



EL GRUPO SEPI EN EL AÑO 2003

Dirección Corporativa y de Seguimiento de Planes Industriales

ÍNDICE

	<u>Págs.</u>
1. Visión global del ejercicio	1-3
2. Hechos más relevantes por empresas	3-18
3. Inversión material, inmaterial y financiera	19-20
4. Privatizaciones formalizadas en 2003	20-21
5. Empresas en liquidación	22

1. VISION GLOBAL DEL EJERCICIO

En 2003 se amplió la cartera de control de SEPI por acuerdo del Consejo de Ministros de 21 de febrero, en el que se estableció la incorporación de las siguientes empresas y participaciones anteriormente dependientes de la Dirección General de Patrimonio y del Fondo Español de Garantía Agraria: MERCASA (51%), TRAGSA (51%) y SAECA (80%). Asimismo, en el citado Consejo de Ministros se acordó al traspaso a la cartera de la Dirección General de Patrimonio del 100% de EXPASA, una vez enajenadas 13 de sus fincas agropecuarias en los años 2001 y 2002, y el 13,22% de ENISA en poder de SEPI.

Además de las incorporaciones mencionadas, en 2003 se han constituido dos nuevas sociedades: Hipódromo de la Zarzuela y SEDETTUR.

El 31 de julio, SEPI y la entidad pública empresarial Loterías y Apuestas del Estado, adscrita al Ministerio de Economía y Hacienda, constituyeron la sociedad Hipódromo de la Zarzuela, S.A., operación que había sido previamente aprobada por el Consejo de Ministros de 13 de junio. Con la constitución de esta nueva sociedad, participada por SEPI en un 90%, se pretende recuperar unas instalaciones en desuso dotando a Madrid de un recinto deportivo y de ocio de máxima calidad, abierto a los aficionados en general, y fomentar una actividad económica con alta capacidad de generación de empleo que al mismo tiempo respalde la candidatura de la capital de España para la Olimpiada de 2012.

En el mes de diciembre SEPI adquirió a AESA el 100% de las acciones de la Sociedad Anónima de Tecnología Naval, que pasó a denominarse Sociedad Estatal de Desarrollo Tecnológico del Turismo (SEDETTUR). El objetivo de SEDETTUR se centra en la identificación de las necesidades del sector turístico español y el impulso, desarrollo y aplicación de los avances tecnológicos en el mismo para la mejora de su competitividad y la consolidación de su actual posición de liderazgo mundial.

Respecto al cumplimiento de las funciones que SEPI tiene asignadas para ejecutar las directrices del Gobierno en materia de reforma y modernización del Sector Público Empresarial del Estado, incluyendo el saneamiento financiero e implantación de Planes de futuro en las empresas participadas que así lo requieran, la consolidación de proyectos empresariales competitivos y la gestión de la cartera de participadas y de los procesos de privatización, en el ejercicio 2003 se ha avanzado en los aspectos que a continuación se describen.

En el apartado de saneamiento, señalar que en el año 2003 SEPI realizó aportaciones a fondos propios de empresas por un total de 210.599 miles de euros destinados a externalización de compromisos laborales e implantación de Planes de futuro en las empresas que lo precisan, constitución del HIPÓDROMO DE LA ZARZUELA y desembolso del dividendo pasivo de SEPIDES. En lo que se refiere a la amortización de deuda del antiguo INI todavía en circulación, SEPI no ha liquidado cantidad alguna en el ejercicio, dado que sus próximos vencimientos están fijados para los años 2005 y posteriores a 2008. En consecuencia, la cantidad pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2003 asciende a 212,9 millones de euros.

En cuanto al fortalecimiento y consolidación de proyectos empresariales competitivos señalar que el Resultado de explotación del agregado de las empresas del Grupo ha mejorado el obtenido en 2002, destacando la favorable evolución en los siguientes grupos y entidades: Grupo TRAGSA, con aumento de actividades y márgenes en los centros territoriales de Galicia y noroeste peninsular por los trabajos de limpieza de playas contaminadas tras los vertidos de fuel; Grupo INFOINVEST como consecuencia de la venta de activos inmobiliarios a través de subasta pública y de los superiores activos en alquiler; CETARSA donde se ha continuado en 2003 con el ERE y el Plan de reducción de gastos; obteniendo importantes ahorros en costes de producción y estructura; MERCASA, al haberse incrementado los ingresos respecto al año anterior; la Agencia Efe por mayores ingresos en el mercado nacional e internacional junto a contención de costes de explotación; ENUSA por mayores volúmenes de venta de combustible y medioambiente; y ENSA por mayor actividad y mejora del margen de aprovisionamiento.

Señalar además que en HUNOSA ha continuado la aplicación del Plan de Empresa orientado a reducir progresivamente la actividad y las pérdidas y a contribuir al desarrollo de la cuenca asturiana, y en MAYASA se ha avanzado en el Plan de Empresa acordado en marzo de 2002 como alternativa a la baja producción de mercurio.

En el capítulo de privatizaciones y gestión de la cartera de participaciones, en el mes de febrero SEPI transfirió la sociedad EMGRISA a la otra sociedad del Grupo, ENUSA INDUSTRIAS AVANZADAS; en el mes de marzo SEPI aceptó, respecto de la Compañía Trasmediterránea, la OPA sobre el 100% de las acciones formulada por Acciona Logística, Caja de Ahorros del Mediterráneo, Agrupación Hotelera Dóliga, Suministros Ibiza, Compañía de Remolcadores Ibaizábal y Naviera Armas; en octubre se adjudicó la Empresa Nacional de Autopistas al consorcio integrado por la

constructora Sacyr, S.A. (50%), Banco Santander Central Hispano (20%), Caixanova (10%), Corporación Caixa Galicia (10%), Torreal (5%) y Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla (5%), y en diciembre se formalizó la venta de acciones de MUSINI, S.A. (98,07%) y de su filial 100% MUSINI Vida a Mapfre-Caja Madrid Holding. Asimismo, en noviembre, SEPI transfirió el 100% de AHM a Cofivacasa, S.A. sociedad del Grupo encargada de la liquidación ordenada de las compañías sin actividad. Y en diciembre SEPI procedió a la liquidación definitiva de INI FINANCE B.V.

