, A.I.E.	ESPAÑA	REPARACIÓN ELEM. COMBUSTIBLES	P.E.	50			
CENTRO DE TRANSFERENCIAS, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN Y TRAT.RESIDUOS INDUSTRIALES	P.E.	30			
G.N.F. ENUSA NUCLEAR FUEL, S.A.	ESPAÑA	COMERCIAL. COMBUSTIBLE NUCLEAR	P.E.	49			
RESIDUOS DE MELILLA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN Y TRAT.RESIDUOS URBANOS	P.E.	50			

(*) Se incluye en el perímetro de consolidación hasta el momento de su venta (junio 2013).



ANEXO II. SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2013

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
SPANISH NUCLEAR GROUP FOR CHINA, A.I.E.	ESPAÑA	PROM COMERCIAL DE PRODUCTOS Y SERVICIOS NUCLEARES EN CHINA	P.E.	25			
EQUIPOS NUCLEARES, S.A.U Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO ENSA) (6)	ESPAÑA	FABRICACIÓN SISTEMAS NUCLEARES	I.G.	100	36.303	19.419	6.457
ENWESA OPERACIONES, S.A.	ESPAÑA	MANTEN. CENTRALES ELECTRICAS	I.G.	75,06			
ENUSA-ENWESA, A.I.E.	ESPAÑA	REPARACIÓN ELEMENTOS COMBUSTIBLES	P.E.	25			
WESTINGHOUSE TECHNOLOGY SERVICE, S.A.	ESPAÑA	SERV. OPERAC. EN CENTRALES ELÉCTRICAS	P.E.	30			
SPANISH NUCLEAR GROUP FOR CHINA, A.I.E.	ESPAÑA	PROM COMERCIAL DE PRODUCTOS Y SERVICIOS NUCLEARES EN CHINA	P.E.	25			
HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA, S.A. (9)	ESPAÑA	OCIO	I.G.	95,78	17.673	(5.891)	(4.217)
HISPASAT, S.A.	ESPAÑA	TELECOMUNICACIONES	P.E.	7,41			
HULLERAS DEL NORTE, S.A.U. Y SOCIEDADES DPTES. (GRUPO HUNOSA) (5)	ESPAÑA	MINERÍA DE CARBÓN	I.G.	100	13.571	200.055	(14.897)
SADIM INVERSIONES, S.A.U	ESPAÑA	SOCIEDAD DE CARTERA	I.G.	100			
SOC. ASTURIANA DE DIVERSIFICACIÓN MINERA, S.A.U.	ESPAÑA	CONSULTORÍA E INGENIERÍA	I.G.	100			



ANEXO II. SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2013

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
SOC. PARA EL DESARROLLO DE LAS COMARCAS MINERAS S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE CARTERA	P.E.	50			
SODECO GESTIÓN, S.L.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE CARTERA	P.E.	50			
CABE, S.L.	ESPAÑA	CENTRO FORMACIÓN PROFESIONAL	P.E.	49			
LAMINADOS DE ALLER, S.A.	ESPAÑA	FABRICACIÓN VIDRIO SECTOR AUTOMOCIÓN	P.E.	29,40			
PEREDA POWER, S.L.	ESPAÑA	GENERACIÓN DE ENERGIA ELÉCTRICA	P.E.	30			
TUNNEL SAFETY TESTING, S.A.	ESPAÑA	ENSAYOS DE SEGURIDAD EN TÚNELES	P.E.	20			
INDRA SISTEMAS, S.A.	ESPAÑA	CONSULTORÍA, TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN	P.E.	20,14			
IZAR CONSTRUCCIONES NAVALES, S. A.U. EN LIQUIDACIÓN (6)	ESPAÑA	EN LIQUIDACIÓN	I.G.	100	537.161	(921.213)	(3.526)
MERCADOS CENTRALES DE ABASTECIMIENTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MERCASA) (5)	ESPAÑA	ALIMENTACIÓN	I.G.	51	153.942	169.166	5.546
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BADAJOZ, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	98,31			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE LAS PALMAS, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	58,37			



ANEXO II. SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2013

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
MERCALGECIRAS, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	94,90			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MÁLAGA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	87,23			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ASTURIAS, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	I.G.	51			
OLIMPIC MOLL, S.A.	ESPAÑA	EDIF. Y EXPLOTACIÓN C. COMERCIAL	I.G.	100			
CONSORCIO MERCASA-INCATEMA CONSULTING, SRL	ESPAÑA	GESTIÓN Y EJEC. MERCADO CENTRAL SANTO DOMINGO Y ANGOLA	P.E.	50			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BARCELONA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	36,79			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE BILBAO, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	39,16			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE CORDOBA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,92			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SANTIAGO, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	49,00			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE GRANADA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,71			



ANEXO II. SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2013

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE JEREZ, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,72			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE PAMPLONA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	40,00			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE LEÓN, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	36,75			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ALICANTE, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,52			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MADRID, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,63			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE MURCIA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,93			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE PALMA DE MALLORCA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	45,19			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SALAMANCA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	47,92			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SANTANDER, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,65			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE SEVILLA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,39			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE TENERIFE, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	40,74			
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE VALENCIA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,83			