En cuanto al escenario económico internacional, el año 2003 ha estado marcado por el conflicto bélico en Irak, con su consecuencia de elevación del precio del petróleo y su impacto sobre una economía mundial que aún no se había recuperado de la crisis en los mercados bursátiles y del débil ritmo de crecimiento de la actividad experimentado en los últimos años. Al final del ejercicio, a pesar de los efectos de la guerra y de la escalada del precio del crudo, los datos macroeconómicos obtenidos reflejan el inicio de la recuperación en la que destaca el papel de EE.UU junto a las emergentes y cada vez más fuertes economías asiáticas de China y Japón como impulsores del crecimiento. Por su parte Europa también da muestras de cierta mejoría, aunque a un ritmo más lento.

En el contexto descrito anteriormente la economía española supera la evolución media europea, ya que desde mediados de 2002 ha experimentado una suave pero sostenida aceleración cerrándose el ejercicio 2003 con un crecimiento del PIB de 2,3% gracias principalmente al consumo privado, la construcción y la inversión empresarial.

2. HECHOS MÁS RELEVANTES DEL EJERCICIO POR EMPRESAS

AGENCIA EFE

En un entorno en fase de recuperación en los países en que la **Agencia EFE** distribuye sus contenidos, durante el año 2003 ésta ha continuado desarrollando medidas tanto organizativas como de posicionamiento comercial orientadas a aumentar su competitividad, mejorando su oferta global y especialmente la dirigida a los mercados exteriores. En términos competitivos ha mantenido su posición en el mercado nacional, donde es líder de referencia con una cuota de 41,6% y una posición especialmente fuerte en el segmento de medios de comunicación.

Destacar como actuación más relevante dirigida al mercado internacional, el lanzamiento del Servicio Gráfico Internacional, que va a suponer un importante complemento en su oferta comercial, fortaleciendo su posición en este mercado. Con ello la Empresa espera alcanzar en 2004 una cuota del 7% en Iberoamérica.

Desde el punto de vista de racionalización de negocios y actividades, en el ejercicio se han cometido importantes medidas de reestructuración, como el cierre del área de explotación de televisión (liberándose así de un negocio fuertemente deficitario) y el servicio en árabe, con reducido número de clientes. Al mismo tiempo, se han sentado las bases para futuras actuaciones en el área laboral con la firma de un convenio colectivo de eficacia general, todo ello en un marco de contención y flexibilización en la gestión de los costes de explotación.

Destacar asimismo la aplicación de otras medidas de mejora, como el impulso del área de investigación de mercados, la potenciación de la red comercial y la optimización de los sistemas de información contable analítica.

Fruto de todas estas actuaciones, ha mejorado el resultado de explotación en un 35% en relación con el de 2002.

CETARSA

En el sector europeo de producción de tabaco en que **CETARSA** desarrolla su actividad, se han visto incrementadas las presiones normativas y sectoriales de los últimos años tendentes a la progresiva reducción de las subvenciones a la producción.

Junto a los reglamentos relativos a la reducción de los umbrales de garantía en España (vigentes desde 2002), las retenciones sobre las primas para la dotación al Fondo Comunitario del tabaco y el incremento de los precios de readquisición de cuotas para la variedad Burley Fermentado, en septiembre de 2002 la Comisión presentó al Consejo de la UE una propuesta de reforma de la Organización Común del Mercado, específica para el sector, cuyo objetivo es la desvinculación progresiva de las ayudas a la producción, la supresión gradual del Fondo Comunitario del tabaco y la creación de una dotación financiera destinada a la reestructuración de las zonas productoras.

A todo lo anterior hay que añadir la presión competitiva por parte de las multinacionales, las agrupaciones de productores y los países transformadores no europeos, y la agresiva política de captación de cuota de contratación por parte de los competidores

directos de CETARSA en España, al aplicar fuertes incrementos en los precios pagados a los cultivadores.

Ante esta situación, la compañía ha considerado prioritaria la necesidad de contener los costes de aprovisionamiento para evitar el deterioro de su rentabilidad, por lo que el precio medio en la línea pagado por CETARSA en la campaña 2003 ha sido inferior en un 4,8% al de la campaña 2002. Además, CETARSA ha conseguido mantener una posición competitiva fuerte por el importante esfuerzo realizado en 2002-2003 en la implantación del Plan de actuación. A tal efecto, en 2003 ha culminado el proceso de redimensionamiento con el cierre de la fábrica de Plasencia y el Centro de I+D de La Cañalera (Cáceres), siendo el primer año en que la actividad de proceso se ha concentrado en Navalmoral y Talayuela y la de fermentación en Coria, tras quedar sólo como almacenes las anteriores fábricas de Jaraiz, Jarandilla y Granada.

Tras el redimensionamiento de la capacidad productiva, han mejorado los estándares de producción y la productividad del personal fijo discontinuo y se han reducido fuertemente los costes unitarios de transformación (en un 22,7% medidos por tonelada producida), aparte de por la significativa disminución de la plantilla media fija discontinua fruto de la aplicación del ERE, por la reducción de los dobles procesos, el mejor aprovechamiento del tabaco y el cumplimiento de los índices de calidad industrial establecidos en los contratos de comercialización.

Por otra parte, ha continuado el Plan de reducción de gastos puesto en marcha en 2002, por lo que los costes fijos de producción y estructura, sin tener en cuenta los de personal, se han reducido en un 26,5% respecto a 2002. Adicionalmente, la empresa trasladó a final de año las oficinas centrales de Madrid a Navalmoral y vendió con plusvalía los terrenos de la antigua fábrica de Granada, por lo que a la mejora en términos operativos se ha unido la de resultados extraordinarios.

CLÍNICA CASTELLÓ

Durante el ejercicio **CLÍNICA CASTELLÓ** ha continuado desarrollando las medidas puestas en marcha en el año 2002 dentro del Plan estratégico aprobado, orientadas a aumentar sus ingresos con la implantación de nuevas especialidades que permitan ampliar la base de clientes, y con la revisión de sus procesos y estructura de costes, mejorando así la eficiencia de los recursos disponibles y reduciendo su elevado apalancamiento operativo. A tal efecto, cabe destacar como más relevantes:

- La inclusión de nuevas especialidades derivadas de la apertura de la unidad de Cirugía Mayor Ambulatoria, tales como cirugía general y vascular, ampliando las existentes de traumatología, oftalmología y dermatología. Por otra parte se ha puesto en marcha el laboratorio de genética y se han consolidado las especialidades de psicología, urología, gabinete dermatológico y reumatología, iniciadas a finales del 2002.
- La suscripción de acuerdos con las aseguradoras DKV, Allianz, Winterthur y Seguros Atocha, y con las empresas IZAR y Sanigest para la incorporación de un laboratorio de genética y reconocimientos médicos, y la adjudicación de dos concursos públicos para la realización de reconocimientos médicos de la Comunidad de Madrid, así como acuerdos con determinados Hospitales Públicos y con el IMSALUD. Como consecuencia de estos acuerdos así como de los formalizados a finales de 2002, se ha conseguido incrementar la cifra de ingresos asistenciales en un 32%, habiendo aportado los nuevos clientes un 25% de los ingresos asistenciales de 2003.
- La externalización de algunos servicios médicos mediante acuerdos de colaboración con profesionales, consiguiendo con ello una reducción del peso de los costes fijos sobre los totales, que ha pasado del 89% al 77% entre 2002 y 2003.

GRUPO ENSA

El **Grupo ENSA**, dentro del mercado de componentes nucleares (caracterizado por la sobrecapacidad de oferta y estrechamiento de márgenes excepto en equipos para reposición de componentes en EE.UU. y construcción de nuevas centrales en China, Japón, Rusia, India y Corea), está presente en EE.UU. a través de Westinghouse, como suministrador asociado, habiendo acometido en 2003 la sustitución de tres generadores de vapor de reemplazo y una tapa de vasija para la C.N. Beaver Valley y contratado cuatro nuevos generadores para la C.N. de Comanche Peak, ambas en EE.UU.

En la línea de almacenamiento, transporte y residuos, donde mantiene una demanda estable en EE.UU., Corea, España y de modo creciente en Japón, participa con productos propios, como un diseño de bastidores (en proceso de patente) y otro de contenedores como el desarrollado con Hitachi con destino al mercado japonés, susceptible más tarde de comercializarse en Europa. En esta línea de actividad, durante el ejercicio 2003 se han entregado cuatro contenedores metálicos para almacenamiento y se ha logrado un pedido de otros cuatro de combustible gastado para la central de Trillo.

En productos convencionales, ENSA ha entregado cuatro intercambiadores petroquímicos para Repsol, un reactor petroquímico para Chemtex, además de continuar con el proceso de homologaciones con procesistas, clientes e ingenierías para conseguir acuerdos de licencia e introducirse en el mercado de componentes petroquímicos y fertilizantes de alta gama, aunque la demanda es reducida.

En cuanto a su filial ENWESA Operaciones, su situación es estable aunque con cierto estrechamiento de márgenes por la fuerte competencia. Destacar en el ejercicio los trabajos de recarga en las centrales Ascó I, Garoña, José Cabrera y Trillo, de recepción de combustible fresco en Ascó II y de movimiento integral de combustible fresco e irradiado en Vandellós II, así como el apoyo a ENRESA en la actividad de desmantelamiento y gestión de residuos de la central de Vandellós I.

Desde el punto de vista interno señalar que a lo largo del año se ha implantado un nuevo diseño organizativo, tras el estudio encargado a una consultora externa, todo ello con el fin de adaptar la Compañía a la nueva estrategia de venta de productos nucleares.

Con todas estas actuaciones se consiguió mejorar la cifra de ingresos en un 31% respecto al año 2002 y el Resultado Neto en un 26%, tanto por mejora del margen de contribución como por reducción de costes de personal y mejores resultados extraordinarios.

GRUPO ENUSA

Como actuaciones relevantes del ejercicio en **ENUSA** destacan:

- las relacionadas con el Plan de Cierre de Saelices (restauración de huecos de mina y escombreras y tratamiento de aguas);
- el acuerdo alcanzado con ENRESA para la clausura definitiva de las explotaciones mineras de Saelices;
- la adjudicación a través de GENUSA (participada en un 49% por ENUSA y en un 51% por General Electric) de 3 recargas para la central de TVO y 2 para Loviisa, ambas en Finlandia;
- la adjudicación a través del European Fuel Group de una recarga para la central de EDF y tres para la de Doel (Bélgica).