ANEXO II. SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2013

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
MERCADOS CENTRALES ABASTEC. DE ZARAGOZA, S.A.	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN MERCADOS CENTRALES	P.E.	48,80			
MINAS DE ALMADÉN Y ARRAYANES, S.A.U. (8)	ESPAÑA	EXPLOTACIÓN AGRÍCOLA, GANADERA Y PARQUE MINERO ALMADÉN	I.G.	100	23.470	87	(2.359)
NAVANTIA, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (6)	AUSTRALIA	CONSTRUCCIÓN NAVAL	I.G.	100	226.323	(66.502)	(59.725)
NAVANTIA AUSTRALIA PTY LTD.	AUSTRALIA	CONSTRUCCIÓN NAVAL	I.G.	100			
REMOLCADORES DEL NOROESTE, S.A.U.	ESPAÑA	REMOLQUES MARÍTIMOS	I.G.	100			
SAES CAPITAL, S.A.	ESPAÑA	GESTIÓN CARTERA	I.G.	51			
S.A. DE ELECTRÓNICA SUBMARINA	ESPAÑA	ELECTRÓNICA MARÍTIMA	I.G.	51			
SAINSEL SISTEMAS NAVALES, S.A.U.	ESPAÑA	SISTEMAS ELECTRÓNICOS	I.G.	100			
INMIZE CAPITAL, S.L.	ESPAÑA	COMERCIALIZACIÓN DE MISILES	P.E.	20			
SOC. IBERO-AMERICANA DE REPARACIONES NAVALES, L.T.D.	CHILE	REPARACIONES NAVALES	P.E.	50			
SOCIEDAD ESTATAL ESPAÑA, EXPANSIÓN EXTERIOR, S.A.	ESPAÑA	COMERCIO EXTERIOR	P.E.	11,87			



ANEXO II. SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2013

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN S.A.	ESPAÑA	DISTRIBUCIÓN ENERGÍA-ELÉCTRICA	P.E.	20			
SEPI DESARROLLO EMPRESARIAL, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIEN. (3) (*)	ESPAÑA	PROMOCIÓN DE INVERSIONES Y GESTIÓN INMOB.	I.G.	100	118.899	256.437	69
SEPIDES GESTIÓN S.G.E.C.R., S.A.U.	ESPAÑA	GESTORA DE FONDOS DE CAPITAL RIESGO	I.G.	100			
SOC. PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE EXTREMADURA, S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE DESARROLLO REGIONAL	I.G.	62,29			
PARQUE EMPRESARIAL PRINCIPADO ASTURIAS S.A.U.	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN, COMERCIALIZACIÓN PARQUE EMPRESARIAL PRINCIPADO ASTURIAS	I.G.	100			
A.I. ABRA INDUSTRIAL, S.A.U.	ESPAÑA	ACONDICIONAMIENTO Y REHABILITACIÓN DE TERRENOS RÍA BILBAO	I.G.	100			
AGRUMINSA, S.A.U.	ESPAÑA	ACTIVIDAD MINERA (EN EXPDTE. PARALIZACIÓN)	I.G.	100			
VIPAR PARQUE EMPRESARIAL, S.L.	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DEL PARQUE EMPRESARIL DE VIPAR	I.G.	85			
PARQUE EMPRESARIAL CANTABRIA, S.L.	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DEL PARQUE EMPRESARIAL DE CANTABRIA	P.E.	48			
PARQUE EMPRESARIAL SAGUNTO, S.L.	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DEL PARQUE EMPRESARIAL DE SAGUNTO	P.E.	50			
IBAR-ZAHARRA, S.A.	ESPAÑA	DESARROLLO, PROMOCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE LA ZONA INDUSTRIAL DE IBARZAHARRA	P.E.	50			



ANEXO II. SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2013

NOMBRE	PAIS	ACTIVIDAD	Método de Consolidación	% Participac. Control Total	Miles de Euros		
					Capital Desemb.	Reservas y otras partidas de Patrimonio	Resultado
AVILÉS, ISLA DE LA INNOVACIÓN, S.A.	ESPAÑA	ELBORACIÓN PLAN ESPECIAL DE LAS ÁREAS C1, C2 Y C3 DEFINIDAS EN PGOU DE AVILÉS	P.E	35			
SOCIEDAD PROMOCIÓN Y DESARROLLO EMPRESARIAL TERUEL, S.A.	ESPAÑA	FOMENTO DE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL EN LA PROVINCIA DE TERUEL	P.E	33,33			
SOC. ANÓNIMA ESTATAL DE CAUCIÓN AGRARIA (10) (**)	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	I.G.	80	7.373	7.973	594
TRANSFORMACIÓN AGRARIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO TRAGSA) (2)	ESPAÑA	MEDIOAMBIENTAL	I.G.	51	32.537	282.362	(18.560)
TECNOLOGÍAS Y SERVICIOS AGRARIOS, S.A.U	ESPAÑA	TECNOLOGÍA AGRARIA MEDIOAMBIENTAL	I.G.	100			
COLONIZACIÓN Y TRANSFORMACIÓN AGRARIA, S.A.U... ..	PARAGUAY	EXPLOTACIÓN AGRARIA	I.G.	100			
TRAGSA BRASIL DESENVOLVIMIENTO DE PROJETOS AGRARIOS, LTDA	BRASIL	EXPLOTACIÓN AGRARIA	I.G.	100			

(*) Capital no exigido 9.020 miles de euros.

(**) Capital no exigido 1.083 miles de euros.



ANEXO II
SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DE 2013

La información facilitada de la Sociedad o Grupo ha sido revisada por:

- (1) BDO Auditores
- (2) Deloitte
- (3) Ernst & Young
- (4) Auren Auditores
- (5) KPMG
- (6) PriceWaterhouseCoopers
- (7) PKF ATTEST
- (8) CROWE HORWATH
- (9) Grant Thornton
- (10) IGAE

I.G. = Integración Global
P.E. = Puesta en Equivalencia