- Para el cumplimiento de los planes de aprovisionamiento de uranio y entrega de elementos combustibles, destaca la renovación del acuerdo de fabricación y suministro de elementos combustibles y servicios de ingeniería hasta el año 2009 a los 5 reactores tipo PWR (Almaraz I y II, Ascó I y II y Vandellós II) que suponen en total 17 recargas.
- El acuerdo alcanzado con Westinghouse para que ENUSA fabrique dos recargas para EDF en 2004 y la firma también con Westinghouse de contratos de conversión y suministro de componentes.

En el apartado de nuevos negocios, resaltar la incorporación de EMGRISA tras su compra a SEPI y su saneamiento, y la reagrupación en ENUSA Medioambiente de las actividades del Centro Medioambiental de Ciudad Rodrigo, Gabinete Técnico-Económico y las filiales Emgrisa y Teconma.

En las demás actividades de diversificación hacia nuevos negocios se han llevado a cabo las siguientes actuaciones:

- Consolidación de las empresas de transporte de materiales especiales Express Truck, S.A. y ENUSEGUR, S.A. en las tres líneas de negocio fundamentales (materiales nucleares, explosivos y radiofármacos), habiendo obtenido unos ingresos conjuntos superiores en un 14% a los previstos.
- Desarrollo comercial mas lento de lo previsto en IONMED Esterilización, a causa del elevado esfuerzo técnico asociado a la validación de cada producto.
- En Molypharma, adjudicación del suministro de monodosis de radiofármacos a Hospitales de Madrid y Castellón, acuerdo con la Consellería Valenciana de Sanidad para suministro de FDG y adjudicación del concurso para la explotación del laboratorio de radiofarmacia asociado al ciclotrón del Centro Nacional de Aceleradores de Sevilla por 4 años.
- En SHS Cerámicas, para la producción de nitruro de silicio, realización de ensayos de síntesis y realización de pruebas de homologación en sectores clave.

En términos operativos, el beneficio de explotación ha mejorado significativamente al haberse registrado mayores volúmenes de venta y servicios de ingeniería de combustible, haberse aplicado la garantía de combustible y mejorado el margen de contribución de medioambiente que han compensado los peores resultados operativos en filiales.

FUNDACIÓN SEPI

En el área de becas, donde gestiona diferentes programas destinados a la formación de universitarios sin experiencia, la actividad del período se ha centrado en la continuación de los Programas de Iniciación a la Empresa, Alcoa-Inespal y Logista que han contado con una media de 323 becarios en su conjunto.

En el Colegio Mayor situado en la Ciudad Universitaria de Madrid, han continuado las obras comenzadas en 2002 y destinadas a la reforma de sus instalaciones para mejorar su posición competitiva a través de una oferta de calidad, y para atender la creciente demanda de nuevos servicios residenciales, académicos y culturales y la asociada a la difusión de las nuevas tecnologías de información y comunicaciones. Para ello, en los meses de verano se ha acometido la segunda fase de la reforma consistente en obras de infraestructura y remodelación de las habitaciones del ala oeste, salón de actos y salas de lectura. Quedó pendiente la tercera y última fase, para el año 2004, tras la cual se habrá realizado una inversión total de 5,5 M€ con recursos propios de la Fundación.

En el área de investigación, con reducida actividad, se han desarrollado diferentes actos, seminarios y jornadas además de la elaboración de la Encuesta sobre Estrategias Empresariales, publicación cuatrimestral de la Revista de Investigaciones Económicas y la de Historia Económica, esta última de difusión trimestral, y prestado diversas colaboraciones para SEPI.

En el plano operativo, se ha conseguido reducir las pérdidas de explotación respecto al año anterior sobre la base de una mayor contribución de las BECAS, y los superiores ingresos por Colaboraciones de SEPI y Comunidad de Madrid.

FUNDACIÓN DE SERVICIOS LABORALES

Después del proceso de desinversión y reducción de actividades de los últimos años, que culminó en 2002 con la segregación y venta de la Clínica Castelló, en 2003 la **Fundación de Servicios Laborales** se ha centrado las siguientes actuaciones:

- Mejora de la explotación de la residencia Los Peñascales, que tras su transformación en los últimos años ha pasado de residencia para empleados a establecimiento hostelero y con actividad formativa, gestionado con criterios empresariales. Destaca especialmente la favorable evolución del resultado de la

Residencia al conseguir por primera vez beneficios en su explotación tras su relanzamiento como centro de formación y de reuniones de empresa, donde además han comenzado los cursos de idiomas organizados por la Fundación.

- Racionalización de los servicios ofrecidos a través del Servicio Cultural y Deportivo.
- Continuación con la actividad social prestada a empleados de SEPI mediante programas de ayudas escolares, guarderías, becas y seguros de vida, fundamentalmente.

Señalar también el conjunto de gestiones realizadas en relación con el proyecto de archivo histórico y de Museo de la Industria Pública Española, adjudicado en los últimos meses del año y del que se ha elaborado un calendario de actuaciones. Ya dentro de 2004 se ha presentado el PERI al Ayuntamiento de Torrelozón (Madrid) y se ha revisado el Plan Director.

HIPODROMO DE LA ZARZUELA

La Sociedad **Hipódromo de la Zarzuela** se creó en julio de 2003 por SEPI (90%) y la entidad pública empresarial Loterías y Apuestas del Estado adscrita al Ministerio de Economía y Hacienda (10%), con el objetivo de recuperar la celebración de carreras de caballos en el tradicional emplazamiento del Monte de El Pardo (Madrid). Para cumplir con este objetivo la sociedad ha puesto en marcha la elaboración de un plan de actuaciones que permita la adecuación de los terrenos e instalaciones tras siete años de inactividad.

Durante el ejercicio, una vez incorporado el equipo básico de gestión de la empresa, se han realizado las primeras inversiones, consistentes en el comienzo de las obras de construcción de la pista verde y la de arena, las instalaciones de seguridad y el acondicionamiento de tribunas. Además, se ha avanzado en la definición del Plan de negocio a implantar.

HUNOSA

Durante el ejercicio en **HUNOSA** ha continuado la aplicación del Plan de Empresa 2002-2005, cuyo principal objetivo es la progresiva disminución de la actividad y las pérdidas, mediante reducciones de capacidad de producción y de plantilla, así como contribuir al desarrollo regional de la Cuenca central Asturiana a través de actividades de promoción industrial.

Como actuaciones más relevantes del período en el desarrollo de dicho Plan hay que señalar:

- El cierre del Pozo Pumarabule tras el agotamiento de las reservas explotables, aunque por razones técnicas permanecerá abierto hasta junio de 2004.
- La toma de participación por parte de SADIM Inversiones en tres nuevas empresas constituidas (complejo turístico Palacio de Figaredo, Felguera Rail, y Sintersthal Asturias), que han permitido aumentar el empleo comprometido en 81 puestos en el 2003.

Los datos más significativos del ejercicio son:

- La reducción de la plantilla respecto al año anterior en 650 personas, de las cuales 681 han sido prejubilaciones, 42 bajas netas por otras causas y 73 altas de nuevo ingreso en aplicación del Plan de Empresa.
- La producción de carbón lavado ascendió a 1.271 ktl de producción subterránea, lo que representa un descenso del 15,3% respecto al año anterior.
- La central térmica registró una producción de 384 GWh, un 2% menos que en 2002.
- La inversión material e inmaterial de la empresa en el ejercicio ascendió a 34 millones de euros.

En términos operativos el resultado de explotación antes de subvenciones ha mejorado significativamente respecto al año 2002, fundamentalmente por ahorros en costes de personal y mejora de los resultados accesorios que han compensado los inferiores ingresos por descenso de la producción y precio de venta.

GRUPO INFOINVEST

Durante el año 2003 se ha mantenido el proceso de reactivación del mercado inmobiliario debido, entre otros factores, a los bajos tipos de interés. El mercado de oficinas se ha caracterizado por la recuperación de la demanda, su concentración en el interior de las grandes ciudades y el fuerte volumen de obra nueva realizada en la periferia, con un descenso en los precios de alquiler y un ligero incremento en los de compra. El mercado de espacios industriales ha seguido reflejando la situación de escasez de oferta de calidad y el desplazamiento de la demanda hacia zonas periféricas.

En este contexto el **Grupo INFOINVEST** ha continuado con la recuperación de terrenos afectados por procesos de reestructuración industrial y su reconversión en suelo apto para la instalación de nuevas industrias y empresas. Destacan como actuaciones relevantes del año:

- La constitución de la sociedad Parque empresarial de Villaescusa, participada por INFOINVEST (48%) junto a la sociedad Suelo industrial de Cantabria (48%) y el Ayuntamiento de Villaescusa.
- La firma del convenio entre el Instituto Gallego de la Vivienda y Suelo industrial e INFOINVEST para la constitución de la sociedad Parque empresarial del Atlántico , con una participación de Infoinvest del 85%, cuyo objetivo es el desarrollo de suelo industrial en esta Comunidad.

En cuanto a los parques industriales en fase de desarrollo, los avances han sido los siguientes:

- En el Parque Empresarial Principado de Asturias han continuado las obras correspondientes a la fase AD-3 y a concluido la construcción de naves-nido, con una inversión en el año de 2.646 m € (avance del 90%).
- En el Parque Abra Industrial se ha realizado un nuevo replanteamiento del proyecto por zonas, trabajando actualmente en las denominadas zonas A, B y C (avance del 75 %).

- En el Parque de Cantabria las obras de urbanización ha alcanzado un grado de avance del 92% y se ha aprobado definitivamente el Proyecto de Compensación.
- El resto de Parques (Requena, Villaescusa, Granada y Parques de Galicia) se encuentran todavía en fases iniciales de desarrollo.

Los beneficios del ejercicio han superado notablemente los registrados en 2002 por mayor enajenación de activos y volumen de alquileres.

INIEXPORT

Para el sector de comercio exterior en el que desarrolla su actividad **INIEXPORT**, el ejercicio 2003 ha sido, en términos generales, favorable, ayudado por un entorno económico propicio y moderadamente estable. El año se ha cerrado con un incremento de las exportaciones en términos reales del 6,2%.

INIEXPORT ha continuado con la búsqueda de nuevos contratos y mercados, centrandose su actividad en las actuaciones en el mercado chino, donde destaca el desarrollo del contrato de consultoría y la contratación de material de equipamiento para el Tren Ligero de Tianjin, así como las gestiones realizadas en relación al nuevo proyecto del metro de esta ciudad, que han culminado con la firma en los primeros meses de 2004 de un nuevo contrato de consultoría. A destacar también la finalización de los contratos de suministro de radares a Ucrania y Polonia y el suministro de material de defensa a Kuwait.

Ha mejorado la rentabilidad de la Compañía, respecto al año anterior, por el incremento de la actividad exportadora.

INISAS

En el año 2003 **INISAS** ha mejorado su posición competitiva y alcanzado los beneficios, fundamentalmente como consecuencia de la elevada incorporación de asegurados procedentes de la póliza colectiva de Endesa, coasegurada con Adeslas, que se firmó a finales de 2002. Ello ha conducido a un incremento de los ingresos por primas, netas de reaseguro, del 16%, respecto a 2002, y a situar la cartera de asegurados en 38.286.

Asimismo, se ha avanzado en la aplicación en el año de las medidas puestas en marcha en ejercicios anteriores para la contención de los gastos por prestaciones técnicas y descenso de la siniestralidad.

IZAR

Durante el año 2003 se produjo una recuperación de la demanda del mercado mundial de construcción naval. Sin embargo, esta mejora no se ha visto reflejada en los astilleros europeos, que siguen atravesando grandes dificultades como consecuencia de la sobrecapacidad de producción, el exceso de oferta del pasado, la competencia de los astilleros coreanos con especial incidencia en los precios, las restricciones en las ayudas y el efecto negativo de la paridad del euro. Todo ello ha influido de forma muy negativa en la posición de **IZAR** y su capacidad de contratación.

En el escenario descrito, la empresa ha conseguido una contratación que asciende a 2.837.139 miles de euros, basada principalmente en la consecución de contratos militares para la Armada española por el Programa S-80 y el Buque de proyección estratégica. Estos contratos aseguran un importante nivel de cartera y plena ocupación en los astilleros militares para el próximo ejercicio, a la vez que suponen un significativo avance tecnológico por la tipología de los buques contratados y el papel asignado a la empresa en los dos tipos de barcos.

En el mercado civil, la evolución de precios y la paridad del euro han dificultado enormemente la posibilidad de cerrar contratos significativos a pesar del gran esfuerzo comercial desplegado. Destacar que en este segmento se ha conseguido resolver los problemas relativos a la financiación de los buques en cartera, materializándose los ingresos de unos contratos que al cierre del ejercicio anterior motivaron la dotación de importantes provisiones.

En lo que se refiere a aspectos productivos, la carga de trabajo desarrollada ha permitido una ocupación del 88%. Hay que destacar el cumplimiento de los plazos de construcción, especialmente en los buques gaseros LNG, y el ahorro en costes directos a través de la internalización del trabajo, eliminando subcontratación en aquellos astilleros con baja ocupación. Asimismo, se ha realizado un esfuerzo de contención de costes de estructura y se ha acometido una reorganización en ingeniería y aprovisionamientos e iniciado el nuevo Plan de Sistemas. Estas medidas, aunque no

hayan tenido resultados económicos apreciables en el ejercicio, mejoran la posición de IZAR a la hora de abordar futuros contratos.

El resultado obtenido representa una muy significativa reducción de pérdidas impulsada por la recuperación de los ingresos en LNG's, pero sobre todo por los resultados financieros y extraordinarios positivos al haberse podido revertir un volumen importante de provisiones dotadas en 2002.

MAYASA

MAYASA ha continuado durante 2003 con la aplicación del Plan de Empresa acordado en mayo de 2002, basado en la adecuación de la actividad y estructura de la empresa a sus posibilidades reales de actuación. De esta forma se ha conseguido una mejora de resultados, a pesar de la desfavorable situación en la que se encuentra el mercado por la reducida cotización y demanda internacionales de mercurio, que ha venido determinada por la realización de un plan de ajuste laboral no traumático.

En cumplimiento del citado Plan la empresa ha continuado con el progresivo abandono de las actividades en las que basó su diversificación en décadas anteriores, como la minería externa, además de cesar en la producción de mercurio, razón por la que MAYASA se dedica actualmente en este mercado a la pura intermediación.

GRUPO MERCASA

El **Grupo MERCASA** centra su actividad en el sector de mercados mayoristas de alimentación a través de los diferentes MERCAS en que participa así como en la gestión de centros comerciales propios. En el exterior desarrolla proyectos dentro de este mismo sector, especialmente en Sudamérica.

Durante el ejercicio han conseguido resultados muy destacados en relación a su superficie los MERCAS de Madrid, Las Palmas y Córdoba, seguidos en este orden por los de Palma, Asturias, Málaga y Barcelona, con rentabilidad considerablemente superior a la media del grupo. Les siguen a éstos los de León, Coruña, Tenerife y Valencia, que han estado en línea o por encima de la media en rentabilidad. En cuanto a los centros comerciales, destacó en rentabilidad el de San Fernando (Badajoz).

La inversión total del Grupo ha ascendido a 11.219 m €, siendo la inversión material de 7.085 m €. 2.983 m € en MERCASA, 1.674 m € en MERCAMÁLAGA y 1.237 m € en MERCALGECIRAS, 785 m € en MERCASTURAS y 406 m € en MERCALASPALMAS.

En cuanto a su superficie media arrendada en los centros comerciales, se ha alcanzado una ocupación del 95,6%.

En términos operativos, ha mejorado significativamente su resultado de explotación respecto al año anterior, merced a la superior actividad desarrollada.

PRESUR

PRESUR ha continuado el proceso de reducción ordenada de la actividad, centrando la gestión en la limitación de costes y en la comercialización de existencias.

Ha continuado la progresiva paralización de la actividad minera, y se ha incrementado la producción de áridos en un 23% respecto al año anterior por la mayor demanda derivada de la ejecución de obras públicas en la zona.

También se han acometido trabajos de restauración del emplazamiento minero y de reordenación medioambiental.

Las pérdidas registradas han disminuido notablemente en relación con las de 2002, año en que fue necesario realizar importantes dotaciones de provisiones para la restauración de la mina.

SAECA

Durante el ejercicio ha mantenido la línea de actuación seguida en ejercicios anteriores, negociando convenios de colaboración, básicamente con entidades financieras con el fin de dar a conocer y conseguir que éstas utilicen el aval que SAECA presta. Se ha producido la firma de nuevos Convenios de Colaboración con diferentes Cajas de Ahorro y organismos públicos y la modificación de los ya existentes con Caja España, Caja Duero, La Caixa, Caja San Fernando, Caja Burgos y Caja Rural de Zamora. A final del año se ha iniciado la negociación de un Convenio general con El Monte y otro con Banesto, así como con el Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación relativo a una línea de financiación para explotaciones ganaderas afectadas por la enfermedad de las vacas locas.

En este sentido, señalar que el volumen de nuevas operaciones aprobadas ha ascendido a 44.939 miles de euros y el de las formalizadas a 40.386 miles de euros. Por zonas geográficas destaca el fuerte incremento de actividad en Andalucía Occidental y el crecimiento en Cataluña, La Rioja y Navarra, comunidades donde anteriormente SAECA tenía muy reducida presencia.

En cuanto al riesgo en vigor, se ha reducido en un 6% en relación con 2002 por el creciente reafianzamiento de operaciones con CERSA. También han sido favorables los resultados en recobro de morosos y fallidos.

Como fruto de esta positiva evolución, los beneficios de esta compañía en el año han duplicado los de 2002.

SEPIDES

Para **SEPIDES** 2003 ha sido su primer ejercicio completo, consiguiendo alcanzar a su término los principales objetivos marcados y consolidarse tanto operativamente como en volumen de inversiones.

Las principales actuaciones desarrolladas para el cumplimiento de dichos objetivos han sido las siguientes:

- Firma de convenios con las principales Administraciones Públicas radicadas en las zonas prioritarias de actuación (Galicia, Cantabria, Ceuta y Melilla), así como con Cetarsa, Caja Rural de Granada y Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, entre otros.
- Apertura de delegaciones en La Coruña, Bilbao, Ceuta, Melilla y una oficina en Vigo y distribución de 40 personas en las dos áreas fundamentales de negocio: la Dirección de Inversiones y la Dirección de Promoción Empresarial.
- Como consecuencia de los trabajos de prospección realizados, se han detectado 110 proyectos de inversión de los que se han aprobado 18, desestimándose 54 y quedando el resto en estudio. En el área de Promoción de inversiones se ha conseguido atraer 10 proyectos, lo que supone una inversión de 141 M € y la creación de más de 900 puestos de trabajo. El total de proyectos gestionados ha sido de 80 con un volumen de inversión potencial cercano a 1.900 M € y la creación de en torno a 7.900 empleos directos.

Las inversiones de SEPIDES han ascendido a 39 millones de euros, siendo la inversión total asociada a las inversiones aprobadas de 570 millones de euros.

Sobre la base de estas actuaciones, SEPIDES ha conseguido beneficios en su primer año de vida, ejercicio en el que se ha consolidado como una empresa dinámica y con un elevado nivel de actividad.

GRUPO TRAGSA

Desde el punto de vista de producción, 2003 ha sido un año excepcional para el **Grupo TRAGSA**, por las actuaciones en las Obras de emergencia de la matriz Tragsa. El Grupo está constituido por diferentes compañías de transformación agraria y medioambiente con actividad en los siguientes campos: agrario, forestal, de desarrollo rural, de protección y mejora medioambiental, de acuicultura y pesca, y de conservación de la naturaleza.

Los aspectos más relevantes del ejercicio para este grupo han sido los siguientes:

- En TRAGSA, elevadas producciones asociadas a obras de emergencia por actuaciones de limpieza de playas contaminadas por vertidos del fuel del Prestige, fundamentalmente en Galicia, Asturias, Cantabria y País Vasco.
- En TRAGASATEC, avance en la ejecución de los trabajos del Sistema de Información Geográfica de Parcelas Agrícolas (SIGPAC).
- Incremento de la actividad en TRAGSEGA.
- Avances en los sistemas de calidad y medio ambiente mediante la revisión de las normativas de calidad adaptándola a los requisitos de la Norma UNE-EN ISO 9001-2000 en Tragsa y en la planta de prefabricados de Producción Tecnológica de Prefabricados, así como con la implantación del Sistema de Gestión Medioambiental en el Grupo.
- La cartera de pedidos a final de año, en términos agregados de las tres compañías, superaba los 530 millones de euros.
- Las inversiones realizadas por las tres empresas en el ejercicio totalizaron 24 millones de euros.
- La plantilla agregada a final de año era de 10.300 personas.

Con todas estas actuaciones, el Grupo Tragsa ha incrementado sus ingresos un 10% sobre los del año anterior, mejorando también significativamente los márgenes en Tragsa y Tragsega.

3. INVERSIÓN MATERIAL, INMATERIAL Y FINANCIERA

La inversión material e inmaterial agregada de las empresas del Grupo en el año 2003 ascendió a 207.272 miles de euros. En valores absolutos destacan los importes invertidos por las siguientes empresas:

EMPRESA	Inversión material e inmaterial (miles de €)
IZAR	91.092
HUNOSA	34.493
GRUPO INFOINVEST	26.285
GRUPO TRAGSA	23.579
GRUPO MERCASA	11.219
AGENCIA EFE	5.584
GRUPO ENUSA	4.804
GRUPO ENSA	3.773
FUNDACION SEPI	2.643
CLINICA CASTELLO	1.564
RESTO EMPRESAS	2.236

Las inversiones materiales e inmateriales de IZAR representan un 44% de las totales, y se han aplicado a nuevos proyectos y proyectos en curso básicamente militares, mejora de procesos y sistemas para ahorro de costes, mantenimiento de la capacidad tecnológica, mejora de la calidad del producto e inversiones medioambientales.

Las inversiones de HUNOSA, que han supuesto un 17% de las totales, han ido dirigidas a obras mineras en la mayoría de los pozos, infraestructuras, elementos de galerías, reposición de equipos y equipos de seguridad.

Las inversiones del Grupo Infoinvest han supuesto un 13% de las totales y se han centrado en la remodelación de Campos de Velázquez y rehabilitación de Ochandiano, compra de terrenos de la antigua fábrica de Cetarsa en Granada y de las oficinas de AHV, así como las obras realizadas en los diferentes parques industriales y activos.

Las inversiones del Grupo Tragsa, que representan el 11% de las totales, se han destinado a la compra de terrenos, construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria, vehículos y material topográfico.

En cuanto a inversión financiera, ésta ascendió a 168.563 miles de euros, correspondiendo un 72% a IZAR (al contabilizarse los anticipos para las Fragatas F-100 como inmovilizado financiero) y un 23% a SEPIDES.

4. PRIVATIZACIONES FORMALIZADAS EN 2003.

- El 1 de abril, se formalizó la venta de la Compañía Trasmediterránea tras aceptar SEPI la OPA sobre el 100% de las acciones de las que era titular a un precio de 45 euros por acción, formulada por el consorcio liderado por Acciona y del que forman parte como socios minoritarios la Caja de Ahorros del Mediterráneo, el Grupo Matutes, el Grupo Aznar y la Naviera Armas. El Plan industrial de la oferta adjudicataria establece como objetivos fundamentales el fortalecimiento de la Compañía Trasmediterránea en el transporte marítimo de pasajeros y mercancías, en los negocios en los que ya está presente mediante alianzas, aumento de frecuencias y de calidad del servicio, así como en nuevos mercados, segmentos y actividades relacionadas, en los que también podrá consolidar su liderazgo.

El grupo comprador asume, además del cumplimiento de los contratos vigentes con el Estado hasta su vencimiento, la obligación de mantener hasta enero de 2008 una participación mínima que asegure la mayoría y el control de la compañía, la plantilla

fija y las condiciones laborales existentes a la fecha de la formalización, la sede social en España, la unidad de la empresa y un mínimo de fondos propios.

- El 30 de octubre, se formalizó la venta del Grupo ENA al consorcio liderado por Sacyr e integrado por el Banco SCH, Caixanova, Caixa Galicia, Torreal y Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla. Los nuevos accionistas se comprometen a mantener el régimen de concesión a que están sujetas las autopistas una vez privatizadas, régimen que asegura la contribución del Grupo ENA al interés público como gestor de carreteras en los ámbitos estatal y autonómico. SEPI impuso como condiciones adicionales a cumplir durante un período de 5 años, la permanencia en el capital como socio mayoritario, el mantenimiento de los fondos propios de ENAUSA, la continuidad de la sede social de ENAUSA y sus filiales en España, así como las participaciones en AUDASA, AUCALSA y AUTOESTRADAS, y no disminución en AUDENASA, y el mantenimiento de la plantilla fija y de las condiciones laborales en el momento de la formalización.
- El 11 diciembre, se realizó la venta del 98,07% de la sociedad aseguradora MUSINI, S.A. y del 100% de MUSINI Vida, a Mapfre-Caja Madrid Holding. El Plan industrial a tres años presentado por Mapfre-Caja Madrid Holding en el que se contempla la integración de MUSINI en la Unidad de Seguros de Empresa del Grupo Comprador, y se especializará en la gestión y desarrollo del negocio de Grandes Riesgos Industriales, partiendo de su estructura organizativa, que verá potenciada su capacidad, complementándola con los grandes riesgos industriales de MAPFRE INDUSTRIAL. Por lo que respecta a MUSINI VIDA, se integrará en MAPFRE VIDA, lo que representará una ampliación de sus oportunidades de negocio. Se aprovecharán las sinergias derivadas del hecho de que gran parte de las pólizas de la cartera de MUSINI VIDA están suscritas en coaseguro con MAPFRE VIDA.

SEPI estableció para ambas compañías los siguientes requisitos mínimos a cumplir durante los tres años siguientes a la formalización, que fueron asumidos por el comprador: mantener la posición de socio mayoritario, la plantilla fija y las condiciones laborales existentes, la sede social en España, los fondos propios en una cuantía no inferior al 110% del margen de solvencia mínimo legal, y someter a autorización previa de SEPI todas las operaciones del proceso de integración de MUSINI en el Sistema MAPFRE, así como cualquier otra operación de reestructuración empresarial.

5. EMPRESAS EN LIQUIDACIÓN.

AESA

Tras la adopción en Junta General celebrada en julio de 2002 del acuerdo para su disolución y liquidación ordenada, durante el ejercicio 2003 la gestión de esta Compañía estuvo dedicada a impulsar la liquidación de la misma, favoreciendo la desinversión de participaciones en empresas asociadas y la solución de los contenciosos pendientes.

ALICESA

Su gestión se ha centrado en la liquidación de la sociedad en la que se ha avanzado, si bien se ha visto afectada negativamente por los efectos económicos del contencioso con el Grupo Torras actualmente en vía de recurso.

GRUPO BWE

Su actividad en el año se ha desarrollado en la finalización de proyectos en cartera no traspasados a Babcock Borsig España, en la gestión y liquidación de arbitraje y litigios en curso, en el seguimiento de compromisos pendientes con el personal en la gestión y control de la cartera de participadas.

GRUPO COFIVACASA

La gestión de la Compañía se ha centrado en la liquidación ordenada de sus filiales, actualmente inactivas, incidiendo en 3 aspectos: la centralización de la administración, la realización de activos ociosos, y la atención de compromisos sociales. A final de año la cartera del Grupo se compone de las siguientes empresas: COFIVACASA (integrada por la propia COFIVACASA, y las sociedades absorbidas ENDIASA, TGI, INIRAIL y AHM), Grupo AEC (AEC, AHV y ENSIDESA), Naviera Castellana, ACENOR, IMENOSA y NOVAMOR.

SODIAN

Su actividad en el ejercicio se ha centrado en la continuación del proceso de desinversión de activos, cobro de deudas y seguimiento de litigios correspondientes a su proceso de liquidación ordenada.